LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	19/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	926,90	921,30	-5,60	-0,60%
IBEX-35	9.225,7	9.170,5	-55,2	-0,60%
LATIBEX	5.497,40	5.482,10	-15,3	-0,28%
DOWJONES	27.222,97	27.154,20	-68,77	-0,25%
S&P 500	2.995,11	2.976,61	-18,50	-0,62%
NASDAQ Comp.	8.207,24	8.146,49	-60,75	-0,74%
VIX (Volatilidad)	13,53	14,45	0,92	6,80%
Nikkei	21.466,99	21.416,79	-50,20	-0,23%
Londres(FT100)	7.493,09	7.508,70	15,61	0,21%
Paris (CAC40)	5.550,55	5.552,34	1,79	0,03%
Frankfort (DAX)	12.227,85	12.260,07	32,22	0,26%
Euro Stoxx 50	3.482,83	3.480,18	-2,65	-0,08%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.165,0	-5,50
Agosto 2019	9.160,0	-10,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,80%	+ 1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,06%	+ 2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,57%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	-1 p.b.
Euro Bund	173,39	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,46%	=
España 5Yr (Tir)	-0,22%	=
España 10Yr (TIR)	0,39%	- 1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	71	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,122
Yen/$	107,98
Euro/£	1,114

Materias Primas

Brent $/bbl	62,47
Oro $/ozt	1.439,70
Plata $/ozt	16,32
Cobre $/lbs	2,75
Niquel $/Tn	14.425

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,399
3 meses	-0,370
12 meses	-0,303

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.135,83
IGBM (EUR millones)	1.200,73
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.260,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.108,52

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,122

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,27	7,24	0,03
B. SANTANDER	3,94	4,00	-0,06
BBVA	4,77	4,78	-0,01

Tipo de Interés de referencia Zona Euro - 15 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice Nacional de Actividad de Chicago (junio): Est: 0,10

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sniace-julio	1 x 2	22/07/2019 al 05/08/2019	Desembolso EUR 0,10

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Semana muy intensa la que a partir de HOY afrontan los mercados de valores y en la que tanto los bancos centrales como los resultados empresariales serán protagonistas, sin olvidarnos del conflicto comercial entre EEUU y China, del que estamos seguros volveremos a tener noticias.

Así, y, en primer lugar, los inversores estarán muy pendientes de lo que diga y haga el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) cuando se reúna el próximo jueves. En principio todas las posibilidades están abiertas: desde que el BCE no haga nada en esta reunión, pero dé a conocer su "hoja de ruta", algo que

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

damos por seguro, a que la institución opte por sorprender a los mercados y comience a implementar las nuevas medidas de política monetaria acomodaticia que ha venido anticipando. Seguimos pensando que el margen de maniobra del BCE es limitado, ya que entendemos que el problema de la economía de la Zona Euro no es en estos momentos la falta de liquidez sino la falta de confianza que han generado en la región temas como el *brexit*, el conflicto comercial entre EEUU y China, sin olvidarnos de la incertidumbre política que afecta a muchos países de la región como España, Italia, Francia y la propia Alemania.

En este sentido, hay que señalar que el mercado ya tiene descontado nuevas actuaciones por parte del BCE en materia de política monetaria, aunque creemos que los analistas no tienen nada claro en qué van a consistir ni qué efecto real van a tener en la economía.

Algo parecido ocurre con la Reserva Federal (Fed) en EEUU, donde los inversores vienen descontando varias bajadas de tipos de interés en 2019, algo que no vemos muy claro que vaya a ocurrir si la economía estadounidense sigue mostrándose tan resistente como hasta ahora -ver en nuestra sección de Economía y Mercados las recientes declaraciones de varios miembros de la Fed-. Damos por hecho que la Fed reducirá su tasa de interés de referencia en un cuarto de punto en la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC) que celebrará a finales de este mes. Pero si la Fed dice que por ahora no va a hacer nada más, las bolsas se lo pueden tomar de forma muy negativa.

Antes, y durante los próximos días, se publicarán en Europa y EEUU importantes cifras macroeconómicas que nos permitirán determinar en gran medida cuál es el estado actual de las principales economías desarrolladas. Así, entre otras importantes cifras, esta semana se publicarán las lecturas adelantadas de julio de los índices de actividad de los sectores de las manufacturas y servicios, los conocidos PMIs, algo que tendrá lugar el miércoles, mientras que el viernes se conocerá la primera estimación del PIB estadounidense del 2T2019.

Pero como hemos señalado anteriormente, la semana también será muy intensa en al ámbito empresarial, ya que la temporada de presentación de resultados trimestrales está en pleno desarrollo en Wall Street, mientras que comienza a tomar ritmo en las diferentes plazas europeas, especialmente en la bolsa española en la que el grueso de las presentaciones se concentra entre esta semana y la siguiente. En los próximos días conoceremos las cifras de muchas compañías integrantes del Ibex-35, tales como Cie Automotive (CIE) y Endesa (ELE) el martes; Santander (SAN), Iberdrola (IBE), Repsol (REP) y Naturgy (NTGY) el miércoles; Bankinter (BKT), Indra (IDR), Mapfre (MAP), Mediaset España (TL5), MasMóvil (MAS) y Telefónica (TEF) el jueves; y Acerinox (ACX), CaixaBank (CABK), Sabadell (SAB) y Cellnex (CLNX) el viernes.

Tanto en Wall Street, donde la temporada de resultados está siendo en general bastante positiva ya que los analistas habían puesto el listón muy bajo -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-, como en Europa, lo más relevante es lo que digan los dirigentes de las compañías sobre el futuro de sus negocios y en qué medida los factores de riesgo enumerados anteriormente están afectando al mismo y pueden seguir haciéndolo.

Hay que destacar entre las compañías que presentan sus cifras esta semana en Wall Street a United Technologies, Coca-Cola, Facebook, Boeing, Visa, Tesla, AT&T, Caterpillar, Ford Motor, Alphabet (matriz de Google), Intel, Amazon.com, American Airlines Group, Starbucks, Twitter y McDonald's. Mientras, en Europa destacaríamos la publicación de las cifras de GlaxoSmithKline, Eni, LVMH, Philips, Renault, UBS o Vodafone, todas ellas compañías referentes en sus respectivos sectores de actividad.

Finalmente, hablar del estado de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, que no terminan de arrancar. En este sentido, hay que señalar que esperamos noticias al respecto en los próximos días, noticias que deben apuntar a una nueva reunión “cara a cara” de los principales representantes comerciales de ambos países. Como viene repitiéndose por activa y por pasiva, el “tema Huawei” parece clave para que China dé un primer paso y acepte sentarse a la mesa. HOY está previsto que el asesor económico del presidente Trump,

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

Kudlow, mantenga una reunión con las empresas tecnológicas estadounidense que son proveedoras de la china Huawei para determinar qué productos pueden vender a esta última empresa por no afectar a la seguridad nacional. De desbloquearse este tema entendemos que veremos avances en las negociaciones comerciales entre ambos países, algo que será bien recibido por los inversores.

Por último, y a nivel local, hay que señalar que a comienzos de esta semana se celebra en España el debate de Investidura en el que el Partido Socialista (PSOE) intentará lograr los apoyos suficientes para que su líder, Sánchez, pueda formar gobierno. Lo más relevante, además de saber si logra o no los apoyos necesarios, es conocer el detalle de las futuras políticas económicas y fiscales que pretende implementar. Estamos seguros de que el mercado, tanto de renta variable como de renta fija, con su comportamiento, dará su veredicto a las mismas.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja, en línea con el comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas y siguiendo de este modo la estela dejada por Wall Street el viernes. Posteriormente, serán los resultados empresariales los que "muevan" los mercados hasta el cierre de la sesión.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sniace (SNC):** comienzan a cotizar los derechos de suscripción preferentes de la ampliación de capital dineraria que está llevando a cabo la compañía en la proporción 1 acción nueva por cada 2 antiguas (1 x2);

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

- **Philips (PHIA-NL):** resultados 2T2019;
- **Logitech International (LOGI-CH):** resultados 1T2020;
- **Julius Bär Gruppe (BEAR-CH):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Halliburton (HAL-US):** 2T2019;
- **Whirlpool (WHR-US):** 2T2019;
- **TESSCO Technologies (TESS-US):** 1T2020;

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 18/07/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,30	1.759,13	22,5%	15,8x	8,0x	2,2x	1,3
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	21,00	2.766,01	6,2%	20,1x	9,8x	8,8x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,39	1.356,67	15,6%	6,6x	9,7x	1,0x	4,4
FAE-ES	Faes Farma	Farmacia	4,40	1.223,85	8,6%	19,1x	13,0x	4,9x	0,7
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	132,38	103.004,45	4,9%	21,6x	9,5x	8,0x	1,5
ALM-ES	Almirall	Farmacia	17,03	2.972,67	1,9%	20,5x	11,4x	2,3x	1,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,61	53.751,36	43,2%	16,6x	9,1x	1,4x	4,3
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,46	5.853,34	(1,0%)	20,8x	28,4x	0,9x	4,2
AENA-ES	Aena	Transporte	174,10	26.115,00	0,0%	18,7x	11,8x	4,1x	4,2
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	32,60	9.736,74	0,4%	176,2x	21,4x	5,7x	0,3

Entradas semana: AENA
Salidas semana: ACS

Rentabilidad 2019 acumulada:	17,1%
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

- ## ESPAÑA

. Según se refleja en el informe anual de 2018 que elabora la asociación española de fabricantes de automóviles, Anfac, **las ventas de turismos caerán un 3% en 2020, mientras que las de vehículos comerciales e industriales subirán el 3,8% y el 1,8% respectivamente**.

En cuanto a la producción, la asociación espera una caída del 5% en 2019, ya que en el segundo semestre (2S2019) no va a haber un cambio radical de la producción.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística de Alemania, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en junio el 0,4% en relación a mayo, lo que representa su mayor descenso en un mes desde enero de 2016**. En tasa interanual el IPP subió el 1,2% frente al 1,9% que lo había hecho en mayo. La tasa de crecimiento del IPP de junio es la menor desde diciembre de 2016. El consenso de analistas esperaba que el IPP bajara el 0,1% en el mes y que repuntara el 1,5% en tasa interanual.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

Destacar que en junio los precios de la energía bajaron el 1,2%. Excluyendo éstos, el IPP se habría mantenido estable en junio en relación a mayo (0,0%). Su subyacente subió de este modo el 0,9% en tasa interanual en junio frente al 1,1% que lo había hecho en mayo.

Valoración: *siguen sin aparecer tensiones inflacionistas en el sector de las manufacturas alemán, lo que sugiere que el IPP no va a aportar crecimiento alguno a la inflación alemana en los próximos meses.*

- ## EEUU

. La Universidad de Michigan publicó el viernes que **su índice de sentimiento de los consumidores, en su lectura preliminar de julio, subió hasta los 98,4 puntos desde los 98,2 puntos de finales de mes**, situándose muy cerca de su nivel más elevado en 15 años. El consenso de analistas esperaba una lectura muy similar, de 98,8 puntos.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual por la que atraviesa la economía estadounidense y de su situación financiera bajó desde los 111,9 puntos de junio hasta los 111,1 puntos. En este caso los analistas esperaban una mejora, hasta los 112,8 puntos. A su vez, el subíndice que mide las expectativas que baraja este colectivo para los próximos seis meses subió hasta los 90,1 puntos, desde los 89,3 puntos de junio. Los analistas esperaban una lectura muy similar, de 90,0 puntos.

Valoración: *cabe recordar que este índice es un indicador adelantado de consumo privado, variable ésta que supone cerca del 70% del PIB estadounidense. Es por ello que el hecho de que el índice de sentimiento de los consumidores se encuentre a estas alturas del ciclo económico cerca de sus niveles multianuales indica que, por ahora, la economía del país va a continuar haciéndolo bien. Si al optimismo de los consumidores, que está directamente relacionado con sus expectativas laborales, se une el apoyo de la Fed, por ahora creemos que EEUU está lejos de entrar en la recesión que tantos analistas y medios vienen pregonando.*

. En una reciente entrevista, **el presidente de la Reserva Federal de Boston, Rosengren, destacó como las últimas noticias habían sido positivas, citando la rebaja en las tensiones comerciales, los sólidos datos de empleo en EEUU y la evolución de la inflación**. En este sentido, dijo que no se debe pensar que la economía estadounidense se va a debilitar en la segunda mitad del año, por lo que advirtió que una reducción de los tipos de interés oficiales preventiva no se llevaría a cabo sin coste. Rosengren tiene voto en el FOMC este año.

Por su parte, **el presidente de la Reserva Federal de San Luis, Bullard**, también con voto este año en el FOMC, **dijo que apoya una rebaja en los tipos de interés oficiales de 25 puntos básicos en el mes de julio**. No obstante, señaló que una rebaja mayor sería muy agresiva.

Valoración: *varios miembros de la Fed han intentado en los últimos días rebajar las expectativas de los agentes de los mercados que apostaban por una agresiva actuación por parte del banco central estadounidense en la reunión del FOMC de finales de mes. Los datos económicos que se han venido dando a conocer no la justificarían. Creemos que la Fed actuará de forma preventiva a finales de mes, y rebajará sus tasas de interés en 25 puntos básicos, no en 50 puntos básicos que es lo que algunos analistas anticipaban. De esta forma la Fed deshará su última subida de tipos, que llevó a cabo en diciembre y que, entendemos, fue algo precipitada. El problema es que muchos agentes del mercado esperaban una rebaja mayor y es posible que si, además, la Fed indica que tras la rebaja de julio va a volver a su estrategia de esperar y ver, en referencia a esperar y ver cómo evoluciona la economía estadounidense antes de volver a actuar, las bolsas no se tomen bien la noticia.*

. Según datos de *FactSet*, **la estimación para el Beneficio por Acción (BPA) de las empresas integradas en el S&P 500 para el 2T2019 son de que esta variable experimentará un descenso interanual del 1,9%**. En cambio, los analistas esperan un crecimiento de las ventas de estas empresas en el trimestre del 3,8%.

Hasta el momento han publicado sus cifras el 16% de las empresas del S&P 500. De estas, **el 79% han superado las expectativas de los analistas a nivel BPA, porcentaje que supera la media del último año, que es del 76% y la media de los últimos 5 años, que es del 72%**. En lo que hace referencia a las ventas de estas empresas, señalar que hasta el momento el 62% de las compañías que han dado a conocer sus cifras han superado las estimaciones de los analistas, porcentaje algo inferior al 63% que las superaron de media el último año, pero superior al 60% que de media lo superaron en los últimos 5 años.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

En conjunto, **las compañías que han publicado sus resultados han superado en beneficio en un 7% lo esperado, lo que mejora la media del último año, que es del 5,2% y la de los últimos 5 años, que es del 4,8%**. A nivel ventas, las compañías que han publicado sus cifras han superado de media en un 0,9% lo esperado por los analistas, porcentaje inferior al 1,1% del último año y mejor que el 0,8% de los últimos 5 años.

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La proveedora global de servicios multi-tecnológicos **DOMINION (DOM)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS DOMINION 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	1S2019	19/18(%)
Ventas	525,5	5%
Ventas ajustadas (*)	425,0	13%
EBITDA	45,7	56%
EBITA	23,8	16%
EBIT	21,3	19%
Beneficio neto	14,5	15%

(*) Ventas ajustadas: sin venta de terminales
Fuente: Estados financieros de la compañía.

- DOM elevó su cifra de **ventas totales** un 5% interanual a junio, hasta situarla en EUR 525,5 millones, mientras que **en términos ajustados** (eliminando las ventas de terminales), las ventas crecieron un 13,0% (+12% sin efecto de tipos de cambio, del 0,4%).

- Desglosando las ventas por segmento de negocio, Servicios aportó EUR 266,2 millones, (+11,1%) lo que supone el 63% de la facturación total ajustada, mientras que Soluciones contribuyó con EUR 158,8 millones (+14,99%), un 37% de las ventas totales ajustadas.

- Desglosando las ventas por geografía, Europa y África suponen el 59% (45% Servicios; 14% Soluciones) de la facturación total, América el 27% (15% Soluciones; 12% Servicios) y Asia-Oceanía el 14% restante (8% Soluciones; 6% Servicios). Desglosando las ventas por área de negocio, la mitad de las mismas correspondió a T&T, mientras que el 41% a Industria y el 9% restante a Energía.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 56%, debido al impacto positivo de EUR 10 millones procedente de la aplicación de la normativa contable IFRS16 sobre arrendamientos. En términos de ventas ajustadas, el EBITDA se elevó hasta el 10,7% (7,8% en el 1S2018), aunque eliminando el impacto de la norma contable, el margen EBITDA se sitúa cercano al 8,4%, superando también el del mismo periodo del año anterior.

- El margen de contribución (EBITDA previo a gastos de estructura y administración central) de Servicios se situó en EUR 33,9 millones, lo que supone un 12,7% (9,1% en el 1S2018; impacto positivo de IFRS16) de la cifra de negocios ajustada, mientras que Soluciones obtuvo un margen de contribución de EUR 24,8 millones, lo que supone un 15,6% (15,3% en el 1S2018) sobre las ventas ajustadas.

- El **beneficio de explotación después de depreciación, pero antes de impuestos y amortización (EBITA)** también aumentó, un 16%, hasta los EUR 23,8 millones, lo que supone un 5,6% de las ventas ajustadas (5,4% en el 1S2018).

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** elevó su importe hasta los EUR 21,3 millones, un 19% superior al registrado un año antes, y que en términos de venta ajustadas supone un 5,0% (4,7% en el 1S2018).

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** cerró junio con una cifra acumulada de EUR 14,5 millones, una mejora del 15%.

- Al cierre de junio de 2019, DOM presentó una caja neta por importe de EUR 82,0 millones, frente a una de EUR 105,7 millones del cierre del ejercicio 2018.

***Valoración**: resultados que consideramos positivos de DOM con crecimiento orgánico de sus dos líneas de negocio y con aumento de márgenes, aun sin tener en cuenta el impacto positivo que ha tenido en el EBITDA la aplicación de la normativa contable IFRS16 de arrendamientos operativos.*

Además, en relación a nuestras estimaciones para todo el 2019 de nuestro reciente Informe de Actualización, que se cifran en unas ventas totales de EUR 1.165,41 millones; unas ventas totales ajustadas de EUR 909,0 millones; un EBITDA de EUR 78,22 millones; un EBIT de EUR 54,92 millones y un beneficio neto atribuible de EUR 36,65 millones, las cifras de 1S2019 están bastante en línea con las mismas.

Consideramos DOM como una atractiva historia de crecimiento dentro del sector tecnológico español y en el segmento de las pequeñas compañías cotizadas. Además, la elevada visibilidad futura de sus resultados, la capacidad de la compañía de generar elevados flujos de caja, el nivel elevado de conversión de EBITA a caja, el cumplimiento estricto de las inversiones necesarias y su fuerte disciplina financiera, son otros factores que creemos elevan el atractivo de DOM como inversión.

*Desde su salida a Bolsa en abril de 2016, el grupo ha experimentado una fuerte revalorización, cercana al 66%, aunque creemos que, en función de nuestros fundamentales y de nuestro precio objetivo de **EUR 5,62 por acción**, la compañía aún posee un elevado potencial de revalorización del 23%. Por todo lo mencionado, mantenemos nuestra recomendación a **COMPRAR**. Seguimos manteniendo el nivel de riesgo como ALTO, debido al reducido free-float de la compañía, y a su escasa liquidez bursátil, lo que le hace más sensible a su cotización a posibles cambios de tendencia del mercado*

Noticias destacadas de Empresas

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció que la cifra de EBITDA del consenso de analistas "sell-side" correspondiente al segundo trimestre de 2019 (2T2019) asciende a $ 1.529 millones.

. La CNMV informa que con fecha 18 de julio de 2019 ha sido publicado el primero de los anuncios correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GALQ)** formulada por Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 19 de julio de 2019 hasta el día 2 de agosto de 2019, ambos incluidos.

. El consorcio conformado por **SACYR (SCYR)** y GCZ Ingenieros construirá las centrales hidroeléctricas de Moquegua 1 y 3, en Perú, por un importe de EUR 102 millones, tras adjudicarse la licitación convocada por la Empresa de Generación Eléctrica del Sur (Egesur). El proyecto tendrá un plazo de desarrollo de 30 meses y ambas plantas sumarán una potencia total instalada de 34 megavatios (MW).

. El diario Expansión destaca hoy que el fondo Davidson Kemper (DK Partners) estudia comprar a **OHL** los derechos de cobro de la constructora sobre la concesión fallida del tren de cercanías entre Móstoles y Navalcarnero (Madrid), el mayor pleito de OHL en España y en el que aspira a recuperar más de EUR 200 millones, entre inversión realizada y costes financieros. Existen varios inversores que se han aproximado a OHL para comprar estos derechos de cobro.

Por otro lado, Expansión también indica de acuerdo a fuentes consultadas que el Gobierno ecuatoriano ha seleccionado provisionalmente a OHL para construir y explotar la autopista de peaje Buena Fé-Jujan, el principal corredor del país, que conectará a Quito con Guayaquil. La inversión en construcción asciende a EUR 330 millones.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 22 de julio 2019

. El diario Cinco Días destaca hoy que **NATURGY (NTGY)** y **ENAGÁS (ENG)**, las dos compañías más afectadas por los ajustes previstos de la CNMC sobre sus activos regulados, reiterarán el compromiso de cumplir las principales metas de sus planes estratégicos. Ello les obligará a optimizar y realizar esfuerzos operativos, así como sacrificios adicionales.

NTGY se comprometió hace un año a repartir EUR 6.900 millones en cinco años, con una subida de la remuneración al accionista del 30% en 2018 y con subidas adicionales anuales del 5% entre 2019 y 2022. Además, se puso como objetivo para 2022 alcanzar un EBITDA de EUR 5.000 millones y un beneficio neto de EUR 1.800 millones.

ENG, por su parte, enunció en su Plan Estratégico 2019-2023 una promesa de subir el dividendo un 5% anual hasta 2020 y un 1% entre este año y 2023.

El recorte a las redes de gas comenzaría a aplicarse en 2021 de forma progresiva y ascendente: más reducido al principio (apenas EUR 2 millones para la distribución en ese año) y mucho mayor en 2026, final del periodo regulatorio.

"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)"