LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	941,51	931,52	-9,99	-1,06%
IBEX-35	9.331,0	9.235,1	-95,9	-1,03%
LATIBEX	5.066,60	5.030,80	-35,8	-0,71%
DOWJONES	26.438,48	25.965,09	-473,39	-1,79%
S&P 500	2.932,47	2.884,05	-48,42	-1,65%
NASDAQ Comp.	8.123,29	7.963,76	-159,53	-1,96%
VIX (Volatilidad)	15,44	19,32	3,88	25,13%
Nikkei	21.923,72	21.602,59	-321,13	-1,46%
Londres(FT100)	7.380,64	7.260,47	-120,17	-1,63%
Paris (CAC40)	5.483,52	5.395,75	-87,77	-1,60%
Frankfort (DAX)	12.286,88	12.092,74	-194,14	-1,58%
Euro Stoxx 50	3.462,95	3.401,16	-61,79	-1,78%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.200,0	-35,10
Junio 2019	9.156,0	-79,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,25%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,46%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,86%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,03%	-4 p.b.
Euro Bund	166,00	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,25%	=
España 5Yr (Tir)	0,12%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,96%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	99	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	109,97
Euro/£	1,166

Materias Primas

Brent $/bbl	69,88
Oro $/ozt	1.281,20
Plata $/ozt	14,83
Cobre $/lbs	2,80
Níquel $/Tn	12.050

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,365
3 meses	-0,309
12 meses	-0,114

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.969,15
IGBM (EUR millones)	3.080,65
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.767,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.795,23

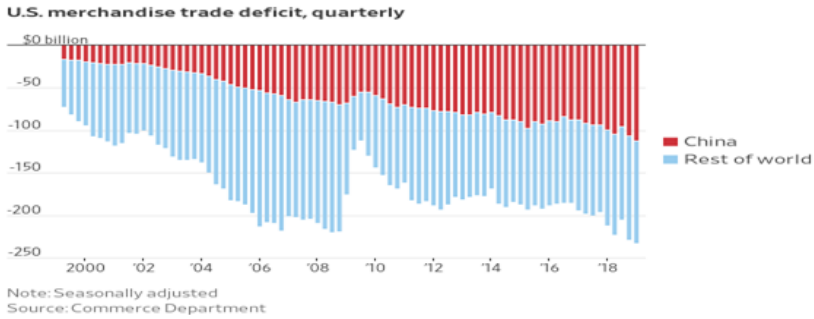
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,18	7,22	-0,04
B. SANTANDER	4,19	4,25	-0,06
BBVA	5,12	5,14	-0,02

Déficit Comercial de EEUU vs. China y Resto del Mundo - datos trimestrales

Fuente: Departamento de Comercio; WSJ



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.

Alemania: Producción industrial (marzo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -2,6%

China: Balanza comercial (abril): Est: $ 34.400 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-mayo	1 x 56	07/05/2019 al 21/05/2019	Compromiso EUR 0,045

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Por segundo día, de forma consecutiva, el incremento de las tensiones comerciales entre EEUU y China volvió a lastrar el comportamiento de los mercados de valores mundiales, con los principales índices europeos y estadounidenses cerrando AYER con fuertes caídas. Así, en dos sesiones estos índices han cedido gran parte de las ganancias acumuladas durante el pasado mes de abril, con los estadounidenses alejándose de sus recientes máximos históricos. Reiterar que en lo que va de ejercicio uno de los factores que había impulsado al alza a la renta variable occidental era

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

la aparente buena marcha de las negociaciones entre EEUU y China, negociaciones que hasta el fin de semana pasado los inversores descontaban que iban a llegar a buen puerto.

Según se ha ido conociendo, el motivo del recrudecimiento de las tensiones entre ambos países es la "marcha atrás" que ha dado China en algunos aspectos del acuerdo ya negociados o, al menos, así lo consideran los negociadores estadounidenses. En ese sentido, se ha comentado que la Administración estadounidense quiere publicar los detalles del acuerdo en su conjunto mientras que el Gobierno de China sólo quiere hacer público un resumen del mismo ya que el acuerdo que se estaba a punto de alcanzar requeriría cambios en las leyes del país asiático, algo que encuentra resistencia en el propio Gobierno chino. Además, China habría demandado a EEUU retirar todas las tarifas recientemente impuestas, algo que EEUU no estaría dispuesto a hacer ya que considera que deben mantenerse algunas para forzar a China a cumplir sus compromisos. Todo parece indicar que, a pesar de que ambos países llevan meses negociando, ambos no terminan de confiar en las "buenas intenciones" de sus interlocutores.

Lo único que parece seguro es que, si no hay cambios de última hora en el trascurso de las negociaciones que se retoman MAÑANA en Washington con la participación del vice primer ministro chino Liu He, EEUU implementará el viernes el aumento de tarifas anunciado por su presidente, Donald Trump, el pasado domingo. Así, $ 200.000 millones de importaciones procedentes desde China pasarán de tener un arancel del 10% a uno del 25%.

En este escenario de confrontación los inversores volvieron a optar AYER por reducir posiciones de riesgo y apostar por activos de corte más defensivo, vendiendo por ello renta variable y comprando bonos. Por sectores, se volvió a repetir el comportamiento del lunes, con los de corte defensivo como las utilidades aguantando mejor "el castigo" y los industriales, tecnológicos y los bancos sufriendo las mayores caídas. En este contexto, los muchos resultados publicados por compañías cotizadas pasaron a ser casi una anécdota, al ser la "huida" del riesgo el principal catalizador de las decisiones de los inversores.

HOY, y a pesar de las fuertes caídas que experimentaron los índices de Wall Street AYER al cierre -el Dow Jones sufrió su mayor descenso desde el 3 de enero pasado y el S&P 500 y el Nasdaq Composite desde el 22 de marzo- esperamos que los principales índices europeos abran la jornada a la baja, pero sin grandes variaciones, con los inversores "digiriendo" de esta forma los recientes descensos y a la espera de ver cómo se desarrollan las negociaciones comerciales entre EEUU y China a partir de MAÑANA. En este sentido, señalar que todavía hay muchos agentes del mercado que esperan que ambas partes cedan y que se alcance un acuerdo definitivo en breve. Como venimos reiterando desde hace tiempo, una ruptura total de las negociaciones no interesa ni política ni económicamente a ninguna de las partes, como tampoco les interesa que las bolsas vuelvan a corregir con fuerza. No obstante, están "jugando con fuego" y, si la corrección iniciada el lunes va a más, con los mercados muy sobrecomprados, va a ser difícil de detener.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania de la producción industrial de marzo -AYER los pedidos de fábrica del mismo mes, aunque aumentaron quedaron por debajo de lo esperado por los analistas- y la balanza comercial de EEUU del mes de abril. Esta madrugada se ha publicado el superávit de la balanza comercial de China de abril, que ha quedado muy por debajo de lo esperado por el sorprendente descenso de las exportaciones en el

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

mes, lo que no son buenas noticias para esta economía.

Por último, decir que HOY continuará "el desfile" de compañías cotizadas dando a conocer sus resultados trimestrales, tanto en Europa como en EEUU. En la bolsa española destacaríamos, entre el gran número de empresas que dan a conocer sus cifras, a Amadeus (AMS), Cie Automotive (CIE), a DIA, a Mediaset España (TL5) y a Logista (LOG). En Europa destacan los resultados de Siemens, del Commerzbank, de Wirecard, de Enel y de Ahold. Como siempre, habrá que estar tan atentos a los números que publiquen como a lo que sobre el devenir de sus negocios comenten sus directivos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 13:00h (CET);
- **Amper (AMP):** publica resultados 1T2019;
- **CIE AUTOMOTIVE (CIE):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 17:30h (CET);
- **DIA:** publica resultados 1T2019;
- **Global Dominion (DOM):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 10:00h (CET);
- **Fluidra (FDR):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 10:00h (CET);
- **Logista (LOG):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 12:00h (CET);
- **Mediaset España (TL5):** publica resultados 1T2019;
- **Prosegur (PSG):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 13:00h (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,3688 por acción;
- **Renta 4 Banco (R4):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción;
- **Bolsas y Mercados (BME):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,57; paga el día 10 de mayo;
- **Iberpapel (IBG):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,30; paga el día 10 de mayo;
- **Unicaja (UNI):** descuenta dividendo único a cuenta resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,03789; paga el día 10 de mayo;
- **Vocento (VOC):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,032; paga el día 10 de mayo;
- **Almirall (ALM):** celebra Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Bilfinger (GBF-DE):** 1T2019;
- **Commerzbank (CBK-DE):** 1T2019;
- **Siemens (SIE-DE):** 2T2019;
- **Wirecard (WDI-DE):** 1T2019;
- **Munich Reinsurance Company (MUV2-DE):** 1T2019;
- **Enel (ENEL-IT):** 1T2019;
- **Leonardo (LDO-IT):** 1T2019;
- **Banca Generali (BGN-IT):** 1T2019;

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

- **Royal Ahold Delhaize (AD-NL):** 1T2019;
- **Sonae Industria (SONI-PT):** 1T2019;
- **SAS (SAS-SE):** Ventas e ingresos y tráfico aéreo abril 2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CONSOL Energy (CEIX-US):** 1T2019;
- **Costco Wholesale (COST-US):** Ventas e ingresos abril 2019;
- **IAC/InterActiveCorp (IAC-US):** 1T2019;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 1T2019;
- **Microchip Technology (MCHP-US):** 4T2019;
- **Office Depot (ODP-US):** 1T2019;
- **Disney (DIS-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según se recoge en las previsiones económicas de primavera elaboradas por la Comisión Europea (CE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá el 2,1% en 2019 y el 1,9% en 2020**. Ambas estimaciones se mantienen sin cambios en relación a las de febrero.

Además, y según la CE, España presentará un déficit estructural considerable en 2019, combinado con niveles de deuda cercanos o superiores al 100% del PIB, lo que sugiere que se necesita un mayor ajuste fiscal. Así, **el déficit estructural de la economía española rozaría el 3%, el más elevado de entre los miembros de la Zona Euro**. En este sentido, la CE advierte que España se está relajando demasiado, e incluso ha dejado de realizar esfuerzos estructurales para reducir el déficit, el cual aumentaría si no fuera por el robusto ciclo expansivo.

De este modo, la CE espera que España genere un déficit público del 2,3% del PIB en 2019, que será del 2,0% en 2020. En noviembre esperaba un resultado ligeramente más positivo, con un 2,1% este año y el 1,9% el que viene.

Respecto a la deuda, la CE espera que continúe reduciéndose lentamente en términos de PIB, hasta el 96,3% en 2019 y el 95,7% en 2020.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos de fábrica subieron en Alemania el 0,6% en el mes de marzo en relación a febrero (-4,0% en febrero), mientras que en tasa interanual descendieron el 6,1% (-8,0% en febrero)**. Las cifras quedaron por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, que habían estimado un incremento en el mes de los pedidos de fábrica del 1,4% y un descenso interanual de los mismos del 5,4%.

Destacar que los pedidos procedentes del exterior aumentaron en el mes del 4,2%, mientras que los domésticos bajaron el 4,2%, situándose así a su nivel más bajo desde julio de 2016.

Del total de pedidos, los de producto intermedios bajaron en marzo el 1,5%, mientras que los de bienes de capital aumentaron el 1,1% y los de bienes de consumo el 6,4%.

Valoración: *datos que indican que, a pesar de la ligera mejoría, el sector de las manufacturas alemán sigue muy débil, con la demanda interna a su nivel más bajo en años. De momento no hay síntomas de que la situación se vaya a revertir en el corto plazo.*

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

. En sus perspectivas económicas de primavera **la Comisión Europea (CE) ha revisado a la baja el crecimiento esperado para el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro**. En concreto, éste será del 1,2% en 2019 (1,3%; anterior estimación). En sus estimaciones la CE contempla una economía debilitada por la desaceleración de la economía mundial, por las disputas comerciales no resueltas y por una "debilidad excepcional" en la industria manufacturera, principalmente en Alemania. Para 2020 la CE espera que el PIB de la Zona Euro crezca ahora el 1,5% frente al 1,6% anterior.

Aún así, la CE espera que el crecimiento continúe en todos los Estados miembros de la UE y remonte el año próximo, sostenido por una demanda interna robusta, una progresión continuada del empleo y bajos costes de financiación. No obstante, continuará habiendo riesgos a la baja para la economía de la región, consecuencia de la escalada de los conflictos comerciales y de la debilidad en algunos mercados emergentes como China.

Además, la CE advirtió que en Europa se deberá seguir atentos ante un posible *brexit* sin acuerdo, la incertidumbre política y un posible regreso del círculo vicioso entre la deuda soberana y los bancos.

Destacar que la CE ha revisado igualmente a la baja el crecimiento del PIB en Alemania en 2019 hasta el 0,5% en 2019 (1,1%; anterior estimación) y al 1,5% en 2020. Para el resto de grandes países de la Eurozona la CE prevé crecimientos moderados. Así, el PIB de Holanda crecerá el 1,6% en 2019 y 2020 y el de Francia el 1,3% en 2019 y el 1,5% en 2020.

- ## EEUU

. El vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), **Richard Clarida, dio ayer que espera que la economía estadounidense crezca ligeramente por encima del 2% este año**. Además, apoyó la tesis de que la debilidad de la inflación es debida a factores temporales. Clarida dijo, igualmente, que la Fed no ve motivos suficientes para modificar sus tipos de interés ni en un sentido ni en otro, y que la política monetaria se encuentra en su rango neutral. En este sentido, afirmó que la Fed no prejuzgará el resultado de la revisión de su política.

Valoración: *estas declaraciones del vicepresidente de la Fed vienen a confirmar que la máxima autoridad monetaria se encuentra cómoda con los actuales niveles de tipos de interés, que considera tienen un efecto neutral para el crecimiento económico, y que, por ello, mantendrá su actual estrategia de "esperar y ver".*

. Según el Departamento de Trabajo, **los empleos disponibles en EEUU, los conocidos como *Job Openings and Labor Turnover Survey* o *JOLTS* aumentaron en el mes de marzo hasta los 7,488 millones desde los 7,142 millones de febrero (+4,8% en el mes)**, superando de esta forma los 7,350 millones que esperaban los analistas.

Por su parte, las contrataciones bajaron el 0,6% en el mes de marzo en relación a febrero, hasta los 5,660 millones. El diferencial entre los empleos ofertados y las contrataciones marcó de esta forma un nuevo récord, al situarse en los 1,828 millones.

En tasa interanual los empleos ofertados aumentaron el 8,6% mientras que las contrataciones lo hicieron el 0,6%.

Señalar, por otro lado, que el diferencial entre empleos ofertados y los 6,211 millones de desempleados se situó en marzo en 1,277 millones.

Valoración: *lo más destacable de este informe es el hecho de que actualmente no hay en EEUU suficientes desempleados que puedan cubrir las vacantes de empleo ofertadas o éstos no están lo suficientemente cualificados para ello. Este hecho podría estar lastrando el crecimiento económico pues muchas empresas no podrían crecer por falta de personal. Además, a medio plazo un mercado laboral tan tensionado terminará por reflejarse en los salarios, impulsando de esta forma la inflación.*

- ## CHINA

. **Las exportaciones chinas descendieron en abril el 2,7% en tasa interanual**, mes en el que habían aumentado el 14,2%, según datos de la Administración General de Aduanas. El consenso de analistas esperaba un aumento de las mismas en el mes del 1,8%. Por su parte, **las importaciones subieron en abril el 4,0% en tasa interanual tras haber bajado el 7,6% el mes precedente**. El consenso de analistas esperaba un descenso de las mismas del 2,7%.

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

De esta forma **el superávit comercial de China se situó en abril en los $ 13.800 millones**, muy por debajo de los $ 32.700 millones de marzo y de los $ 34.400 millones que esperaban los analistas.

Análisis Resultados Empresas 1T2019

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al 2T2019 (enero a marzo) y acumulados a 1S2019 (octubre a marzo). De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS 2T2019 vs 2T2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	2T2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	2.389	7,0%	2.353	1,5%
EBIT pre PPA y costes de I&R	178	-6,0%	150	18,7%
Beneficio neto	49	40,0%	37	32,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- SGRE alcanzó unas **ventas** de EUR 2.389 millones en el 2T2019, lo que supone una cifra superior en un 7% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Desglosando la cifra de ventas por área de negocio, AEG aumentó un 4% interanual su importe, hasta los EUR 2.060 millones, mientras que Servicios incrementó su cifra un 23% interanual, hasta los EUR 330 millones. El importe de ventas del 2T2019 está por encima (+1,5%) del esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

- De esta forma en el acumulado semestral (1S2019) de SGRE, el grupo alcanzó unas ventas de EUR 4.651 millones, una mejora del 6% interanual.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT) pre *PPA* y costes de integración y reestructuración** alcanzó los EUR 178 millones en el 2T2019, lo que supone un 6,0% menos que en el 2T2018, pero está un 18,7% por encima de la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. En términos sobre ventas, esta magnitud se situó en el 7,5% (8,4% en el 2T2018).

- El **beneficio neto atribuible** de SGRE se situó en el 2T2019 en EUR 49 millones, es decir, un 40% más en tasa interanual. Además, batió (+32,4%) la lectura esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

- El **capex** del trimestre se situó en EUR 108 millones, en línea con los objetivos anuales establecidos por la propia SGRE en su Plan de Negocio 2018-2020. Como resultado del desempeño operativo, la posición de **deuda neta** en balance asciende a EUR 118 millones al cierre de marzo.

- SGRE ha firmado pedidos en los últimos 12 meses por un importe total de EUR 10.924 millones (+8% interanual), terminando el 2T2019 con una **cartera de pedidos** de EUR 23.579 millones (+7% interanual) y una cobertura de ventas promedio de un 96%.

Por otro lado, SGRE informó ayer a la CNMV que su matriz Siemens, como parte de sus medidas de enfoque sobre su portfolio, tiene intención de separar su negocio de Gas y Electricidad en una compañía gestionada de forma independiente y desconsolidar la misma de sus cuentas, aunque manteniendo una cierta influencia sobre la misma. Dentro de esas medidas, Siemens planea transferir a esta compañía su participación en SGRE y tiene intención de que la nueva compañía creada salga a Bolsa en septiembre de 2020. Todas estas medidas fueron aprobadas por el Consejo de Administración de Siemens el pasado 7 de mayo de 2019.

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

. **CELLNEX (CLNX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Ventas	241	11,1%
EBITDA	159	10,4%
EBIT	42	362,5%
Beneficio neto	0	100,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CLNX obtuvo unas **ventas** de EUR 241 millones en el 1T2019, lo que supone una mejora del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Desglosando por área de negocio, los Servicios de Infraestructuras para operadores de Telecomunicaciones móviles aportaron a los ingresos totales el 66%, con EUR 160 millones (+15% interanual); Infraestructuras de difusión aportó un 24% de los ingresos con EUR 59 millones; las redes de seguridad y emergencia y soluciones para la gestión inteligente de infraestructuras urbanas (*IoT y Smart cities*) aportaron un 9% de los ingresos, con EUR 22 millones. Destacar, además, que el 49% de los ingresos se generó fuera del mercado español.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, se elevó hasta los EUR 159 millones, un 10,4% más que en el 1T2018. El 58% del EBITDA se generó fuera del mercado español.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 42 millones, que compara muy positivamente con la pérdida neta de EUR 16 millones del 1T2018. La reducción de los gastos no recurrentes de explotación (EUR 10 millones vs EUR 63 millones en el 1T2018) más que compensó la subida de las amortizaciones.

- Por su lado, el **resultado neto** del ejercicio fue de EUR 0, debido a extraordinarios y a un proceso de asignación de precio de compra prudente, y también compara de forma positiva con la pérdida neta de EUR 37 millones del mismo periodo de un año antes.

- El ***backlog*** (ventas futuras contratadas), incluyendo las nuevas transacciones alcanzó los EUR 36.000 millones.

- La **deuda financiera neta** de CLNX a 31 de marzo ascendía a EUR 2.113 millones. Un 81% es a tipo fijo, mientras que el coste medio de la deuda (dispuesta) es del 2,2% y la vida media 5,3 años. La liquidez disponible a cierre (tesorería + líneas de crédito) es de EUR 2.800 millones.

- El total de **inversiones** ejecutadas en el trimestre alcanzó los EUR 129 millones, en su mayoría destinados a inversiones vinculadas a generación de nuevos ingresos, destacando la incorporación de nuevos activos en Suiza y la continuidad en la integración y despliegue de nuevos emplazamientos en Francia en el marco de los acuerdos con Bouygues Telecom, así como mejoras en la eficiencia, y al mantenimiento de la capacidad instalada

Noticias destacadas de Empresas

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** comunicó que ha procedido a completar la adquisición del negocio de diseño y producción de techos para automóviles propiedad del grupo norteamericano Inteva Products Inc. El precio de la operación asciende a $ 755 millones (unos EUR 670 millones) y ha sido abonado por parte de CIE en metálico. Con más de 4.400 empleados, Inteva Roof Systems cuenta con 12 plantas productivas y 6 centros de I+D en 7 países (EEUU, México, Alemania, Eslovaquia, Rumania, China e India) y se encuentra entre los tres principales fabricantes de este segmento de productos a nivel mundial. Su facturación 2018 de casi $ 1.000 millones (unos EUR 850 millones) incluyen el 50% de la facturación de la

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

JV china SAMAP, con ventas de aproximadamente $ 350 millones (unos EUR 300 millones) y que, en base a los actuales acuerdos con el socio, CIE ha de consolidar por el método de equivalencia.

El margen EBIT proforma del negocio adquirido es de aproximadamente 8% sobre ventas. La integración del negocio de diseño y producción de techos de Inteva permite a CIE reforzar su apuesta por los sistemas de confort en el automóvil – adaptándose así a las tendencias del sector – y aumentar su presencia en el creciente nicho de los sistemas de techos.

***Valoración**: Noticia ya comunicada por CIE en septiembre de 2018 al mercado, por lo que creemos que todo su efecto positivo ya está descontado. No obstante, volvemos a destacar que es la compra de mayor importe que ha realizado CIE en su historia, lo que refuerza la apuesta de CIE por aumentar su presencia en los sistemas de confort y fortalecerá su posición en este segmento de mercado de sistemas de techos, un nicho con fuertes barreras tecnológicas y en el que opera desde 2009 tras integrar Advanced Confort Systems (ACS). La inversión incrementará el beneficio por acción desde el primer ejercicio de integración y cumple los estándares de rentabilidad de CIE.*

. Una vez cerrada la adquisición del 25% de Santillana por parte de **GRUPO PRISA (PRS)**, la agencia internacional de calificación crediticia S&P ha decidido elevar la nota del Grupo de "B-" a "B", con perspectiva "estable". PRS también ha obtenido la calificación de Moody´s, otra de las grandes agencias internacionales de *rating*, que ha asignado al Grupo una nota de "B2", con perspectiva "estable". PRS cuenta, asimismo, con el *rating* de Fitch, que es "B", de nuevo con perspectiva "estable".

. El consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, indicó ayer en la presentación de resultados de la compañía del 1T2019 que ELE está analizando el plan desinversor anunciado por EDP en la actualización de su plan estratégico, en el que anunció la venta de activos por EUR 2.000 millones en la Península Ibérica. Bogas dijo que las centrales hidroeléctricas en Portugal de EDP podrían encajar estratégicamente en ELE. Además, preguntado por el interés de ELE en una posible compra de los activos de Viesgo, Bogas afirmó que estarán atentos a cualquier operación potencial.

. Tras haber recibido una oferta, **MASMÓVIL (MAS)** ha iniciado negociaciones en exclusiva con un inversor internacional en infraestructuras para la venta de una red de FTTH compuesta por 933 mil Unidades Inmobiliarias (UUII) actualmente de propiedad de MAS por un importe total de EUR 217,5 millones. El cierre de dicha venta se esperaría que tuviera lugar a finales del mes de julio de 2019. Adicionalmente, MAS tendría el derecho de vender otras cerca de 40 mil UUII derivadas de la densificación adicional de dicha red por un importe adicional de cerca de EUR 7,5 millones. El acuerdo implica que MAS mantiene la total propiedad de la base de clientes existente sobre la red en venta, siendo dicha venta completamente neutra para el cliente (no es necesaria ninguna acción a realizar en el hogar del cliente). MAS actualmente tiene una penetración comercial en esta red de cerca de un 7%.

Adicionalmente, MAS ha alcanzado un nuevo acuerdo con Orange que permite a MAS adquirir, antes de final de año, el Derecho de Uso (IRU) durante 35 años sobre un total de 1 millón de Unidades Inmobiliarias (UUII) por un precio total de EUR 70 millones. La adquisición de este IRU tendrá un efecto positivo en la rentabilidad de MAS, dado que la compañía obtiene *owner economics* para la base de clientes de MAS ubicada en las UUII adquiridas. La compañía ha alcanzado ya una penetración comercial de más de un 6% en esta red (alrededor del 87% de las UUII incluidas en la transacción han sido ya construidas por Orange).

Por otro lado, señalar que la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's asignó a MAS un *rating* a largo plazo de "BB-", con perspectiva "estable".

. Expansión señala que la agencia de viajes **EDREAMS (EDR)** prevé un incremento del 4% en el margen sobre ingresos tras completar el cambio de modelo de ingresos en todos sus mercados que tiene como objetivo crear una compañía más centrada en el cliente y con una mayor transparencia. EDR reafirmó sus previsiones actualizadas para los resultados del año fiscal del 2019 en las que prevén un margen sobre ingresos de EUR 524 - 530 millones, el cash flow de explotación ajustado (EBITDA) se situará entre EUR 118 - 120 millones, mientras que la previsión de reservas desciende entre el 3% y el 5% respecto a 2018.

. Según *Europa Press*, Letterone se reunirá previsiblemente esta semana con la banca acreedora de **DIA** con el objetivo de alcanzar un acuerdo de refinanciación tras autorizar la CNMV la Oferta Pública de Adquisición (OPA) y considerar equitativo el precio de EUR 0,67 ofrecido por la sociedad controlada por el inversor ruso Mikhail Fridman.

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

. Telefónica Deutschland, filial alemana de **TELEFÓNICA (TEF)**, y Vodafone han alcanzado un acuerdo a largo plazo por el cual la filial de TEF tendrá acceso a la red de cable de alta velocidad de Vodafone y Unitymedia en Alemania, que cubre 23,7 millones de hogares. Telefónica Deutschland destacó que esta alianza, que complementa otros acuerdos similares que la operadora tiene en el ámbito del acceso a redes fijas, le permite ampliar significativamente su oferta de servicios fijos y proporcionar a 24 millones de hogares Internet de alta velocidad. Según los términos del acuerdo a largo plazo, la filial alemana de TEF podrá comercializar servicios de banda ancha a través de esta red con velocidades de descarga de hasta 300 Mbps. La operadora se ha comprometido además a alcanzar un nivel mínimo de clientes durante el plazo de contrato.

La ejecución del acuerdo está sujeta al cierre de la compra de los activos de Liberty Global en Alemania (Unitymedia), República Checa, Hungría y Rumanía por parte de Vodafone, que está siendo analizada por la Comisión Europea (CE).

Por otro lado, hoy TEF ha suscrito un acuerdo para la venta de una cartera de 11 Data Centers localizados en 7 jurisdicciones (España, Brasil, EEUU, México, Perú, Chile y Argentina) a una sociedad controlada por Asterion Industrial Partners SGEIC, SA. por un importe total de EUR 550 millones. TEF estima que la plusvalía, antes de impuestos y de minoritarios, ascenderá, aproximadamente, a EUR 260 millones. El acuerdo de venta se acompaña de la firma de un contrato de prestación de servicios de housing a TEF, el cual garantiza que TEF seguirá prestando en dichos Data Centers los servicios a sus clientes con la misma calidad y en las mismas condiciones. El cierre de la venta tendrá lugar en un plazo aproximado de dos meses, salvo la de cuatro Data Centers, cuya efectiva transmisión está condicionada a determinadas autorizaciones y trámites administrativos. Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos de TEF, basada en una estrategia de creación de valor, optimización del retorno sobre el capital y posicionamiento estratégico. Asimismo, complementa el objetivo de reducción de deuda y fortalecimiento de balance por la vía orgánica, en un escenario de generación de caja creciente, que permite a TEF mantener una remuneración al accionista sostenible y atractiva

. En ejercicio de la delegación de su Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2019, el Consejo de Administración de **FERROVIAL (FER)** ha acordado llevar a efecto el aumento de capital social totalmente liberado con cargo a reservas. El Aumento de Capital ha sido aprobado por la Junta General como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”.

Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de FER de que sea titular. Esos derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El **número de derechos** de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **69**. El **precio fijo** garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial es de **EUR 0,311** brutos por derecho.

El calendario estimado para la ejecución del Aumento de Capital es el siguiente:

(i) **13 de mayo de 2019**. Publicación del anuncio del Aumento de Capital en el BORME. Último día en el que se negocian las acciones de Ferrovial con derecho a participar en el programa “Ferrovial Dividendo Flexible” (*last trading date*).

(ii) **14 de mayo de 2019**. Comienzo del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar a FER la compra de estos derechos. La acción de FER cotiza “ex-cupón” (*ex date*).

(iii) **15 de mayo de 2019**. Fecha en la que Iberclear determinará las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).

(iv) **24 de mayo de 2019**. Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por FER.

(v) **28 de mayo de 2019**. Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por FER de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de FER.

(vi) **30 de mayo de 2019**. Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita a FER en virtud del compromiso de compra asumido por esta.

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

Miércoles, 8 de mayo 2019

(vii) **31 de mayo de 2019**. Renuncia por FER a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del Aumento de Capital y comunicación a la CNMV notificando el resultado final de la operación.

(viii) **31 de mayo - 13 de junio de 2019**. Trámites para la inscripción en el Registro Mercantil del Aumento de Capital y para la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

(ix) **14 de junio de 2019**. Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones

Por otro lado, el Consejo de Administración de FER, en uso de la delegación de facultades conferida a su favor por la indicada Junta General, ha acordado llevar a cabo un Programa de Recompra de acciones en los siguientes términos:

(i) **Objetivo**: reducir el capital social de FER mediante amortización de acciones propias, siendo la finalidad de tal reducción de capital coadyuvar a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción. El Programa de Recompra, además de ser el cauce para adquirir las acciones objeto de amortización, favorece la liquidez de la acción.

(ii) **Inversión máxima neta**: EUR 275 millones. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 19 millones.

(iii) **Condiciones de precio y volumen**: En lo que se refiere al precio, FER no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, FER no adquirirá en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario de las acciones de FER en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de FER a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

(iv) **Plazo de duración**: se iniciará el 4 de junio de 2019 y permanecerá vigente hasta el 22 de noviembre de 2019 (ambos incluidos).

Por último, FER indicó ayer que espera disponer del consentimiento definitivo para la ampliación de la tercera pista en el aeropuerto londinense de Heathrow a partir de 2021.

. El diario Expansión informa hoy que el grupo tecnológico **GLOBAL DOMINION (DOM)** va a lanzar en junio sus propios servicios de telecomunicaciones con la marca Alterna, que en 2018 empezó a utilizar para ofrecer gas y electricidad tras la compara del gestor español de consumos de energía Flip, que operaba con esa enseña. Así, DOM se convertirá en el primer gestor integral de consumos de hogar, al aunar gas, electricidad y móvil. DOM ha cerrado un acuerdo con MASMOVIL (MAS) para utilizar su red.

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)"