LINK
LINK Análisis

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

**Lunes, 9 de septiembre 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/09/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 06/09/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 899,23 | 898,79 | -0,44 | -0,05% |
| IBEX-35 | 8.992,7 | 8.990,1 | -2,6 | -0,03% |
| LATIBEX | 4.933,70 | 4.959,90 | 26,2 | 0,53% |
| DOWJONES | 26.728,15 | 26.797,46 | 69,31 | 0,26% |
| S&P 500 | 2.976,00 | 2.978,71 | 2,71 | 0,09% |
| NASDAQ Comp. | 8.116,83 | 8.103,07 | -13,75 | -0,17% |
| VIX (Volatilidad) | 16,27 | 15,00 | -1,27 | -7,81% |
| Nikkei | 21.199,57 | 21.318,42 | 118,85 | 0,56% |
| Londres(FT100) | 7.271,17 | 7.282,34 | 11,17 | 0,15% |
| Paris (CAC40) | 5.593,37 | 5.603,99 | 10,62 | 0,19% |
| Frankfort (DAX) | 12.126,78 | 12.191,73 | 64,95 | 0,54% |
| Euro Stoxx 50 | 3.484,70 | 3.495,19 | 10,49 | 0,30% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Septiembre 2019 | 8.988,0 | -2,10 |
| Octubre 2019 | 8.964,0 | -26,10 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 1,42% | -1 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 1,55% | -2 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 2,02% | -4 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,62% | -7 p.b. |
| Euro Bund | 175,23 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,53% | -1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | -0,33% | -6 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 0,17% | -6 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 79 | -3 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,103 |
| Yen/$ | 106,89 |
| Euro/£ | 1,115 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 61,54 |
| Oro $/ozt | 1.523,70 |
| Plata $/ozt | 18,15 |
| Cobre $/lbs | 2,63 |
| Niquel $/Tn | 17.500 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,452 |
| 3 meses | -0,437 |
| 12 meses | -0,358 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.253,46 |
| IGBM (EUR millones) | 1.320,90 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.208,28 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.230,17 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,103*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 6,51 | 6,58 | -0,07 |
| B. SANTANDER | 3,51 | 3,53 | -0,02 |
| BBVA | 4,48 | 4,49 | -0,01 |

**Índice confianza inversor Zona Euro - 15 años**

*Fuente: Sentix; FactSet*

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) Balanza comercial (julio): Est: EUR 16.000 millones; ii) Exportaciones (jul): Est MoM: -0,7%; iii) Importaciones (jul): Est MoM: -0,3%

Zona Euro: Índice confianza inversor Sentix (septiembre): Est: -13,4

Reino Unido: i) Producción industrial (julio): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,2%; ii) Prod manufacturera (jul): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,3%
iii) Producción construcción (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,0%; iv) Balanza comercial (julio): Est: £ -1.250 millones

## Comentario de Mercado *(algo más de 6 minutos de lectura)*

**La semana que HOY comienza en las bolsas europeas vendrá marcada por la celebración el próximo jueves del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE)**. Las últimas cifras macroeconómicas publicadas en las principales economías mundiales -HOY se ha publicado la balanza comercial de China del mes de agosto, cuyo superávit ha estado por debajo de lo esperado, con un fuerte deterioro de las exportaciones a EEUU; ver sección de Economía y Mercados-

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



confirman que la economía global sigue desacelerándose por lo que las expectativas de que los principales bancos centrales "acudan al rescate" con nuevos estímulos son muy elevadas. Así, esta madrugada se ha hablado mucho de que el Banco Popular de China (PBoC) volverá a reducir sus tasas de interés de referencia, mientras que el pasado viernes, tras publicarse en EEUU unas cifras de empleo, correspondientes al mes de agosto, que quedaron lejos de lo esperado por los analistas, el presidente de la Reserva Federal (Fed), durante su intervención en un coloquio en el que participó en Zúrich (Suiza) "vino a confirmar" que la semana que viene el banco central estadounidense volverá a bajar sus tasas de interés de referencia con el objetivo de mantener el crecimiento de la economía estadounidense. Pero antes, es el turno del BCE, del que los inversores esperan demasiado, en nuestra opinión.

Así, el consenso del mercado da por hecho que el BCE anunciará un gran paquete de estímulos, barajándose una nueva rebaja del tipo de interés de depósito de entre 10 y 20 puntos básicos. Además, los más optimistas esperan que la institución reinicie la compra de activos en los mercados secundarios y que anuncie medidas para paliar el efecto que en el negocio de los bancos de la región están teniendo los tipos de interés negativos. El problema que vemos es que por mucho que diga o haga el BCE, satisfacer las expectativas de los inversores va a ser muy complicado.

Pero esta semana también tiene otras citas relevantes, como la reunión que mantendrá en Abu Dhabi (Emiratos Árabes Unidos) el Comité de Seguimiento del pacto para la reducción de la producción de crudo suscrito por los países de la OPEP y sus aliados "no OPEP", lo que se conoce como la OPEP+. Dentro del grupo hay posturas diferentes, con algunos países apoyando nuevos recortes de producción para impulsar el precio del petróleo al alza. El problema, aparte de que no todos los países están de acuerdo con los nuevos recortes, es que la irrupción de los *frackers* norteamericanos en el mercado ha reducido sustancialmente la capacidad de la OPEP para "manejar" como lo hacía antes el precio de esta materia prima. Sin duda que el resultado de esta reunión, sobre todo lo que digan sus miembros en relación a la estrategia a seguir, incidirá en el precio del crudo y en el comportamiento en bolsa de los valores relacionados con esta materia prima.

Centrándonos en la política, señalar que esta semana podría ser decisiva para el futuro del *brexit*. Como señala la prensa británica, el primer ministro del Reino Unido, Johnson, a pesar de las importantes derrotas sufridas en el Parlamento la semana pasada y de la deserción de algunos importantes aliados, entre ellos la de su hermano pequeño, parece que no se da por vencido y que intentará seguir adelante con su principal objetivo: que el Reino Unido abandone la Unión Europea (UE) el próximo 31 de octubre "como sea". Para ello parece que intentará bordear la ley, evitando a toda costa que sus socios en la Unión Europea aprueben un nuevo retraso del *brexit*, algo que aparentemente puede lograr no solicitándolo (ver sección de Economía y Mercados). Habrá que estar atentos a cómo evolucionan los acontecimientos en este ámbito, ya que los mercados de valores europeos siguen mostrándose "muy sensibles" al tema.

Por último, y centrándonos en el mercado español, concretamente en el sector bancario, señalar que MAÑANA se espera que el abogado general del Tribunal de Justicia de la Unión Europea emita un informe no vinculante, en el que se fijará si los bancos han cobrado de más a los clientes que tienen su hipoteca referenciada al índice IRPH. En caso de que dicte contra las entidades españolas, los analistas estiman un impacto en sus cuentas de entre EUR 3.000 millones y EUR 44.000 millones, horquilla muy amplia que dependerá de cuántos clientes se decidan a reclamar judicialmente. En

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



principio, las entidades no han dotado provisiones para cubrir este posible quebranto, ya que consideran que su actuación ha sido correcta. Lo que es seguro es que, dependiendo de lo que diga el mencionado informe, el sector reaccionará con fuerza en bolsa, bien al alza o a la baja. De entre las entidades cotizadas, CaixaBank (CABK) es la más expuesta a este tipo de hipotecas.

Por lo demás, señalar que la semana presenta una agenda macro limitada, en la que destacaríamos la publicación en EEUU el jueves del IPC y el viernes de las ventas minoristas, ambos del mes de agosto. Consideramos que la Fed estará muy pendiente de estas variables a la hora de tomar la semana que viene su decisión en materia de tipos de interés.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, pero sin mucha convicción. En la agenda macro del día destaca la publicación de la balanza comercial alemana de julio, la del índice de sentimiento de los inversores de la Zona Euro del mes de septiembre y de la producción industrial del Reino Unido de julio, cifras todas ellas que no esperamos vayan a tener gran impacto en los mercados de valores de la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Vértice Trescientos Sesenta Grados (VER):** resultados 2T2019;

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

- **Air France-KLM (AF):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de agosto 2019;

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

| ticker | valor | sector actividad | precio EUR 05/09/2019 | capitalización EUR millones | var % acumul en cartera | PER 2019E | EV/EBITDA 2019E | P/V. libros 2019E | rent. div. (%) 2019E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IBE-ES | Iberdrola | Energía Eléctrica | 9,44 | 60.045,24 | 56,9% | 17,8x | 9,7x | 1,6x | 4,0 |
| GRF.P-ES | Grifols | Farmacia | 19,00 | 4.967,08 | (1,5%) | 18,1x | 16,0x | 2,8x | 2,0 |
| APPS-ES | APPLUS SERVICES | Ingeniería y Otros | 12,50 | 1.787,73 | 24,5% | 16,0x | 8,1x | 2,2x | 1,4 |
| SCYR-ES | Sacyr | Construcción e Infraestructuras | 2,32 | 1.352,58 | 3,9% | 6,6x | 9,9x | 1,0x | 4,5 |
| CIE-ES | CIE Automotive | Automoción | 22,68 | 2.925,72 | 0,0% | 10,1x | 7,1x | 3,3x | 2,7 |
| CLNX-ES | Cellnex Telecom | Comunicaciones | 37,25 | 11.125,57 | 6,7% | 252,9x | 24,0x | 6,5x | 0,3 |
| AIR-ES | Airbus | Aeronáutica | 127,90 | 99.518,57 | 1,1% | 20,7x | 9,2x | 7,7x | 1,6 |
| FER-ES | Ferrovial | Construcción e Infraestructuras | 26,10 | 19.428,64 | 2,4% | 76,8x | 138,8x | 4,4x | 2,8 |
| TUB-ES | Tubacex | Metales | 2,77 | 368,35 | 0,0% | 27,7x | 9,6x | 1,3x | 1,4 |
| ITX-ES | Industria Diseno Textil | Distribución minorista | 28,54 | 88.949,25 | 0,0% | 23,4x | 10,5x | 5,8x | 3,6 |

*Entradas semana: Inditex (ITX), Cie Automotive (CIE) y Tubacex (TUB)*
*Salidas semana: Laboratorios Rovi (ROVI), MasMovil (MAS) y Aedas (AEDAS)*

| | |
|---|---|
| Rentabilidad 2019 acumulada: | 11,6% |
| Rentabilidad 2018 acumulada: | -6,6% |
| Rentabilidad 2017 acumulada: | 18,0% |

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

**Lunes, 9 de septiembre 2019**

*(*) 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

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario Telegraph informa de que **el primer ministro británico Boris Johnson está diseñando planes para boicotear una extensión del *brexit* sin saltarse la ley**. Una posibilidad es el envío de una carta al mismo tiempo que la solicitud de extensión del *brexit* a los líderes europeos, en la que constataría que su Gobierno no quiere ningún retraso del *brexit* más allá del 31 de octubre. Una fuente gubernamental señaló que la legislación que bloquea un *brexit* sin acuerdo solo entraría en vigor si se solicita una extensión desde la Comisión Europea (CE) y existe una buena posibilidad de que no se dé próximamente. La agencia *Reuters* citó al ministro de Exteriores francés Le Drian, que dijo que Reino Unido está dejando sin especificar qué quiere, y que, siendo así las cosas, una extensión no sería otorgada si se solicitase una en la reunión del Consejo Europeo del próximo mes.

. Según la estimación final del dato publicada por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció en el 2T2019 el 0,2% en relación al trimestre precedente, cuando lo había hecho a una tasa del 0,4%**, mientras que en tasa interanual lo hizo un 1,2%. De esta forma, mientras que el crecimiento intertrimestral coincidió con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas, la tasa de crecimiento interanual fue revisada al alza frente a una primera estimación del 1,1%, que era lo que esperaban los analistas. En el 1T2019 el PIB de la región había crecido a una tasa interanual del 1,3% (tasa que fue revisada al alza desde el 1,2%).

En el trimestre analizado el crecimiento intertrimestral del consumo privado se situó en el 0,2% (+0,4% en el 1T2019), tasa que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Por su parte, la tasa de crecimiento de la inversión en la formación de capital fijo subió el 0,5%, muy por encima del 0,2% esperado por los analistas. Por su parte, el gasto público creció el 0,3% en el 2T2019, en línea con lo esperado. Por último, los inventarios tuvieron un impacto neutro en el crecimiento del trimestre tras haber penalizado el mismo en los dos trimestres precedentes. La demanda interna aportó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre, lo mismo que hizo en el trimestre precedente.

A su vez, las exportaciones se mantuvieron sin cambios en relación al 1T2019, cuando habían crecido el 0,9%, mientras que las importaciones subieron el 0,2% (+0,4% en el 1T2019). De esta forma el saldo comercial neto sustrajo 0,1 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre analizado.

***Valoración:*** *el crecimiento de la demanda interna de la Zona Euro, a pesar de ser débil, no difirió del alcanzado en el 1T2019, siendo la balanza comercial, muy lastrada por la debilidad de las exportaciones, la que ralentizó el crecimiento económico de la región durante el 2T2019. Esperamos que esta debilidad del crecimiento económico y una inflación muy alejada de su objetivo lleve al BCE a actuar cuando se reúna su Consejo de Gobierno el próximo jueves, y a presentar nuevas medidas de política monetaria acomodaticia.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial se redujo en Alemania el 0,6% en el mes de julio en relación a junio tras haber caído el 1,1% el mes precedente**. De esta forma la producción industrial del país se ha reducido en términos mensuales en los cuatro últimos meses. En tasa interanual esta variable bajó el 4,2% en el mes de julio (4,8% en junio). Los analistas esperaban un incremento de la producción industrial en julio del 0,4% y un descenso de la misma en tasa interanual del 3,9%.

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

**Lunes, 9 de septiembre 2019**

En julio la producción de bienes de capital se redujo el 1,2%, mientras que la de bienes intermedios lo hizo el 0,7%. En sentido contrario, la producción de bienes de consumo subió en el mes analizado el 0,6%. Por su parte, la de energía bajó el 1,3%, mientras que la de construcción subió el 0,2%.

***Valoración:*** *estas cifras junto a las de pedidos de fábrica del mismo mes, publicadas el día precedente, vienen a confirmar que es muy complicado que la economía alemana sea capaz de eludir entrar en recesión técnica en el 3T2019 (dos trimestres consecutivos de contracción del PIB en términos intertrimestrales). De hecho, parece complicado que el relativo buen comportamiento del sector servicios vaya a ser capaz de evitarlo.*

- ## EEUU

. El diario *Político* informa, citando fuentes cercanas al asunto, que **China propuso a los funcionarios estadounidenses en una conferencia telefónica mantenida la semana pasada el adquirir una cantidad modesta de productos agrícolas de EEUU**. No obstante, la oferta incluía contrapartidas a EEUU, como el levantamiento de las restricciones sobre Huawei y el retraso de la implementación de las nuevas tarifas hasta el 1 de octubre. Dependiendo de la marcha de las negociaciones, Trump también podría considerar el aplazamiento de otra ronda de tarifas que están previstas que tengan efecto el 15 de diciembre, en casi todas las importaciones restantes procedentes de China.

En este sentido, el viernes el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, indicó que la conversación telefónica mantenida la semana pasada entre el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y el viceprimer ministro chino Liu He, había ido muy bien.

. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de EEUU, **Jerome Powell, dijo el viernes que la economía de EEUU afronta una perspectiva favorable a pesar de los riesgos significativos procedentes del débil crecimiento económico global y de la incertidumbre del conflicto comercial**, e indicó que el giro del banco central hacia la provisión de un mayor estímulo este año es una importante razón para esa perspectiva favorable.

La Reserva Federal (Fed) se ha visto capaz, a lo largo de este año, para rebajar el camino esperado de los tipos de interés. Ello ha apoyado la economía, dijo Powell. Esa es una de las razones por las que la perspectiva aún sigue siendo favorable, a pesar de los vientos de cara que afronta, afirmó Powell. Los comentarios de Powell reconocen de forma implícita que las expectativas de los inversores de que la flexibilización de la política monetaria por parte de la Fed este año han fortalecido a los mercados financieros y el sentimiento de las empresas y que fallar en alcanzar, aunque sea parcialmente, esas expectativas podrían dañar la perspectiva.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU generó en el mes de agosto 130.000 nuevos empleos no agrícolas. La cifra se situó por debajo de los 160.000 que esperaban los analistas**. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el mes en el 3,7%, lectura similar a la esperada por los analistas y que es la mínima en 50 años. Destacar que en el mes se crearon 96.000 puestos de trabajo privado, muy por debajo de los 150.000 que esperaban los analistas y de los 195.000 que publicó ayer la procesadora de nóminas ADP. Por su parte, el empleo público se vio impulsado por la creación de 34.000 puestos de trabajo relacionados con la elaboración del censo 2020.

En lo que hace referencia a los ingresos medios por hora trabajada, señalar que en agosto esta variable aumentó el 0,4% en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,2% (3,1% en julio). Los analistas esperaban un repunte mensual del salario medio por hora del 0,3% y uno interanual del 3,0%.

Por su parte, el número medio de horas trabajadas se mantuvo estable en agosto en las 34,4, lectura que era la esperada por los analistas.

Por último, destacar que la tasa de participación en el mercado laboral subió en el mes de agosto hasta el 63,2% frente al 63,0% de julio, superando el 62,9% que esperaban los analistas.

***Valoración:*** *en un entorno de menor expansión económica es normal que la creación de empleo se resienta, aunque las cifras de agosto, a pesar de quedar lejos de lo esperado por los analistas, siguen mostrando una elevada solidez del mercado laboral, con una tasa de desempleo situada a su nivel más bajo en 5 décadas. Por otro lado, el salario medio por hora lleva tres meses creciendo a una tasa intermensual del 0,3% y por encima del 3% en tasa interanual lo que, con tasas*

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



*de desempleo tan bajas, puede terminar siendo inflacionista, algo a lo que se aferrarán en la próxima reunión del FOMC los miembros más "hawk" del comité para oponerse a una nueva rebaja de los tipos de interés de referencia.*

*Seguimos pensando que finalmente la Fed "cumplirá" y rebajará sus tasas de interés en 25 puntos básicos, aduciendo el potencial impacto negativo que en la economía puede terminar teniendo el conflicto comercial entre EEUU y China. No obstante, una parte del FOMC estamos seguros que votará en contra de esta medida.*

- **CHINA**

. **El superávit comercial de China se redujo en agosto hasta los $ 34.800 millones, desde los $ 45.100 millones de julio, y lejos de la lectura esperada de $ 43.000 millones del consenso**. Las exportaciones cayeron de forma inesperada un 1% interanual, desde el aumento del 3,3% de julio, cifra muy inferior al incremento esperado por el consenso del 2%. Las exportaciones a EEUU cayeron un 16% interanual, desde el aumento del 6,5% de julio, indicando poca evidencia de anticipación de compras por parte de las empresas antes de la imposición de tarifas del 1 de septiembre. Las importaciones cayeron un 5,6%, en línea con el consenso y con la caída del mes anterior. Esta caída es indicativa de las presiones actuales de la demanda doméstica y de la volatilidad del mercado de las *commodities* este mes.

. Según publicó el viernes la agencia *Bloomberg*, **el Banco Popular de China (PBoC) anunció que volverá a bajar la ratio de requerimiento de reservas (RRR) de los bancos en 0,5 puntos porcentuales el 16 de septiembre**. Además, reducirá esta ratio el 1% para algunos bancos comerciales en dos tramos: el 15 de octubre y el 15 de noviembre. El objetivo es inyectar liquidez al sistema financiero del país, aproximadamente unos $ 126.000 millones. El PBoC, no obstante, volvió a reiterar que pretende seguir implementando una política monetaria prudente. Esta actuación es la continuación de anteriores movimientos y tiene como objetivo el apoyar el crecimiento económico del país. Así, esta es la tercera reducción de esta ratio en lo que va de 2019 tras las de enero y mayo.

## Noticias destacadas de Empresas

. **DIA** cree firmemente en el potencial del sector del cuidado personal y del hogar y en la posibilidad de un exitoso cambio para Clarel. Por ello, ha decidido que la enseña, que tiene cerca de 1.300 tiendas en España y Portugal, siga formando parte de la compañía. DIA dotará a Clarel de una estructura que trabajará con total independencia con respecto a la matriz. Para liderar el crecimiento de las ventas de esta unidad de negocio se ha nombrado a Paul Berg como Consejero Delegado. Esta decisión permitirá que tanto Clarel como DIA funcionen de forma independiente y focalizada completamente cada una en su actividad principal de negocio.

. Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U., participada al 100% por **VOCENTO (VOC)**, ha formalizado la compra

- de un lado, del 90% del capital social de las sociedades Tango Comunicación Estratégica, S.L., y Melé Estudio y Producción S.L., y

- de otro, del 100% de Pro Comunicación Integral 97, S.L., vinculadas todas ellas a las actividades de creación, diseño y ejecución de campañas de marketing y de eventos.

El precio de las transacciones alcanza un importe conjunto de EUR 10.375.000 como componente fijo y un máximo de EUR 3.700.000 como componente variable ligado al cumplimiento de diversos hitos de los respectivos planes de negocio de años sucesivos.

Las operaciones, en diferentes áreas geográficas, se enmarcan dentro de la estrategia de diversificación de VOC en áreas distintas al negocio tradicional de prensa, potenciando, en este caso, el área de servicios de marketing y generación de contenidos y eventos para marcas, en la que VOC ya opera desde 2017 a través de Factor MoKa S.L.U.

. **IAG** presentó sus estadísticas de tráfico en agosto. La demanda para el mes de agosto, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 6,6% respecto al mismo mes del año anterior; el volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 4,5% respecto al mismo mes del año anterior.

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

**Lunes, 9 de septiembre 2019**

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que ha finalizado el periodo de aceptación de las ofertas formuladas sobre la totalidad de las acciones Serie B y American Depositary Shares (representativos, cada uno de ellos, de cinco Acciones Serie B) en circulación de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) que no son titularidad, directa o indirecta, de SAN, las cuales fueron lanzadas en México y en los EEUU el pasado 8 de agosto:

La participación del SAN en el capital social de Santander México se incrementará del 74,96% actual hasta un 91,65% como consecuencia de las Ofertas, permaneciendo el 8,35% restante en poder de accionistas minoritarios o en autocartera.

Para atender al canje, SAN procederá, en ejecución del acuerdo de aumento de capital adoptado por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el pasado 23 de julio, a emitir 381.540.640 nuevas acciones, lo que representa, aproximadamente, un 2,35% del capital social de SAN a esta fecha. Tras la emisión de las Nuevas Acciones, el capital social de SAN ascenderá a EUR 8.309.057.291 y estará representado por 16.618.114.582 acciones de EUR 0,5 de valor nominal cada una de ellas.

SAN estima que la liquidación de las Ofertas y, con ello, la entrega de las Nuevas Acciones en canje de los ADSs Santander México y las Acciones Serie B respecto de los que se han aceptado las Ofertas tenga lugar los días 16 y 17 de septiembre, respectivamente.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el fondo sudafricano Vukile estudia tomar una participación en la socimi española **LAR ESPAÑA (LRE)**, que cuenta con 15 activos valorados en casi EUR 1.500 millones. Vukile, presente en España actualmente a través de la socimi Castellana Properties, ya cuenta con la financiación necesaria para la operación, que se articularía a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) y ha contratado a una entidad financiera extranjera como asesor. Otras fuentes le indicaron al diario que LRE, a instancias de sus principales accionistas -la gestora estadounidense Pimco y Grupo Lar- han contratado a otra entidad extranjera ante la eventual operación.

. Según el diario Cinco Días, el fondo de capital riesgo CVC, las antiguas cajas de ahorros que aún permanecen en el capital y los *hedge funds* acreedores se disponen a realizar el segundo rescate de **DEOLEO (OLE)** en dos años. OLE volvió a entrar en causa de disolución al cierre de 2018, tras sufrir unas pérdidas de EUR 291 millones. Los actuales accionistas inyectarían EUR 50 millones, y los fondos capitalizarán parte de la deuda.

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)"*