LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	908,51	906,42	-2,09	-0,23%
IBEX-35	9.078,2	9.059,5	-18,7	-0,21%
LATIBEX	4.981,80	5.046,90	65,1	1,31%
DOWJONES	26.909,43	27.137,04	227,61	0,85%
S&P 500	2.979,39	3.000,93	21,54	0,72%
NASDAQ Comp.	8.084,16	8.169,68	85,52	1,06%
VIX (Volatilidad)	15,20	14,61	-0,59	-3,88%
Nikkei	21.597,76	21.759,61	161,85	0,75%
Londres(FT100)	7.267,95	7.338,03	70,08	0,96%
Paris (CAC40)	5.593,21	5.618,06	24,85	0,44%
Frankfort (DAX)	12.268,71	12.359,07	90,36	0,74%
Euro Stoxx 50	3.498,99	3.516,82	17,83	0,51%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	9.054,0	-5,50
Octubre 2019	9.057,0	-2,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,59%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,75%	+5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,23%	+5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,57%	-1 p.b.
Euro Bund	174,03	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,48%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,27%	=
España 10Yr (TIR)	0,25%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	82	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,101
Yen/$	108,06
Euro/£	1,123

Materias Primas

Brent $/bbl	60,81
Oro $/ozt	1.490,65
Plata $/ozt	18,17
Cobre $/lbs	2,61
Niquel $/Tn	18.330

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,455
3 meses	-0,435
12 meses	-0,370

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.753,13
IGBM (EUR millones)	1.841,38
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.927,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.266,49

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,101

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,65	6,69	-0,04
B. SANTANDER	3,66	3,71	-0,05
BBVA	4,68	4,68	0,01

Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,8%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; iv) Saldo presupuestario (agosto): Est: $ -195.00 millones
Alemania: i) IPC (agosto; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,4%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,0%
Francia: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,2%
Zona Euro: i) Producción industrial (julio): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -1,3%; ii) Consejo Gobierno BCE; Est tipo refi: 0,0%
Est tipo depósito: -0,50%; Est tipo marginal crédito: 0,25%

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

AYER las bolsas europeas y estadounidenses mantuvieron el buen tono de sesiones precedentes, con los inversores a la espera de conocer HOY la decisión que en materia de política monetaria adopta el Consejo de Gobierno del BCE, lo que llevó a los índices a cerrar con

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

avances significativos. En ello también tuvo mucho que ver el hecho de que el Gobierno chino diera a conocer una lista de productos procedentes de EEUU a los que eximirá del pago de las nuevas tarifas, algo que fue interpretado por los inversores como un gesto de "buena voluntad", con el objetivo de rebajar la tensión que viene generando en los mercados financieros mundiales, y que se está extendiendo a la economía real, el conflicto comercial con EEUU. Por la tarde, y ya con los mercados cerrados, el presidente de EEUU, Trump, "recogió el guante" lanzado por China y anunció el retraso en 15 días de la entrada en vigor del incremento de las tarifas a un total de $ 250.000 millones de importaciones chinas desde el 25% al 30% -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. A pesar de que ambos gestos son "más cosméticos" que reales, entendemos que detrás de los mismos está la intención de mostrar a la otra parte su disposición para sentarse y volver a negociar en un ambiente más sosegado y de mayor confianza. Que ello lleve a alcanzar un acuerdo comercial en toda regla en el corto plazo es otra cuestión. No obstante, para los mercados el "nuevo tono" más conciliador que están mostrando las partes es muy positivo.

Señalar que dos mercados, el español y el italiano, se desmarcaron AYER de la tendencia positiva mostrada por las bolsas europeas y estadounidense, cerrando sus principales índices a la baja. En el primer caso la negativa recepción de los resultados publicados por Inditex (ITX) y el giro a la baja que dieron los valores del sector bancario, que tienen un peso muy elevado en el Ibex-35, lastraron el comportamiento del mismo. En el caso del FTSE Mib, fue la noticia de que el nuevo Gobierno de Italia estaría estudiando la posibilidad de revisar sensiblemente al alza su objetivo de déficit público para 2020, algo que podría provocar un nuevo choque con la Unión Europea (UE), lo que lastró su comportamiento durante la jornada.

Destacar, por otro lado, la fuerte caída experimentada por el precio del crudo tras filtrarse que Trump, tras haber despedido a su consejero de Seguridad Nacional, Bolton, por sus duros postulados en temas como Venezuela, Irán y Corea del Norte, tenía intención de suavizar la postura de su Administración con el régimen iraní, lo que llevó a los inversores a pensar que podría rebajar las sanciones, sobre todo las relativas a la exportación de crudo. Cabe señalar que este fuerte retroceso del precio de esta materia prima se produjo en un día en el que se publicó en EEUU una fuerte caída semanal de los inventarios de petróleo y mientras la OPEP+ -países de la OPEP y sus aliados "no OPEP", entre los que destaca Rusia- está barajando la posibilidad de reducir nuevamente su producción de crudo. El resultado de la reunión que está manteniendo en Abu Dhabi el comité de seguimiento del pacto firmado por la OPEP+ se conocerá HOY, por lo que habrá que estar muy atentos al mismo ya que si, finalmente, estos países no alcanzan un acuerdo para rebajar aún más sus producciones, el precio del petróleo se podría resentir, lo que arrastraría tras de sí a las empresas cotizadas, directa e indirectamente relacionadas con el petróleo.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas vuelvan a abrir al alza, animadas por la rebaja de la tensión entre EEUU y China en relación al conflicto comercial que mantienen ambas naciones. No obstante, será el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE la que determine la tendencia que adoptan al cierre los mercados de valores de la región. En este sentido, señalar que creemos que va a ser difícil que el BCE cumpla con las elevadas expectativas de los mercados. En principio se espera que la institución rebaje su tipo de interés de depósito entre 10 y 20 puntos básicos -el mercado da una probabilidad del 50% a cada una de estas dos opciones-. Sin embargo, todo parece indicar que la fuerte oposición de algunos importantes miembros del Consejo va a impedir que el BCE retome por ahora su programa de compra de activos

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

en los mercados secundarios, dejándolo para más adelante por si el escenario macroeconómico empeora. De ser así, es posible que se produzcan ventas en los mercados de bonos y que ello termine por arrastrar a la renta variable. Como viene siendo habitual, "la papeleta" que tienen Draghi y sus camaradas es muy complicada, sobre todo teniendo en cuenta que la falta de liquidez no es, en nuestra opinión, el principal problema al que se enfrentan las economías de la Zona Euro.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhouse (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta a cargo resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,07; paga el día 16 de septiembre;
- **Neinor Homes (HOME):** participa en *J.P. Morgan Small & Mid Cap Conference*;

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

- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de agosto 2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US):** 1T2020;
- **Broadcom (AVGO-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial aumentó en el mes de julio el 2,9% en tasa interanual (-1,9% en junio), impulsada por producción de energía y de bienes de consumo**. En relación al mes de junio la producción industrial descendió un 0,4% debido a la debilidad de la fabricación de bienes de equipo (-2,5%). El consenso de analistas esperaba un descenso en el mes de esta variable del 0,3% y un aumento de la misma en tasa interanual del 1,5%.

En tasa interanual, la producción industrial se vio impulsada en julio por el repunte de la producción energética (+8,3%) y de la de bienes de consumo (+5,0%), en la que destacó la fortaleza tanto de la de los bienes de consumo no duraderos (+5,2%) como la de los bienes de consumo duraderos (+3,2%).

Una vez corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial creció el 0,8% en julio en tasa interanual frente al 1,6% que había aumentado en el mes de junio.

La producción de bienes de equipo creció un 0,2% en ese mes, mientras que la de bienes intermedios permaneció sin cambios.

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El nuevo Gobierno italiano**, apoyado por los populistas de izquierda del Movimiento 5 Estrellas y los socialistas del Partido Democrático, **está discutiendo la posibilidad de incrementar el objetivo de déficit público en 2020 hasta el 2,3% del producto Interior Bruto (PIB) en 2020 desde el 2,0% de este año y por encima del objetivo actual establecido para 2020 del 2,1%**. Cabe recordar que el anterior gobierno populista chocó frontalmente con sus socios en la Comisión Europea (CE) cuando quiso establecer un objetivo de déficit público muy similar, del 2,4%.

Valoración: *la reacción de los mercados no se hizo esperar, con el índice FTSE Mib cerrando en negativo ayer, desmarcándose de esta forma de la tendencia generalizada en Europa.*

- ## EEUU

. Tras conocerse que China eximiría a algunos productos estadounidenses de las alzas arancelarias que pretende imponer a partir del 17 de septiembre (ver en sección China), **el presidente de EEUU, Trump, anunció ayer que retrasará hasta el 15 de octubre el incremento de tarifas desde el 25% al 30% que estaba previsto que se implementara el 1 de octubre sobre $ 250.000 millones de importaciones chinas**. Trump calificó el hecho como de un "gesto de buena voluntad" tras la petición expresa del vice primer ministro de China, Liu He, dado que el 1 de octubre se celebra el 70 aniversario de la República Popular de China.

Valoración: *al igual que el gesto anunciado poco antes por el Gobierno de China, la decisión de Trump es un gesto de buena voluntad en la dirección correcta. Todo parece indicar que, al menos por ahora, los dos países parecen interesados en rebajar la tensión que ha generado en los mercados financieros internacionales el conflicto comercial. Otra cosa es que ambas naciones terminen por cerrar un acuerdo en el ámbito comercial en el corto plazo, algo que vemos complicado.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de agosto en EEUU el 0,1% en relación al mes de julio**. El consenso de analistas esperaba que se quedara estable al nivel del mes precedente. Excluyendo los componentes más volátiles del índice, como son los precios de la energía y de los alimentos, el IPP subyacente subió en el mes el 0,3%, por encima del 0,2% que esperaban los analistas. En el mes los precios de los alimentos, lastrados por el de los vegetales y los cereales, bajaron el 0,6%, mientras que los de la energía bajaron el 2,5%, con los de las gasolinas haciéndolo el 6,6%.

En términos interanuales el IPP subió en agosto el 1,8% frente al 1,7% que lo había hecho en julio y que era lo esperado por los analistas, mientras que su subyacente lo hizo el 2,3% frente al 2,1% en julio y el 2,2% que esperaba el consenso.

Valoración: *tras haber caído en los primeros meses del año, la inflación esta comenzando a repuntar ligeramente en EEUU, algo que entendemos analizará en profundidad la Reserva Federal (Fed), cuando se reúna su Comité de Mercado Abierto (FOMC) la semana que viene.*

. Según cifras del Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas aumentaron el 0,2% en el mes de julio en relación a junio, porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Por su parte, las ventas mayoristas permanecieron estables en el mes cuando los analistas esperaban un repunte de las mismas del 0,5%. De esta forma la ratio inventarios sobre ventas se mantuvo sin cambios en el mes analizado en las 1,36 veces frente a las 1,27 veces que presentaba en julio de 2018.

. **Según la información de la Administración de Información de la Energía** (EIA, por sus siglas en inglés), **los inventarios semanales de crudo de EEUU cayeron en la pasada semana en 6,9 millones de barriles, hasta los 416,1 millones**, aunque el inventario de crudo es un 5,0% superior al nivel del pasado año por estas fechas. Los inventarios de producto fueron mixtos, con las gasolinas registrando una caída de 0,7 millones de barriles, hasta los 228,9 millones, un 3,0% menos que el inventario del pasado año por estas fechas, mientras que los destilados aumentaron en 2,7 millones de barriles, hasta los 136,2 millones, un 2,2% inferior respecto al inventario de las mismas fechas del pasado año.

La gran caída de crudo semanal fue ligeramente inferior que el decrecimiento de 7,2 millones de barriles del que informó el pasado martes el Instituto Americano de Petróleo, un grupo privado de la industria, que también registró una mayor caída de 4,5 millones de barriles de gasolina y un menor incremento de 0,6 millones de barriles de productos destilados.

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

- ## CHINA

. La agencia *Reuters* informa de que **la información emitida por la Asociación de Fabricantes de Automóviles de China (CAAM) mostró una caída de las ventas del 6,9% interanual en agosto**, tras la disminución del 4,3% interanual de julio, extendiendo la racha interanual de caídas a 14 meses. Las ventas de vehículos de energía nueva también cayeron por segundo mes consecutivo, tras la finalización de las subvenciones. Los comentarios de la CAAM también se volvieron pesimistas sobre las perspectivas, mostrando pocas esperanzas respecto a cualquier mejora el sector en el 2S2019 y advirtiendo que la demanda de autos podría tener un crecimiento pequeño o incluso negativo en los próximos tres años. Todo ello, a pesar de las medidas anunciadas por el Gobierno para impulsar las ventas de coches. La CAAM indicó en julio que esperaba en 2019 una caída interanual del 5%, hasta los 26,68 millones de vehículos vendidos.

. Según varios medios de comunicación, **China publicó ayer una breve lista de productos que eximirá de los aranceles impuestos como represalia sobre las importaciones estadounidenses**. La lista, no obstante, no incluye artículos importantes, como la soja y otros productos agrícolas, que la administración Trump probablemente consideraría clave para lograr un acuerdo comercial con China. De este modo, productos como los medicamentos contra el cáncer, los lubricantes, los pesticidas, la harina de camarones, además de otros, serán excluidos de una lista de productos estadounidenses sujetos a aranceles, según anunció el Ministerio de Finanzas de China en un comunicado en su sitio web.

Cabe recordar que China amenazó por primera vez con aplicar aranceles a muchos de esos productos el año pasado, cuando la guerra comercial comenzó a calentarse. Los aranceles que ya han sido impuestos también serán reembolsados, dijo el ministerio. Además, agregó que se anunciarán más exenciones en las próximas semanas.

Valoración: *aunque sea una medida más de cara a la galería que realmente cuantitativa, es un paso en la buena dirección. Todo apunta a que el Gobierno comunista de China no está por la labor de seguir calentando el escenario, algo que debería ser acogido de forma positiva por la Administración Trump. Así, un gesto similar de ésta entendemos que sería muy bien acogido por los mercados financieros mundiales.*

- ## JAPÓN

. **Los pedidos de maquinaria pesada de Japón cayeron un 6,6% en tasa interanual en julio**, una caída menor de la esperada del 9,9%, y tras la subida récord del 13,9% del mes anterior. En términos agregados, esta magnitud se vio distorsionada por el sector no manufacturero (transporte y logística, inmobiliario y utilidades eléctricas), que ensombreció el rebote del sector manufacturero (liderado por los metales no ferrosos, la industria papelera, y los equipos de comunicación e información). Los pedidos extranjeros también repitieron la fortaleza de junio. Los pedidos base mostraron un lento comienzo del 3T2019, aunque la debilidad de las expectativas a futuro (que cayeron un 6,1% trimestrales) implican que habrá mayores caídas en el futuro.

- ## MATERIAS PRIMAS

. Según recogió ayer la agencia *Reuters*, **los miembros de la OPEP y sus socios "no OPEP", lo que se conoce como OPEP+, es factible que discutan hoy, durante la reunión del comité de seguimiento del acuerdo de reducción de producción que mantienen estos países, nuevas rebajas de la misma**. Al menos así lo dijo ayer el ministro de Petróleo de Irak, Ghadbhan. Según él, en la última reunión oficial del cártel, celebrada el pasado junio, los países de la OPEP no tenían todavía claro el impacto en el mercado de los nuevos recortes de producción introducidos en el mes de enero.

Por su parte, y también según la agencia *Reuters*, el ministro de Energía de Rusia, Novak, dijo ayer que la OPEP+ tratarán hoy el debilitamiento del crecimiento de la demanda y que no había nuevas propuestas para cambiar los actuales niveles de producción de crudo recogidos en el acuerdo.

. **La OPEP, en su informe mensual, revisó a la baja sus expectativas de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2019 hasta un aumento de 1,02 millones de barriles por día (mbd)**, como consecuencia de unas cifras más débiles de lo esperado en el 1S2019 en varios centros de demanda global y de las menores expectativas de crecimiento económico para lo que resta de ejercicio. Además, también revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2020, hasta un crecimiento de 1,08 (mbd).

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

Por otra parte, la OPEP elevó sus estimaciones de crecimiento del suministro de petróleo no perteneciente a la OPEP, hasta 1,99 mbd, principalmente del procedente de EEUU, aunque también de Brasil, China, el Reino Unido, Australia y Canadá.

Valoración: *una revisión a la baja del crecimiento esperado de la demanda global de crudo unido a una revisión al alza de las estimaciones de producción de petróleo procedente de los países no OPEP apunta a una nueva pérdida de cuota de mercado por parte de los productores del cártel y, con ella, de su capacidad para "inducir" el comportamiento de los precios de esta materia prima.*

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 1S2019 vs 1S2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	1S2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	12.820	6,6%	12.820	0,0%
Margen Bruto	7.284	6,9%	7.294	-0,1%
EBITDA	3.447	47,1%	3.493	-1,3%
EBIT	2.040	14,3%	2.054	-0,7%
Beneficio neto	1.549	9,9%	1.565	-1,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ITX alcanzó una cifra de **ventas** de EUR 12.820 millones en el 1S2019, un importe superior en un 6,6% interanual (a tipos constantes, el aumento es de un 7,0% interanual), y que también está en línea (+0,0%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. En términos comparables (*like-for-like*), las ventas aumentaron un 5% y fueron positivas en todas las divisiones, tanto a nivel geográfico, como en tienda y *online*.

- El **margen bruto** también creció, un 6,9% interanual, hasta los EUR 7.284 millones, lo que representa un 56,8% de las ventas (+12 p.b. vs 1S2018), y también está en línea con el importe esperado por el consenso.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó en EUR 3.447 millones, una mejora significativa del 47,1% con respecto a la cifra de un año antes, gracias al estricto control de los gastos operativos y al impacto positivo de la aplicación de la normativa contable NIIF 16. Excluyendo dicha normativa, el EBITDA habría crecido un 8% interanual. No obstante, el consenso de analistas esperaba una cifra superior, de EUR 3.493 millones.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, aumentó un 14,3% su importe en el 1S2019, hasta situarlo en EUR 2.040 millones, ligeramente por debajo (-0,7%) de la cifra que esperaba el consenso de *FactSet*.

- Finalmente, el **beneficio neto** se elevó hasta los EUR 1.549 millones, un 9,9% superior con respecto al beneficio registrado en el 1S2018 y que supone el mayor beneficio semestral registrado por la compañía. Sin embargo, el beneficio neto que esperaba el consenso de analistas era un 1,0% superior, de EUR 1.565 millones.

- La colección inicial otoño-invierno ha sido bien recibida por los clientes de ITX. La venta en tienda y *online* a tipo de cambio constante creció un 8% desde el 1 de agosto al 8 de septiembre. Así, ITX mantiene su previsión de crecimiento entre el 4% y 6% a divisa constante para el conjunto del ejercicio, mientras que el margen bruto se mantendrá constante. Además, ITX espera cerrar el año con un incremento del 5% en su superficie comercial.

Por otro lado, el presidente de ITX, Pablo Isla, ha querido destacar que han crecido todas las marcas y en todos los mercados, que el 99% del crecimiento del grupo es orgánico y que la mayoría de las ventas se hacen sin descuentos, lo que es clave para mantener la salud y la rentabilidad del negocio. El presidente de ITX destacó además que el fuerte desarrollo operativo, unido a un estricto control de costes, ha generado un primer semestre positivo para los márgenes del grupo.

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

Pablo Isla señaló que ITX prevé mantener su crecimiento de ventas y su fuerte generación de caja durante todo el ejercicio. El grupo utilizará estos fondos para mantener una atractiva política de remuneración al accionista e invertir en el crecimiento rentable a largo plazo, añadió.

Noticias destacadas de Empresas

. **CODERE (CDR)** comunicó ayer que el 10 de septiembre de 2019 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's Rating Services confirmó sus calificaciones crediticias, con los siguientes cambios de Perspectiva (*Outlook*) sobre las mismas:

- CDR: Calificación crediticia corporativa mantenida en B, con un cambio en la Perspectiva desde "Estable" a "*CreditWatch Negative*".

- Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A.: Calificación crediticia sobre bonos senior garantizados mantenida en B, con un cambio en la Perspectiva desde "Estable" a "*CreditWatch Negative*".

Asimismo, ayer 11 de septiembre de 2019 la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service llevó a cabo los siguientes cambios sobre la calificación crediticia de CDR:

- CDR: Calificación crediticia corporativa (*Corporate Family Rating o CFR*) rebajada desde B2 a B3 y la Calificación de probabilidad de impago (*Probability of Default Rating o PDR*) rebajada desde B2-PD hasta B3- PD, con la Perspectiva mantenida en "Estable";

- Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A.: Calificación crediticia sobre bonos senior garantizados rebajada desde B2 a B3, con la Perspectiva mantenida en "Estable".

CDR dijo ayer que no comparte la decisión adoptada por Moody's en este momento. En contra de los argumentos que justifican su decisión, CDR confirmó su expectativa de cumplir su estimación de EBITDA ajustado en 2019 a pesar de la incertidumbre macroeconómica en Argentina, mejorando el EBITDA respecto al ejercicio anterior, y generando flujo de caja libre positivo en 2019.

Entre tanto, la compañía continúa ejecutando su plan de transformación para aumentar su EBITDA Ajustado en los próximos años. Uno de los objetivos claves de este plan es la reducción de la exposición a Argentina (23% de los ingresos y 24% del EBITDA en los resultados del 2T2019 comparados con 36% de los ingresos y 44% del EBITDA en 2017). En el contexto de la publicación de resultados del 1S2019 el próximo viernes, 13 de septiembre, CDR proporcionará mayor detalle sobre sus expectativas de rentabilidad (*guidance*) y generación de caja en base a cifras reales del 2T2019.

Por otro lado, el diario Expansión señala que CDR está trabajando en la refinanciación de sus dos emisiones de bonos, una de EUR 500 millones y otra de $ 300 millones (unos EUR 271,6 millones), aunque el vencimiento es en noviembre de 2021. Para ello, ha contratado a Bank of America, con la que ha realizado este verano un *road show* para sondear el interés de los inversores.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el gigante canadiense Brookfield ha adquirido al fondo holandés DIF una cartera de activos emblemáticos de infraestructuras (participación en Hospital de Majadahonda (Madrid), tramo cuarto de la línea 9 de Metro en Barcelona, y los tres intercambiadores de Avenida de América; Plaza de Castilla; y Príncipe Pio de Madrid) en España por EUR 300 millones y se ha asociado con **ACS**, accionistas de esas concesiones, que seguirá como aliado para buscar más inversiones, dentro y fuera de España, principalmente en Latinoamérica.

. **ACERINOX (ACX)** negociará bajas incentivadas y la posibilidad de reducir el número de personas afectadas por el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que prepara para 300 empleados de su fábrica gaditana de Campo de Gibraltar, en la que trabajan casi 2.300 personas.

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

Jueves, 12 de septiembre 2019

. **IBERDROLA (IBE)** ha ejecutado una ampliación de capital de £ 1.360 millones (unos EUR 1.523 millones) en su filial británica Scottish Power con el fin de reforzar la solvencia de la misma ante las inversiones que debe realizar en medio de la fuerte incertidumbre política en Reino Unido. Fuente de IBE le indicaron a Expansión que la inyección va a ser financiada con los recursos obtenidos con la venta del 40% del parque eólico *offshore* de East Anglia a un fondo de Macquarie. Con la ampliación, Scottish Power también se asegura el mantenimiento de la actual calificación de su deuda antes las agencias de *rating*.

. **AIRTIFICIAL (AI)** comunicó ayer que le fue notificada sentencia dictada por un tribunal de la ciudad de Nueva York -*New York County Supreme Court*- que condena a la sociedad a pagar la suma de EUR 3,2 millones, más intereses al 9% desde 6 febrero 2017. Ese es el importe del efecto negativo en las cuentas de la sociedad. Se trata de decisión en primera instancia emitida en el litigio que desde 2015 Carbures Europe SA (hoy AI) mantiene con Emerging Markets Intrisic Cayman Ltd. -EMI- a propósito de cierta operación de financiación a favor de Carbures convenida en 2015. En ese litigio AI pidió que se condenara a EMI a indemnizar en una suma de EUR 0,963 millones, con más intereses, mientras que EMI reclamó la suma que otorga la sentencia. La decisión es susceptible de apelación y va a ser recurrida por la sociedad, invocando ante el tribunal superior todos los argumentos que amparen la petición de que sea anulada y en su lugar se dicte una nueva sentencia favorable.

. Con motivo de las diferentes informaciones aparecidas en los medios de comunicación, **DEOLEO (OLE)** informa que se encuentra en avanzado estado de negociación con sus principales entidades financieras acreedoras, para alcanzar un acuerdo global de refinanciación de la deuda de su grupo y de restructuración societaria, que le permitan reforzar su situación financiera y le doten de mayor estabilidad para la implementación de su plan de negocio. A fecha de hoy tales negociaciones se encuentran muy próximas a su conclusión con un grupo mayoritario de entidades acreedoras, si bien todavía han de ser completadas en su totalidad y aceptadas por una mayoría de las restantes entidades acreedoras. OLE informará oportunamente al mercado, en su momento, de los avances que se produzcan en dichas negociaciones

"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)"