LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 30 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	29/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	875,24	880,17	4,93	0,56%
IBEX-35	8.747,1	8.794,3	47,2	0,54%
LATIBEX	4.676,30	4.742,50	66,2	1,42%
DOWJONES	26.036,10	26.362,25	326,15	1,25%
S&P 500	2.887,94	2.924,58	36,64	1,27%
NASDAQ Comp.	7.856,88	7.973,39	116,51	1,48%
VIX (Volatilidad)	19,35	17,88	-1,47	-7,60%
Nikkei	20.460,93	20.704,37	243,44	1,19%
Londres(FT100)	7.114,71	7.184,32	69,61	0,98%
Paris (CAC40)	5.368,80	5.449,97	81,17	1,51%
Frankfort (DAX)	11.701,02	11.838,88	137,86	1,18%
Euro Stoxx 50	3.365,38	3.411,33	45,95	1,37%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.796,0	1,70
Octubre 2019	8.734,0	-60,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,41%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,52%	+6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,98%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,70%	-2 p.b.
Euro Bund	178,92	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,56%	=
España 5Yr (Tir)	-0,37%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,09%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	79	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,105
Yen/$	106,38
Euro/£	1,103

Materias Primas

Brent $/bbl	61,08
Oro $/ozt	1.540,20
Plata $/ozt	18,48
Cobre $/lbs	2,60
Níquel $/Tn	16.345

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,416
3 meses	-0,418
12 meses	-0,369

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	916,03
IGBM (EUR millones)	968,43
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.176,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.015,38

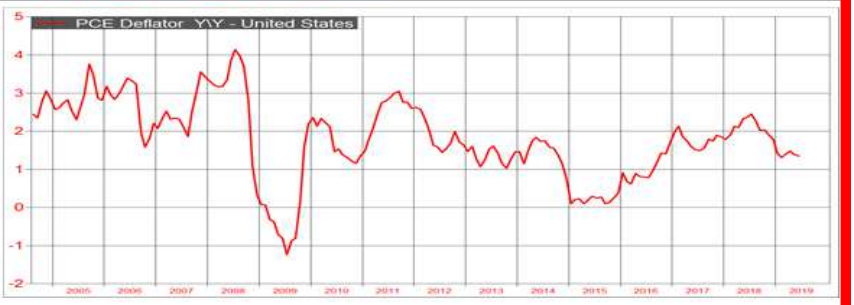
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,22	6,29	-0,08
B. SANTANDER	3,42	3,46	-0,04
BBVA	4,31	4,32	-0,01

Índice precios de los consumidores (PCE) EEUU (var % interanual; mes) -15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingr. personales (julio): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (julio): Est MoM: 0,5%; iii) PCE (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,4%
iv) Subyacente PCE (jul): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,6%; v) PMI Chicago (ago): Est: 47,5; vi) Índ. Sent. consumidor (ago; final): Est: 92,3

Reino Unido: Índice confianza consumidor GfK (agosto): Est: -12

Alemania: Ventas minoristas (julio): Est MoM: -1,3%; Est YoY: 3,3%

Francia: i) IPC (agosto; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (agosto: prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,2%

España: i) Ventas minoristas (julio): Est YoY: 2,5%; ii) Balanza cuenta corriente (junio): Est: n.d.

Zona Euro: i) Tasa desempleo (jul): Est: 7,5%; ii) IPC (ago; prel): Est YoY: 1,0%; iii) Subyacente IPC (ago; prel): Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

AYER pudimos comprobar de primera mano que lo que más preocupa en estos momentos a los inversores es el desarrollo del conflicto comercial entre EEUU y China. Así, bastaron unas declaraciones del portavoz del Ministerio de Comercio de China confirmando lo dicho por el presidente de EEUU, Donald Trump, el pasado lunes en la cumbre del G7, que ambos países siguen en contacto y que están discutiendo mantener nuevas reuniones "cara a cara" en septiembre, para que los principales índices de las bolsas europeas, que habían iniciado la sesión a la baja, se giraran

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

Viernes, 30 de agosto 2019

al alza y terminaran el día con fuertes avances. El tono moderado utilizado por el mencionado portavoz -ver sección de Economía y Mercados-, afirmando que su país no quiere que las tensiones comerciales entre ambos países vayan a más y que quiere solucionar el conflicto de forma calmada -llegó a decir que China no responderá a la última batería de tarifas anunciadas por EEUU sobre importaciones chinas-, sirvió para calmar los ánimos a unos inversores que ven en este tema el mayor riesgo para el crecimiento económico mundial. Así, y obviando otros factores de riesgo como el *brexit*, cada vez más enquistado y que amenaza con generar una grave crisis política en el Reino Unido, los inversores optaron nuevamente por incrementar sus posiciones de riesgo.

Lo mismo ocurrió en Wall Street, mercado en el que sus principales índices disfrutaron de su sesión más alcista de las últimas dos semanas, cerrando con fuertes avances y muy cerca de sus niveles más altos del día. Este cambio en el sentimiento de los inversores llevó a muchos de ellos a reducir posiciones en bonos, lo que impulsó al alza las rentabilidades de estos activos. No obstante, la curva de tipos estadounidense se mantuvo ligeramente invertida, con la rentabilidad del bono a 2 años cerrando la sesión algo por encima de la del 10 años.

Señalar que, si bien tanto las declaraciones del funcionario chino como su tono amigable son muy positivas de cara a reducir la tensión en los mercados, lo que no terminamos de entender, aunque comprendemos que forma parte del "juego político", es por qué China ha tardado casi cuatro días en confirmar que ambas partes seguían hablando, tal y como señaló Trump, tardanza que ha generado gran inestabilidad en los mercados financieros en los últimos días. Todo parece indicar que, a pesar de las buenas palabras de unos y de otros, ambas partes desconfían de las verdaderas intenciones de la otra, lo que creemos va a dificultar mucho una resolución del conflicto en el corto plazo. Ojalá nos equivoquemos, pues de ser así, y cerrarse un acuerdo, aunque sea de mínimos, las bolsas mundiales podrían tener un final de año muy positivo, apoyadas en las nuevas medidas de política monetaria acomodaticia que entendemos implementarán los principales bancos centrales mundiales en los próximos meses.

HOY esperamos que las bolsas europeas cuando abran esta mañana mantengan el buen tono mostrado AYER. La sesión vuelve a presentar una agenda macro intensa, destacando en ella la publicación en Francia, Italia y la Zona Euro de la lectura preliminar de la inflación del mes de agosto, en Alemania de las ventas minoristas del mes de julio y, ya por la tarde en EEUU, de los gastos e ingresos personales y del índice de precios de los consumidores (PCE) del mes de julio -recordar que esta es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed) y, por ello, la que más condiciona su política monetaria-, así como del PMI de Chicago y de la lectura final del índice de sentimiento de los consumidores, ambos indicadores correspondientes al mes de agosto.

Recordar, por último, que el lunes es festivo en EEUU, ya que se celebra el Día del Trabajo, por lo que los mercados de valores permanecerán cerrados. Ello es posible que anime a última hora a algunos inversores a reducir posiciones de cara a una próxima semana que se presenta compleja, sobre todo en el ámbito político, con el primer ministro británico, Johnson, teniendo que hacer frente a la respuesta de la oposición, que esperamos sea contundente, a sus últimos movimientos para asegurar que el *brexit* tiene lugar el 31 de octubre próximo, sea con o sin acuerdo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 30 de agosto 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **DIA:** Junta General Extraordinaria de Accionistas a las 9:00 horas (CET);
- **Nicolás Correa (NEA):** publica resultados 1S2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Campbell Soup (CPB-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en el mes de agosto el 0,1% en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 0,3% (0,5% en julio)**, lo que representa la tasa interanual de crecimiento más baja alcanzada por este indicador de evolución de precios desde el mes de septiembre de 2016. El descenso del IPC fue consecuencia, según el INE, de la moderación a "la bajada de los precios de la electricidad". El consenso de analistas esperaba que el IPC se mantuviera estable en agosto y que subiera el 0,4% en tasa interanual.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) bajó igualmente el 0,1% en el mes en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió también el 0,4%. En este caso los analistas esperaban un incremento mensual del IPCA del 0,1% y uno interanual del 0,6%.

El INE dará a conocerlos datos definitivos de agosto del IPC y del IPCA el próximo 13 de septiembre.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de Sentimiento Económico subió en la Zona Euro en el mes de agosto hasta los 103,1 puntos desde los 102,7 puntos de julio**. Esta es la segunda mejora mensual de este indicador en los últimos catorce meses. El consenso de analistas esperaba un nuevo deterioro del mismo, hasta los 102,3 puntos. La lectura de agosto es 7,9 puntos inferior a la del mismo mes de 2018.

Por países, este índice subió en agosto en Alemania (hasta los 100,6 puntos desde los 100,2 puntos de julio), y en España (hasta los 107,3 puntos desde los 105,4 puntos), mientras que se mantuvo prácticamente estable en Francia (104,0 puntos vs. 103,9 puntos) y bajó en Italia (hasta los 100,7 puntos desde los 101,9 puntos). No obstante, en todos estos países el indicador se mantiene por encima de los 100 puntos, nivel que marca su nivel medio a largo plazo.

Destacar la mejora del índice de confianza del sector industrial, que subió en agosto hasta los -5,9 puntos desde los -7,3 puntos de julio, superando igualmente los -7,4 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice de sentimiento del sector servicios bajó hasta los 9,3 puntos en el mes de agosto frente a los 10,6 puntos de julio, que era lo que esperaban los analistas.

Por su parte, la lectura final del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro se situó en los -7,1 puntos frente a los -6,6 puntos de julio. La lectura, no obstante, coincidió con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas.

Finalmente, el índice de clima empresarial subió hasta los 0,11 puntos en agosto desde los -0,11 puntos de julio, superando a su vez con holgura los -0,14 puntos que esperaban los analistas.

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

Viernes, 30 de agosto 2019

Valoración: *la ligera e inesperada mejora del índice de sentimiento económico de la Zona Euro en el mes de agosto es positiva. Así, en los últimos días varios índices adelantados de actividad y consumo están apuntando a una estabilización de la confianza de los particulares y de las empresas en la región. Todo lo que sea no ir a peor en este sentido, es bueno para la economía de la Zona Euro.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer (lectura final) que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció en el 2T2019 el 0,3% en relación al trimestre precedente, lectura que superó la primera estimación del dato, que apuntaba a un crecimiento del 0,2%**, que era lo que esperaban los analistas. En tasa interanual el PIB francés creció el 1,4% en el 2T2019, también algo más del 1,3% estimado inicialmente, que era lo que esperaba el consenso.

En el trimestre analizado el consumo privado aumentó el 0,2% en relación al 1T2019, mientras que la inversión en capital fijo lo hizo el 0,9%. A su vez, el gasto público creció el 0,4%. Las tres lecturas estuvieron en línea con su primera estimación. Por su parte, la evolución de los inventarios volvió a restar 0,2 puntos porcentuales de crecimiento en el 2T2019 al igual que había hecho en el trimestre precedente.

Por su parte, el saldo neto de la balanza comercial fue revisado al alza desde una aportación nula al crecimiento del PIB en el trimestre a una de 0,1 puntos porcentuales. Ello fue consecuencia tanto de la revisión a la baja del crecimiento de las exportaciones en el 2T2019 (desde un 0,2% a un 0,0%) y de las importaciones (desde un +0,1% hasta un -0,2%).

Valoración: *lo más positivo del comportamiento del PIB francés en el 2T2019 es el fuerte incremento de la inversión empresarial en el periodo, lo que indica que las empresas, en principio, son relativamente optimista sobre el devenir de su demanda. No obstante, la debilidad del consumo privado debe revertir si la economía de este país quiere crecer a un ritmo superior al actual.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el desempleo aumentó en 4.000 personas en el mes de agosto en relación a julio, hasta los 2,289 millones, cifra que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el mes analizado en el 5,0%, coincidiendo de esta forma igualmente con lo estimado por el consenso. Por último, destacar que el número de empleos disponibles bajó en el mes en 8.000, lo que supone su quinto descenso mensual consecutivo.

Valoración: *el ligero enfriamiento que está experimentando el mercado laboral alemán es consistente con la postura adoptada en los últimos meses por muchas empresas, que se muestran más cautelosas a la hora de incorporar empleados. Destaca la debilidad del mercado laboral en el sector de las manufacturas, donde el empleo no ha disminuido más por el hecho de que muchas compañías han optado por reducir el número de horas trabajadas. De continuar esta debilidad en el mercado laboral o ir a más terminará impactando en la confianza de los consumidores y, por tanto, en el consumo privado, variable que ha sido la que ha venido sosteniendo la economía alemana en los últimos trimestres.*

Además, **Destatis publicó ayer la estimación preliminar del mes de agosto del índice de precios de consumo (IPC), variable que bajó el 0,2% en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 1,4% (1,7% en julio)**. El consenso de analistas esperaba una caída de este indicador del 0,1% en el mes y aumento del mismo en tasa interanual del 1,5%.

Por su parte, el IPC armonizado bajó el 0,1% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 1,0% (1,1% en julio). Los analistas esperaban un aumento del IPCA en el mes del 0,1% y uno del 1,2% en tasa interanual.

El descenso del IPC en agosto fue debido a la desaceleración del crecimiento de los precios de los bienes desde el 1,8% interanual de julio hasta el 1,3%. Además, los precios de la energía también se desaceleraron, hasta un crecimiento del 0,6% (2,4% en julio), mientras que los de los alimentos crecieron a un mayor ritmo del 2,7% (2,1% en julio). Por su parte, los precios de los servicios crecieron en agosto el 1,6% en tasa interanual, tasa muy parecida a la del 1,5% de julio.

Valoración: *la desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios de consumo continuó en agosto tanto en España como en Alemania, lo que debe hacer reflexionar al BCE, que ve como su objetivo de llevar la inflación de la Zona Euro hasta niveles cercanos del 2% se hace cada vez más complicado. Hoy conoceros los datos del IPC de agosto (lectura preliminar) de Francia, Italia y del conjunto de la Zona Euro, lo que debe aportar más información de cómo se están comportando los precios de los bienes y de los servicios en la región.*

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

Viernes, 30 de agosto 2019

- ## EEUU

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 2,0% en términos anualizados en el 2T2019, una décima menos de lo anticipado en la primera estimación del dato**, pero en línea con lo esperado por los analistas. En el 1T2019 la economía estadounidense había crecido a una tasa anualizada del 3,1%.

En el 2T2019 el consumo privado creció a una tasa del 4,7%, algo por encima del 4,4% estimado inicialmente y del 4,3% que esperaban los analistas. Esta es la tasa más alta de crecimiento alcanzada por esta variable desde el 4T2014. Por su parte, la inversión empresarial en activos de capital fijo descendió en el trimestre analizado el 1,1%, algo más del 0,8% estimado inicialmente. Igualmente, el nivel de inventarios fue revisado, siendo ahora el descenso del mismo de $ 47.000 millones frente a una primera estimación de $ 44.300 millones.

Además, la caída de las exportaciones fue también revisada, en esta ocasión al alza, siendo ahora su descenso en el trimestre del 5,8% frente al 5,2% de la primera estimación. Por su parte, el avance de las importaciones se mantuvo estable en el trimestre en el 0,1%. De esta forma la balanza comercial restó más al crecimiento del PIB en el 2T2019 de lo inicialmente calculado.

Por su parte, el incremento del gasto público local y estatal también fue revisado ligeramente a la baja. El resto de partidas que componen el PIB se mantuvieron sin cambios.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentó en 4.000 en la semana del 24 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 215.000**, cifra muy en línea con los 214.000 que esperaban los analistas. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 500 peticiones, hasta las 214.500.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 22.000 en la semana del 17 de agosto, hasta los 1,7 millones, manteniéndose de esta forma muy cerca de sus niveles mínimos de las últimas cuatro décadas.

- ## CHINA

. **El portavoz del Ministerio de Comercio de China, Gao Feng, dijo ayer que su país sigue en contacto con EEUU y que ambos países continúan discutiendo las reuniones de septiembre**. Además, reiteró lo dicho anteriormente por el Viceprimer ministro Liu He, en el sentido de que China se opone a que la guerra comercial con EEUU vaya a más y desea una resolución de la misma con una actitud calmada. Además, sugirió que ambos países deberían remover las tarifas impuestas, y dijo que China posee amplias medidas de represalia. Igualmente, pidió a EEUU que muestre sinceridad y se encuentre con China “a mitad de camino”.

Valoración: *como parte de su estrategia de descrédito de su oponente, la Administración china ha tardado cuatro días en confirmar que las conversaciones con EEUU continuaban, algo que tanto el presidente de Trump como altos funcionarios de su gobierno han venido repitiendo desde hace días en un ambiente de gran escepticismo por parte de los inversores, que esperaban la confirmación por parte de China. Esta tardanza ha tenido en vilo a muchos inversores, además de haber generado mucha volatilidad en los mercados.*

Aunque seguimos pensando que un acuerdo comercial entre ambos países es muy complicado de alcanzar ahora, sobre todo tras mostrar ambas partes claramente que no se fían una de la otra, estos comentarios han servido para calmar algo los ánimos en los mercados, los cuales se han mostrado muy nerviosos en los últimos días.

- ## JAPÓN

. Según datos oficiales, **la producción industrial de Japón aumentó el 1,3% en el mes de julio en relación a junio, superando las expectativas de los analistas, que eran de un incremento del 0,3%**. En junio esta variable descendió el 3,3%. La fortaleza de la producción industrial en julio se apoyó en el buen comportamiento de la producción del sector del automóvil, del químico y del de papel y pasta.

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

Viernes, 30 de agosto 2019

Por su parte, **las ventas minoristas descendieron en Japón el 2,0% en tasa interanual en el mes de julio, descenso muy superior al del 0,7% que esperaban los analistas**. La de julio es la primera caída de las ventas minoristas en tasa interanual en un mes desde octubre de 2017.

Por último, señalar que **la tasa de desempleo bajó en el mes de julio desde el 2,3% de junio hasta el 2,2%**, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde octubre de 1992. Los analistas esperaban que se mantuviera estable en el nivel de junio.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de viajes *online* **EDREAMS ODIGEO (EDR)** alcanzó un beneficio neto de EUR 1,6 millones en el 1T2020 (finalizado el 30 de junio), cifra un 70% inferior a la de un año antes. No obstante, la compañía mejoró un 58% su beneficio neto ajustado en este periodo, hasta situarlo en EUR 9 millones. En ese sentido, destacar que EDR ha realizado una provisión extraordinaria relativa al nuevo plan de optimización operativa en las oficinas de Berlín y Milán que ha impactado en el beneficio neto de la compañía. La compañía espera que los ahorros resultantes de este plan de optimización se materialicen a partir del 4T2020.

Señalar, por otro lado, que el margen sobre ingresos de EDR en el 1T2020 fue de EUR 141,5 millones, un 5% superior en términos interanuales. A su vez, el cash-flow de explotación o EBITDA del grupo se elevó en el trimestre analizado a EUR 19,4 millones, lo que supone un descenso del 24% en tasa interanual. Por su parte, el EBITDA ajustado del grupo aumentó un 8%, hasta los EUR 28,1 millones. A su vez, el beneficio de explotación o EBIT ascendió en el 1T2020 a EUR 11,6 millones, lo que representa un descenso interanual del 41%.

Por otro lado, cabe destacar el aumento del 25% experimentado en el trimestre analizado por los ingresos de diversificación, que ahora superan en un 57% los ingresos clásicos de los clientes. Siguiendo lo previsto en el cambio del modelo de ingresos, han aumentado tanto la ratio de diversificación de ingresos (del 38% al 46%) como de productos (del 60% al 76%). También destaca el aumento de los servicios complementarios de vuelos y de los paquetes dinámicos, cuyos ingresos registraron un aumento interanual del 30% en ambas categorías.

Además, EDR registró en el 1T2020 un fuerte crecimiento de las reservas a través del móvil, que ya suponen el 40% del total de las reservas de vuelos, cuatro puntos porcentuales más que en el mismo trimestre de 2019.

Igualmente, cabe destacar que el margen sobre ingresos de la actividad de vuelos ha crecido un 6%, hasta alcanzar los EUR 115,3 millones en el 1T2020, mientras que en no vuelos ha aumentado un 4%.

Por mercados, el margen sobre ingresos en los seis principales mercados (Francia, España, Italia, Alemania, Reino Unido y los países Nórdicos) creció en el 1T2020 un 0,3% en tasa interanual, hasta los EUR 108,3 millones. Estos resultados, que también están alineados con las previsiones, son consecuencia de las inversiones realizadas para transformar el modelo de ingresos durante el ejercicio fiscal 2019, y el hecho de que dicha transformación ha concluido hace menos de doce meses en algunos mercados. Por su parte, el margen sobre ingresos del resto de mercados no principales registró un fuerte crecimiento del 25% en el 1T2020 en tasa interanual, hasta los EUR 33,2 millones.

Finalmente, señalar que el saldo de caja neto se elevó hasta los EUR 137,2 millones al cierre del 1T2020, cifra un 10% superior a la del mismo trimestre del ejercicio precedente. Por su parte, el apalancamiento bruto de EDR se mantuvo estable en el 1T2020, situándose en 3,7 veces en junio de 2019 frente a 3,8 veces en 2018.

Tras la publicación de los resultados del 1T2020, EDR ha anunciado que mantiene su previsión de alcanzar un EBITDA de entre EUR 130 y EUR 134 millones en 2020, y de elevar el margen sobre ingresos entre un 4% y un 7%. En cuanto a las reservas, estima igualmente incremento de entre el 4% y el 7% con respecto al ejercicio fiscal 2019. De este modo, la compañía espera que el ejercicio 2020 (de abril de 2019 a marzo de 2020) sea "mucho mejor" que el año fiscal 2019, si bien señala que aún no reflejará todo el potencial subyacente, ya que hace menos de doce meses que se introdujo el nuevo modelo de ingresos en algunos de los mercados principales. Así, a partir del 2T2020 EDR espera una progresión de las reservas, del margen sobre ingresos y del EBITDA ajustado en línea con las previsiones para todo el ejercicio.

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

Viernes, 30 de agosto 2019

. **TELEFONICA (TEF)** anunció ayer que, tras obtener las autorizaciones pertinentes de las autoridades locales, había cerrado la venta anunciada el pasado 20 de febrero de su participación en su filial de Panamá al grupo Millicom International Cellular, una multinacional de capital sueco que tiene presencia en Latinoamérica y África. TEF destinará los fondos obtenidos por la venta filial de Panamá a la reducción de deuda.

La venta se ha realizado a través de Telefónica Centroamérica Inversiones, una sociedad tenedora de las acciones de la filial, que está participada al 60% por TEF y al 40% por el grupo guatemalteco Corporación Multi Inversiones. El precio de la transacción se ha elevado a $ 594 millones.

. Mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV, **REPSOL (REP)** ha informado de que va aponer en marcha un programa de recompra de acciones en el que invertirá hasta EUR 1.149 millones. REP comprará hasta 70 millones de acciones, que representan el 4,4% del capital social de la compañía. Las acciones adquiridas serán amortizadas. La operación de compra se inicia hoy y finalizará el 20 de diciembre de este año. No obstante, la empresa ha informado que podrá terminar el programa antes, si hubiese cumplido con su objetivo.

. Según informa el diario Expansión, la compañía **DIA** celebra hoy una Junta General de Accionistas de carácter Extraordinario en la que tiene previsto tratar las nuevas líneas de financiación, a la que se sumará otra posterior en el 4T2019 para dar "luz verde" a la ampliación de capital de EUR 600 millones, respaldada por LetterOne, sociedad controlada por el inversor ruso Mikhail Fridman, propietaria de casi el 70% del capital social de la compañía. El diario recuerda que dicha ampliación de capital supera en EUR 100 millones a la acordada en la Junta General Ordinaria del pasado 20 de marzo, cuyo importe ascendía a EUR 500 millones. Además de las nuevas líneas de financiación, los accionistas de DIA abordarán en la Junta la ratificación y reelección de los consejeros de la cadena de supermercados.

"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)"