LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 29 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	28/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	928,96	926,80	-2,16	-0,23%
IBEX-35	9.216,4	9.191,8	-24,6	-0,27%
LATIBEX	4.986,90	5.043,30	56,4	1,13%
DOWJONES	25.585,69	25.347,77	-237,92	-0,93%
S&P 500	2.826,06	2.802,39	-23,67	-0,84%
NASDAQ Comp.	7.637,01	7.607,35	-29,66	-0,39%
VIX (Volatilidad)	15,85	17,50	1,65	10,41%
Nikkei	21.260,14	21.003,37	-256,77	-1,21%
Londres(FT100)	7.277,73	7.268,95	-8,78	-0,12%
Paris (CAC40)	5.336,19	5.312,69	-23,50	-0,44%
Frankfort (DAX)	12.071,18	12.027,05	-44,13	-0,37%
Euro Stoxx 50	3.364,04	3.348,86	-15,18	-0,45%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.150,0	-41,80
Junio 2019	9.085,0	-106,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,08%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,26%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,70%	-4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,15%	-2 p.b.
Euro Bund	168,00	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,26%	=
España 5Yr (Tir)	0,03%	=
España 10Yr (TIR)	0,79%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	95	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,116
Yen/$	109,25
Euro/£	1,134

Materias Primas

Brent $/bbl	70,11
Oro $/ozt	1.278,30
Plata $/ozt	14,48
Cobre $/lbs	2,70
Níquel $/Tn	12.235

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,372
3 meses	-0,311
12 meses	-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.177,20
IGBM (EUR millones)	2.317,27
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.121,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.837,02

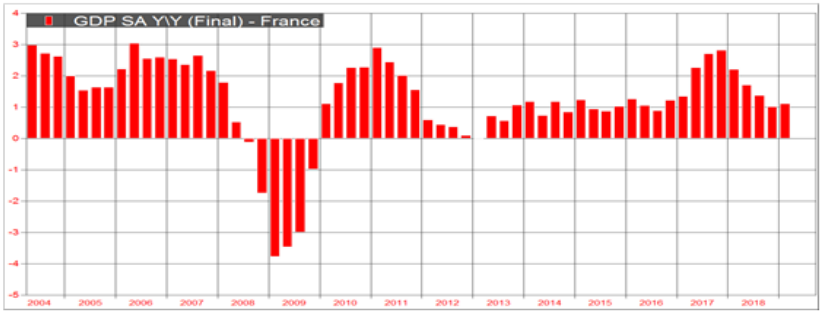
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,116

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,16	7,25	-0,10
B. SANTANDER	3,96	4,02	-0,06
BBVA	5,02	5,05	-0,03

Producto Interior Bruto (PIB) de Francia (var% interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: INSEE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice manufacturas Richmond (mayo): Est: 7,0

Francia: i) PIB (1T2019; final): Est QoQ: 0,30%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC (mayo; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY:1,1%

iii) IPC armonizado (mayo; preliminar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,2%; iv) Consumo personal (abril): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,6%

Alemania: i) Tasa de desempleo (mayo): Est: 4,9%; ii) Cambio desempleo (mayo): Est. -8.000

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198

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

En una sesión condicionada por el comportamiento de los bonos soberanos, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron a la baja, con los inversores apostando claramente por un escenario de bajo crecimiento económico y reducida inflación. A esta pesimista percepción del escenario económico, propiciada en gran medida por el conflicto comercial entre EEUU y China, que está teniendo un impacto muy negativo en la confianza de los distintos agentes

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

económicos, principalmente de las empresas, que están retrasando sus decisiones de inversión, se ha unido en los últimos días la posibilidad de que se reanude el enfrentamiento entre la Comisión Europea (CE) y el gobierno populista italiano como consecuencia de la falta de control del déficit público por parte del segundo. Todo ello está propiciando que muchos inversores adopten una estrategia defensiva, y apuesten claramente por los bonos como activos refugios. Además, ha llevado a las rentabilidades de muchos bonos soberanos europeos a marcar mínimos multianuales, con la rentabilidad del 10 años alemán profundizando cada vez más en terreno negativo y los 10 años español y portugués ofreciendo las rentabilidades más bajas de la historia. De esta tendencia generalizada se han desmarcado claramente los bonos italianos, cuyas rentabilidades se han disparado al alza en los últimos días, acercándose de este modo la prima de riesgo del país nuevamente a los 300 puntos básicos, algo que está penalizando el comportamiento del mercado de valores del país, especialmente el de sus bancos -desde máximos anuales el FTSE Mib italiano ha cedido ya el casi el 8%, estando a punto de entrar oficialmente en territorio correctivo, para lo que se requiere una caída del 10%-.

El mismo proceso han experimentado los bonos del Tesoro estadounidenses, que llevan varios días subiendo con fuerza, lo que ha situado la rentabilidad del 10 años a su nivel más bajo en 20 meses. Además, la curva de tipos lleva invertida ya tres semanas, al haberse situado la rentabilidad del bono 3 meses por encima de la del 10 años, lo que implica que las expectativas de los inversores son que la inflación se mantenga baja y que el crecimiento económico vaya a menos. Es más, actualmente el mercado descuenta ya que a finales de año los tipos de interés oficiales habrán descendido en medio punto porcentual.

Es evidente que el conflicto comercial entre EEUU y China, si bien hasta el momento ha tenido un impacto limitado en el crecimiento económico de ambos países, puede terminar pasando factura a ambas economías y a la economía mundial en su conjunto, o al menos así lo están descontando los analistas. Las últimas declaraciones del presidente de EEUU, Trump, afirmando que su país no está preparado para un acuerdo inmediato, declaraciones que contradicen su optimismo reciente al respecto, han sido un “jarro de agua fría” para los inversores, que se están preparando para un largo periodo de incertidumbre y que ya no ven tan factible que se termine alcanzando un acuerdo comercial. Únicamente la presión de los mercados financieros podría hacer cambiar de postura a ambos Gobiernos, especialmente al estadounidense ya que para el presidente Trump el buen comportamiento de las bolsas estadounidenses son un baremo para medir la aceptación de su gestión.

De momento, y como hemos venido repitiendo en varias ocasiones, el escenario se presta a ser prudentes, por lo que seguimos apostando por mantener una parte importante de nuestra cartera en valores de corte defensivo, que ofrezcan una elevada recurrencia y visibilidad de sus resultados, así como una atractiva rentabilidad por dividendo, y que operen en países con marcos regulatorios estables, que no se vean amenazados por posibles cambios políticos.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que el negativo cierre de Wall Street AYER y de los principales índices bursátiles asiáticos esta madrugada propiciará una apertura a la baja de las bolsas europeas, en una sesión en la que la atención de los inversores seguirá centrada en el conflicto comercial entre EEUU y China y en el potencial nuevo “choque de trenes” entre la Comisión Europea (CE) y el Gobierno italiano. Habrá que ver cómo evoluciona este último frente. En este

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

sentido, señalar que el Comisario europeo de Asuntos Económicos y Financieros, el socialista francés Pierre Moscovici, dijo AYER que no era partidario de sancionar a Italia por no haber controlado el déficit público y seguir incrementando el peso relativo de su deuda -supera el 132% del PIB-. No sabemos si esta es la opinión generalizada dentro de la Comisión Europea y si los demás socios de Italia en la UE la apoyan.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es liviana, destacando únicamente la publicación en Francia de la lectura final del PIB del 1T2019 y de la lectura preliminar de mayo del IPC, así como de los datos de empleo en Alemania, también del mes de mayo. Datos que no esperamos vayan a tener impacto alguno en los mercados.

Por tanto, esperamos HOY un inicio de sesión a la baja, en una jornada en la que habrá que seguir muy atentos a lo que hagan los distintos bonos soberanos, en especial a los italianos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- **Clínica Baviera (CBAV):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- **Nicolás Correa (NEA):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 1T2019;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Hacienda, **el déficit del conjunto de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales y la ayuda financiera, bajó un 12,7% en el 1T2019, hasta los EUR 3.988 millones**, lo que equivale al 0,32% del PIB, por debajo del 0,38% del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el déficit del Estado se elevó en 4M2019 un 39% en términos absolutos, hasta los EUR 8.195 millones, equivalentes al 0,65% del PIB, por encima del 0,49% del PIB registrado en el mismo periodo del año pasado. El aumento del déficit del Estado en el periodo analizado se debe fundamentalmente al crecimiento de los ingresos no financieros del 0,4%, hasta los EUR 60.899 millones frente a un aumento de los gastos del 3,8%, hasta los EUR 69.094 millones. Según Hacienda, esta evolución se debe, entre otras causas, a que en estos primeros meses se recoge un gasto sin equivalencia en el mismo periodo del año anterior. En concreto, se trata de una mayor subida de la remuneración de funcionarios y del alza de las pensiones, cuyas

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

revalorizaciones computaron más tarde el año pasado tras la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado de 2018.

Destacar que en el periodo la Administración Central alcanzó un déficit de EUR 7.579 millones, equivalente al 0,6% del PIB, lo que supone un incremento del 0,13%. Las CCAA, por su parte, disminuyeron su déficit un 3,4%, hasta los EUR 1.234 millones, un 0,10% del PIB. Mientras, los Fondos de la Seguridad Social obtuvieron un superávit del 0,38% del PIB, un 147,1% superior al de marzo de 2018, tras elevar los recursos un 14,2%, gracias al fuerte incremento de las cotizaciones (+10,9%), siendo superior al aumento de los gastos (+7,2%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza económica de la Zona Euro subió en el mes de mayo hasta los 105,1 puntos desde los 103,9 puntos de abril**, superando de esta forma los 104,0 puntos que esperaban los analistas. Por el contrario, el índice de clima empresarial bajó en mayo hasta los 0,30 puntos desde los 0,42 puntos de abril, quedando por debajo de los 0,40 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, el índice de confianza de los consumidores subió hasta los -6,5 puntos desde los -7,3 puntos de abril, confirmando de esta forma su lectura preliminar de mediados de mes y lo esperado por los analistas.

Por sectores de actividad, el índice de confianza de los servicios subió hasta los 12,2 puntos en mayo desde los 11,8 puntos de abril, superando los 11,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el índice de confianza de la industria subió hasta los -2,9 puntos en mayo desde los -4,3 puntos de abril, superando igualmente lo esperado por los analistas, que era que se mantuviera estable al nivel del mes precedente.

Por países, el índice de confianza económica subió en Francia en mayo hasta los 104,8 puntos desde los 100,8 puntos de abril; en Alemania hasta los 105,5 puntos frente a los 105,1 puntos del mes anterior; en España hasta los 105,4 puntos desde los 104,1 puntos de abril y en Italia hasta los 101,7 puntos desde los 100,0 puntos de abril.

Valoración: *en su conjunto las lecturas de los índices de sentimiento y confianza que elabora la CE sobre la economía de la Zona Euro en su conjunto y sobre sus principales economías mostraron algunos signos de "vida" en mayo tras meses de descensos ininterrumpidos, algo que fue bien recibido por los inversores.*

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, fue revisado a la baja en mayo hasta los 10,2 puntos desde su lectura inicial de 10,4 puntos**. En abril el indicador había alcanzado los 10,4 puntos.

Además, se espera que el índice baje hasta los 10,1 puntos en junio, lectura inferior a los 10,4 puntos que esperaban los analistas. De ser así, el índice se situaría a su nivel más bajo desde mediados de 2017.

Aun así, este indicador adelantado de consumo privado sigue a niveles históricamente altos. GfK espera que en 2019 el consumo privado crezca el 1,5% en Alemania.

Valoración: *los consumidores alemanes siguen preocupados por el desarrollo del brexit y por la guerra comercial entre EEUU y China. No obstante, la fortaleza del mercado laboral alemán mantiene su confianza alta en términos relativos históricos.*

. Por su parte, **el índice de confianza de los consumidores, que elabora el Instituto Nacional de Estadística de Francia (INSEE), subió en el mes de mayo hasta los 99,0 puntos desde los 96,5 puntos del mes de abril**. La lectura superó holgadamente los 97,0 puntos que esperaban los analistas.

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

Miércoles, 29 de mayo 2019

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), **el dinero en manos del público, medido por el componente M3, creció en el mes de abril a una tasa interanual del 4,7%, algo por encima del 4,6% a la que lo había hecho en marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, del 4,4%.

Esta aceleración del crecimiento interanual de la M3 se sustentó en la que experimentó el componente de crédito, que creció el 2,8% en el mes (2,6% en marzo). El crédito a los hogares creció en el mes analizado a una tasa del 3,4%, mientras que el concedido a corporaciones no financieras aumentó el 2,7% (2,5% en marzo).

- ## EEUU

. **El índice de precios de la vivienda Case-Shiller**, que mide la evolución de esta variable en las 20 mayores metrópolis de EEUU, **subió en marzo el 0,1% en relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,7% (3,0% en febrero)**, lo que representa su tasa más baja en siete años. El consenso de analistas esperaba un repunte del índice en el mes del 0,5% y uno en tasa interanual del 2,6%.

Por su parte, **el índice de precios de la vivienda que elabora la Agencia Federal de la Financiación de Vivienda (*the Federal Housing Finance Agency; FHFA*) subió en el mes de marzo el 0,1% en relación a febrero**. En este caso los analistas esperaban un repunte algo mayor del índice en el citado mes, del 0,2%.

Valoración: *los precios de la vivienda subieron de forma muy moderada en el pasado mes de marzo, indicando que la actividad en el sector estaba debilitándose. No obstante, el repunte de los mismos recogido en los informes de ventas de viviendas de segunda mano y de viviendas nuevas en abril apuntan a una recuperación de la actividad en dicho mes.*

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en el mes de mayo hasta los 134,1 puntos desde los 129,2 de abril**, superando de esta forma los 130,0 puntos que esperaban los analistas. La de mayo es la lectura más elevada de este indicador adelantado de consumo privado desde el pasado mes de noviembre.

Tanto el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual como el que evalúa sus expectativas mejoraron, con el primero alcanzando su nivel más alto en 18 años.

. **El índice de actividad manufacturera elaborado por la Reserva Federal de Dallas correspondiente al mes de mayo bajó inesperadamente hasta los -5,3 puntos**, desde los 2,0 puntos del mes anterior, situándose muy por debajo de los 5,8 puntos que esperaba el consenso de analistas. A pesar de la contracción del índice general, la actividad de fabricación se mantuvo en territorio expansivo, aunque a un ritmo inferior, mientras que el índice de producción se situó en 6,3 puntos, desde los 12,4 puntos de abril. Los indicadores de demanda de la encuesta también se redujeron, aunque se mantuvieron en terreno positivo. Los nuevos pedidos se redujeron en 7,4 puntos, hasta situarse en 2,4 puntos.

- ## CHINA

. El presidente de la Comisión de Regulación sobre la Banca y los Seguros (CBIRC) de China, **Guo Shuqing, dijo ayer que los sólidos fundamentales económicos del país suponen que el yuan no tendrá continuas depreciaciones y que las posiciones cortas especulativas sobre la divisa llevarán a enormes pérdidas**. Shuqing indicó que todos los casos de devaluaciones de la divisa china de la última década se han debido a factores externos. El último se dio en mayo, con la caída del yuan del 3% con respecto al dólar, que fue debido en su totalidad a las medidas de EEUU por el conflicto comercial con China, que afectaron al sentimiento del mercado.

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

Miércoles, 29 de mayo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informó ayer que WiZink y **MAPFRE (MAP)** han firmado un acuerdo de colaboración en el que el banco comercializará seguros de coches y hogar de MAP entre sus clientes. Con este acuerdo, los clientes de WiZink podrán contratar por teléfono el seguro de automóvil "Tú eliges" en distintas modalidades de aseguramiento, así como el seguro de hogar familiar y total, además de poder beneficiarse de la tarificación online y de un presupuesto personalizado.

. La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) ha mantenido la calificación crediticia de **DEOLEO (OLE)** en "CCC+", aunque la perspectiva ha pasado de "estable" a "negativa", quince días después de que la agencia Moody's rebajara su calificación de OLE al borde de la insolvencia y calificara su situación de "insostenible".

En concreto, S&P prevé que OLE irá incrementando su cash flow de explotación (EBITDA) gradualmente, hasta entre EUR 15 - 20 millones en 2019, a pesar de enfrentarse a unas condiciones de mercado difíciles en EEUU e Italia, principalmente. Además, en 2019, según S&P, la compañía se beneficiará de los precios más bajos del aceite de oliva debido a una buena cosecha en España, en comparación con cosechas decepcionantes en otras regiones, especialmente en Italia.

. El diario Expansión informó ayer de que el fondo Orion European Real Estate ha elevado su participación en la promotora inmobiliaria **NEINOR HOMES (HOME)** desde el 5,91% hasta el 11,09% y se convierte en el segundo accionista de la compañía española, superando a Julius Baer y sólo por detrás del grupo israelí Adara Capital Partners, dueño del 28,67% del capital. Toda la participación de Orion corresponde a instrumentos financieros.

. Moody's Investors Service ha afirmado que el acuerdo alcanzado por LetterOne, principal accionista de **DIA** con cerca del 70% del capital, y la banca acreedora mejorará la liquidez de la cadena de supermercados y restablecerá la confianza de los proveedores, aunque generará incertidumbres entre los bonistas. Según la agencia, si se implementa con éxito, este acuerdo aliviará la presión sobre la calidad crediticia de DIA, pero la falta de detalles crea incertidumbres para los tenedores de bonos. Además, y siempre según Moody's, en este punto, los detalles del acuerdo (...) no han sido revelados y no está claro si los bonistas verán reembolsada por completo su inversión.

. **AMPER (AMP)** comunicó ayer que el 27 de mayo firmó a través de su filial Amper Perú un contrato con el Consorcio ganador del Proyecto para Ejecución de la Obra "Elaboración del Expediente Técnico y Construcción de la Nueva Base Aeronaval del Callao". La ejecución de este contrato comporta el suministro e instalación de materiales y equipos en los Sistemas de Comunicaciones de la Base, por importe aproximado de $ 2,8 millones.

Con la adjudicación de este Proyecto, AMP accede a un nuevo mercado para su filial de Integración (tradicionalmente enfocada a Centros de Salud y Penitenciarios en Perú) penetrando en un nicho relacionado con otras verticales del grupo y en consonancia con la estrategia de integrar progresivamente producto propio en sus negocios. Con la firma de este contrato Amper Perú, supera ampliamente la cifra de EUR 22 millones de cartera pendiente de ejecución en dicho país, lo que, junto con los proyectos ya contratados en el resto de unidades de Latinoamérica, permite a Amper Integración garantizar la cifra de negocio total prevista en el Plan Estratégico 2018-2020.

. La inmobiliaria **URBAS (UBS)** ha convocado para el próximo 28 de junio una Junta General de Accionistas cuyo principal asunto a tratar será la puesta en marcha de una ampliación de capital por valor de más de EUR 31 millones. La inyección de liquidez tendrá como objetivo la conversión de deuda en acciones de la compañía, por lo que estará dirigida exclusivamente a los acreedores de UBS. Entre ellos destaca el fondo Larisa Inverpromo, con quien la compañía ya ha alcanzado un acuerdo para cancelar la deuda vinculada con el grupo, cifrada en unos EUR 21 millones, mediante la suscripción de títulos de UBS.

. El consorcio Grupo Vía Central (GVC), liderado por **SACYR (SCYR)** y en el que también participan las firmas uruguayas Saceem y Berkes y la francesa NGE, ha firmado el contrato de adjudicación del proyecto del Ferrocarril Central de Uruguay, obra con un presupuesto superior a EUR 735 millones.

. La Junta General de Accionistas de **VIDRALA (VID)** aprobó ayer, entre otros asuntos, aumentar el capital social por el importe determinable que resulte de multiplicar (a) el valor nominal de cada acción de VID de EUR 1,02 de valor nominal cada una por (b) el número determinable de nuevas acciones de VID en la proporción de 1 acción nueva por cada 20

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

Miércoles, 29 de mayo 2019

acciones existentes (1x20) en el momento de ejecución de la ampliación de capital. Con la cifra de capital social existente en la fecha del presente acuerdo, el capital social se ampliaría en la cifra de EUR 1.327.736,04, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.301.702 nuevas acciones ordinarias de EUR 1,02 de valor nominal cada una, pertenecientes a la única clase y serie de acciones de la sociedad, representadas mediante anotaciones en cuenta. Las Acciones Nuevas se emiten a la par y serán asignadas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad. Las Acciones Nuevas serán desembolsadas con cargo a reservas disponibles y se asignarán de forma gratuita a los accionistas de VID en una proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas que posea.

Por otro lado, el presidente de VID, Carlos Delclaux, anunció en la Junta General de Accionistas de la compañía que VID ha lanzado un plan de inversiones para los próximos cinco años que supondrá el desembolso de EUR 500 millones, importe que se destinará a modernizar sus instalaciones, introduciendo nuevas tecnologías y mejoras medioambientales, y ampliando la capacidad productiva. VID no se plantea nuevas adquisiciones, aunque las analizará si surgen oportunidades interesantes.

. La CNMV acordó ayer admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 8 de mayo de 2019 por Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. para la formulación de una Oferta Pública obligatoria de Adquisición (OPA) de acciones de **GENERAL DE MAQUINARIA (GALQ)**, al entender que el folleto, los demás documentos y modificaciones registrados los días 9/05/2019, 17/05/2019 y 20/05/2019, se ajustan a la ley. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones.

. Ayer **AUDAX RENOVABLES (ADX)** celebró ayer su Día del Inversor. En el mismo, la compañía destacó que tiene la intención de continuar con su estrategia de crecimiento. Este crecimiento estará basado tanto en futuros desarrollos en el negocio de la generación renovable como en potenciales oportunidades de adquisiciones en el negocio de la comercialización a través de una combinación de recursos en los mercados de capitales tanto en renta fija como en renta variable, permitiendo estos últimos, incrementar el *free-float* de la sociedad. Los directivos de ADX explicaron la historia de la compañía, sus factores claves y las líneas de actuación a futuro:

1. Reforzar su liderazgo como primera comercializadora independiente en el segmento PYME en España.
2. Duplicar su rentabilidad, cubriendo 2/3 de la energía suministrada mediante contratos PPA (*Power Purchase Agreement*) a largo plazo de generación solar PV propia siguiendo una estrategia de rotación de activos, y con terceros.
3. Replicar el éxito obtenido en España en los mercados internacionales en los que ya opera.

ADX tiene intención de cerrar 2022 con más de 500.000 clientes, suministrar más de 15 TWh de energía, alcanzar alrededor de los EUR 1.500 millones de ingresos y superar los EUR 100 millones de EBITDA duplicando su rentabilidad y relajando su apalancamiento financiero debido a la alta generación de caja. Para la consecución de dichos objetivos, es fundamental para la compañía mantener el *rating* "BBB-" con perspectiva "estable" (*investment grade*).

Además, el diario Expansión informa hoy que el vicepresidente de ADX, Eduard Romeu, explicó ayer que se propondrá al Consejo de Administración la distribución de un dividendo en 2020 con cargo a los resultados de ADX de 2019, aunque para ello será necesario que se mantenga el rumbo actual del grupo. El importe del dividendo está aún por determinar.

. Expansión informa que el grupo de fabricante de celulosa *dissolving* y fibrana **SNIACE (SNC)** prevé alcanzar el punto de equilibrio este año y dejar atrás las pérdidas, según anunció ayer su nueva presidenta, Gema Díaz, durante la Junta General de Accionistas de la compañía. Además, la Junta aprobó la propuesta para la realización de una ampliación de capital por importe de EUR 36 millones en los términos recogidos en el orden del día de la misma.

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)"