LINK
LINK Análisis

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

**Jueves, 19 de septiembre 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/09/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 18/09/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 901,95 | 904,66 | 2,71 | 0,30% |
| IBEX-35 | 9.004,2 | 9.031,7 | 27,5 | 0,31% |
| LATIBEX | 4.983,10 | 5.046,90 | 63,8 | 1,28% |
| DOWJONES | 27.110,80 | 27.147,08 | 36,28 | 0,13% |
| S&P 500 | 3.005,70 | 3.006,73 | 1,03 | 0,03% |
| NASDAQ Comp. | 8.186,02 | 8.177,39 | -8,62 | -0,11% |
| VIX (Volatilidad) | 14,44 | 13,95 | -0,49 | -3,39% |
| Nikkei | 21.960,71 | 22.044,45 | 83,74 | 0,38% |
| Londres(FT100) | 7.320,40 | 7.314,05 | -6,35 | -0,09% |
| Paris (CAC40) | 5.615,51 | 5.620,65 | 5,14 | 0,09% |
| Frankfort (DAX) | 12.372,61 | 12.389,62 | 17,01 | 0,14% |
| Euro Stoxx 50 | 3.521,26 | 3.528,04 | 6,78 | 0,19% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Septiembre 2019 | 9.043,0 | 11,30 |
| Octubre 2019 | 9.024,0 | -7,70 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 1,66% | = |
| USA 10Yr (Tir) | 1,78% | -3 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 2,23% | -5 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,51% | -3 p.b. |
| Euro Bund | 173,28 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,44% | -2 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | -0,23% | -5 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 0,23% | -5 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 74 | -2 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,104 |
| Yen/$ | 107,90 |
| Euro/£ | 1,129 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 63,60 |
| Oro $/ozt | 1.503,50 |
| Plata $/ozt | 17,85 |
| Cobre $/lbs | 2,61 |
| Níquel $/Tn | 17.230 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,438 |
| 3 meses | -0,400 |
| 12 meses | -0,325 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.569,12 |
| IGBM (EUR millones) | 1.650,78 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.435,54 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 5.862,28 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,104*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 6,69 | 6,72 | -0,04 |
| B. SANTANDER | 3,61 | 3,62 | -0,01 |
| BBVA | 4,71 | 4,69 | 0,01 |

**Tipo de Interés Oficial Reino Unido - 30 años**

*Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet*

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Balanza cuenta corriente (2T2019): Est: $ -127.400 millones; ii) Índice Fed Filadelfia (septiembre): Est: 10,5
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 214.000; iv) Índice indicadores adelantados (agosto): Est MoM: -0,1%
v) Ventas viviendas segunda mano (agosto): Est MoM: -0,7%; Est: 5,38 millones
Reino Unido: i) Vtas minoristas sin carburantes (ago): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 2,3%; ii) Vtas minoristas (ago): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,8%
iii) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterras: Est tipo referencia: 0,75%; Est compra bonos corporativos: £ 10.000 millones
Est compra bonos soberanos: £ 435.000 millones

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

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeras alzas, en una sesión en la que la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) monopolizó la atención de los inversores**. De esta forma, y en una jornada de escasa actividad, los inversores en las plazas europeas optaron por la prudencia, apostando nuevamente por los activos de menor riesgo: bonos y valores de corte defensivo como las inmobiliarias patrimonialistas y las utilidades,

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



sectores ambos que se ven favorecidos por un entorno de bajos tipos -suelen presentar niveles de endeudamiento elevados y mantienen atractivas políticas de remuneración al accionista-. En sentido contrario, los bancos y las compañías ligadas a las materias primas minerales fueron los que peor comportamiento mantuvieron durante la jornada.

Por su parte, el precio del crudo volvió AYER a ceder posiciones, con lo que ya ha perdido gran parte de lo ganado en la sesión del pasado lunes. Así, en EEUU los inventarios de petróleo experimentaron un repunte no esperado la semana pasada. Además, tras analizar los restos de los misiles y de los drones utilizados en el ataque a las infraestructuras petrolíferas del país, Arabia Saudita vino a confirmar que el mismo fue llevado a cabo directamente por Irán o por alguno de sus aliados. El mercado esperaba una reacción más dura por parte de la Administración estadounidense, pero el presidente Trump se limitó a instar al Departamento del Tesoro a incrementar las sanciones al país asiático, rebajando de esta forma sensiblemente la tensión en la región y demostrando la fuerte "aversión" que tiene el presidente estadounidense a iniciar cualquier tipo de conflicto armado.

En Wall Street la sesión fue bastante más movida. Tras un comienzo de jornada sin rumbo fijo, el anuncio de la Fed de que volvía a bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, que estuvo en línea con lo esperado, no provocó reacción alguna en los índices. Sin embargo, el hecho de que el banco central estadounidense no dejó nada claro si habrá o no nuevos recortes de los mismos en 2019 -el mercado esperaba uno más-, provocó un brusco giro a la baja de los principales índices, llegando el Dow Jones a ceder por momentos más de 200 puntos. Al cierre, y tras una "aparente segunda lectura" de la situación, los inversores volvieron a optar por la renta variable, lo que permitió a los índices recuperar casi todo lo cedido y cerrar de forma mixta, pero sin grandes variaciones.

Si bien las expectativas de que la Fed continúe bajando sus tasas de interés en los próximos meses quedaron AYER defraudadas, la razón por la que los miembros del FOMC no están claramente a favor de ello creemos que es positiva, ya que se sustenta en el hecho de que la economía del país sigue mostrándose sólida -de hecho la Fed revisó ligeramente al alza sus expectativas de crecimiento para el PIB de 2019- y ello a pesar del conflicto comercial que mantienen EEUU y China y de la debilidad de la economía global. No obstante, esta visión no es unánime, con algunos miembros del FOMC apostando por nuevos descensos de los tipos en 2019 y 2020 y otros, incluso, apostando por subir los mismos. Es más, la votación para aprobar el nuevo recorte de tipos volvió a no ser unánime, con los presidentes de las Reservas Federales de Boston, Rosengren, y de Kansas, George, votando en contra y con el de la de San Luis, Bullard, apostando por un recorte mayor, de 50 puntos básicos -ver sección de Economía y Mercados-. No obstante, creemos que la posición mayoritaria en el seno del FOMC es la que defendió en rueda de prensa su presidente Powell: que la medida adoptada es puntual, con objeto de impedir una mayor ralentización del crecimiento económico del país, pero que no ven necesidad por el momento de iniciar un proceso continuado de bajadas de tipos y que, si la economía va a peor, la Fed estará preparada para impedir que el ciclo de crecimiento económico actual finalice.

Es decir, aunque la Fed no va a seguir de momento bajando sus tasas de interés de referencia, no cierra la puerta a nuevas actuaciones, de considerarlas necesarias. Entendemos que, como aparentemente interpretó el mercado en una segunda lectura, las noticias son positivas para la renta variable: la economía estadounidense sigue firme y la Fed la apoyará con todas sus herramientas

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



cuando lo considere necesario. Además, y a diferencia de lo que ocurre con el BCE o con el Banco de Japón (BOJ), que en su reunión de HOY no ha modificado los principales parámetros de su política monetaria, aunque ha mostrado su total compromiso para apoyar a la economía nipona, la Fed tiene todavía bastante margen de maniobra.

HOY los bancos centrales volverán a ser el foco de atención, con las reuniones que mantendrán los del Reino Unido, Suiza y Noruega. En principio, se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) siga sin "mover ficha", a la espera de conocer cómo se desarrolla el proceso del *brexit*, estancado en estos momentos por la dificultad que se está encontrando el Gobierno de Johnson para elaborar y presentar una propuesta viable que sustituya a la "salvaguarda" irlandesa.

Señalar, por otro lado, que el hecho de que MAÑANA sea día de cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices, al ser fin de trimestre, es muy factible que comience HOY a condicionar el comportamiento del mercado de contado, haciendo muy complicado sacar conclusiones sobre su estado real. Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja.

Destacar, por último, que en la agenda macro del día sólo destaca la publicación en el Reino Unido de las ventas minoristas de agosto y en EEUU del paro semanal, del índice de indicadores adelantados y de las ventas de segunda mano, ambos del mes de agosto.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Ence (ENC):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,051;
- **Applus Services (APPS):** participa en *Citigroup Small and MidCap Growth Conference*;
- **Fluidra (FDR):** participa en *Citigroup Small and MidCap Growth Conference*;

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

- **Societa Sportiva Lazio (SSL-IT):** resultados 4T2019;

## Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió finalmente en agosto en la Zona Euro el 0,1% en relación a julio, algo menos del 0,2% de su estimación preliminar y que era lo esperado por los analistas**. En tasa interanual el IPC subió en agosto el 1,0%, tasa similar a la de la estimación preliminar y a la esperada por los analistas. Además, es similar a la final del mes de julio.

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

**Jueves, 19 de septiembre 2019**

Si se excluyen los precios de la energía (la tasa interanual de crecimiento bajó hasta -0,6% desde el +0,5% de julio), de los alimentos, del alcohol y el tabaco (+2,1% desde el 1,9% de julio), el IPC subyacente subió en el mes de agosto el 0,9% en tasa interanual, tasa de crecimiento similar a la de su estimación preliminar y a la del mes de julio, y que coincide también con lo esperado por los analistas. Si sólo se excluyen los precios de la energía y de los alimentos frescos, la inflación se mantuvo estable en el 1,1%. Destacar, además, que la tasa de crecimiento interanual de los productos industriales no energéticos bajó en agosto hasta el 0,3% desde el 0,4% de julio, mientras que la de los precios de los servicios subió hasta el 1,3% desde el 1,2% del mes precedente.

***Valoración:*** *el dato muestra que la inflación continúa muy débil en la Eurozona, principal excusa aducida por el BCE a la hora de implementar su nuevo paquete de medidas de política monetaria acomodaticia. Al estar el dato más que descontado y la decisión adoptada por el BCE "muy fresca", éste no tuvo ningún impacto en los mercados financieros de la región.*

. Según datos de la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de turismos y todoterrenos en el conjunto del mercado europeo bajaron el 8,6% en tasa interanual en el mes de agosto, hasta los 1,07 millones de unidades**. Estas cifras vienen condicionadas por el fuerte incremento de las matriculaciones experimentado en agosto de 2018 debido a los descuentos ofrecidos por las marcas y concesionarios con el fin de eliminar inventarios ante la entrada en vigor, el 1 de septiembre del año pasado, del nuevo ciclo de homologación WLTP. Cabe destacar que España e Islandia, con descensos interanuales de las matriculaciones del 30% y del 45%, respectivamente, fueron los países de la Unión Europea (UE) en los que más cayeron las entregas de automóviles en agosto.

En 8M2019 las matriculaciones en Europa se elevaron a 10,83 millones de unidades, cifra un 3,2% inferior a la del mismo periodo de tiempo del año precedente.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió en el mes de agosto el 0,4% en relación a julio, algo menos del 0,5% esperado por los analistas**. En tasa interanual el IPC subió el 1,7%, significativamente menos que el 2,1% que lo había hecho en julio y que el 1,9% que esperaba el consenso. La inflación de agosto se situó de este modo en su nivel más bajo desde diciembre de 2016. Excluyendo los precios de los alimentos frescos, del alcohol y el tabaco y la energía, el subyacente del IPC subió también el 0,4% en el mes de agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,5%, muy por debajo del 1,9% de julio y del 1,8% que esperaban los analistas.

Por su parte, **el índice de precios industriales (IPP) bajó en el mes de agosto el 0,1% en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 1,6%, por debajo del 1,9% de julio**. Los analistas esperaban un incremento en el mes del IPP del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,7%. El subyacente del IPP, a su vez, subió en el mes el 0,2%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0%, mismo ritmo al que había subido en julio.

***Valoración:*** *siendo evidente que la inflación se ha debilitado sustancialmente en el Reino Unido, el complejo proceso del brexit, que puede requerir en un futuro actuaciones más expeditivas por parte del Banco de Inglaterra (BoE), nos hace apostar porque su Comité de Política Monetaria, que se reúne hoy, optará por dejar los principales parámetros de su política monetaria sin cambios. En ese sentido, la fortaleza del mercado laboral y el incremento reciente experimentado por los salarios creemos que hace necesaria esta actitud prudente por parte del BoE.*

- ## EEUU

. **El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) aprobó por 7 votos a 3 una bajada de tipos de 25 puntos básicos**, como se esperaba. Los presidentes de las Reservas Federales de Boston y Kansas City, Rosengren y George, dijeron que preferían mantener los tipos de interés, mientras que el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, Bullard, apostó por bajar los tipos en 50 puntos básicos. Los cambios en el comunicado posterior fueron mínimos. La Fed también anunció una bajada de 30 puntos básicos de la tasa IOER (no mencionó cambios en la política sobre su balance). Los analistas esperaban que anunciase una reducción del mismo dados los últimos retos de financiación y los movimientos de las tasas interbancarias por encima del segmento objetivo.

Por otro lado, destacar que la mediana de proyecciones en el nuevo diagrama de puntos indica que no habrá nuevas rebajas de tipos en 2019, con solo siete miembros viendo un recorte adicional este año. Además, la Fed ajustó ligeramente al alza el crecimiento esperado del PIB de 2019 y la previsión de la tasa de desempleo. La conferencia de prensa posterior del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell no aportó novedades, aunque Powell destacó que la Fed evaluará

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



cuándo terminar con el crecimiento orgánico de su balance y que, probablemente, esta finalización se dará antes de lo que el banco central esperaba.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el número de viviendas iniciadas aumentó el 4,6% en el mes de agosto, hasta los 1,364 millones en datos anualizados, superando de esta forma los 1,25 millones que esperaban los analistas**. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron en el mes el 6,2%, hasta una cifra anualizada de 1,419 millones, superando igualmente los 1,3 millones que esperaba el consenso de analistas.

***Valoración:*** *todo parece indicar que la fortaleza del mercado laboral y los bajos tipos de interés hipotecarios están empezando a tener nuevamente un impacto positivo en el sector residencial, el cual no ha terminado de arrancar en lo que va de 2019.*

- **JAPÓN**

. Como se esperaba, **el Banco de Japón (BoJ) aprobó por 7 votos a 2 el mantener sus tipos de interés a corto plazo en el -0,1% y los tipos a largo plazo cercanos al 0%**. Los miembros del BoJ votaron de forma unánime el mantener las compras de otros activos. No hubo cambios en el lenguaje de las previsiones a futuro, por lo que las políticas de tipos se mantendrán en niveles extremadamente bajas durante un periodo extenso de tiempo, al menos hasta primavera de 2020. Además, el BoJ señaló que no dudará en tomar medidas de estímulo adicionales si existe una mayor posibilidad de que se aleje la posibilidad de alcanzar el objetivo de inflación, algo que podría darse debido a riesgos externos a la baja y que los miembros del BoJ tendrán que vigilar. El BoJ volverá a examinar el desarrollo de estas medidas en la próxima reunión del 30-31 de octubre en la que actualizará sus previsiones.

## Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó ayer de que ha alcanzado un acuerdo con **PROSEGUR (PSG)** para la compra de una participación del 50% en su negocio de alarmas en España, con el objetivo de desarrollar dicho negocio mediante la combinación de las capacidades complementarias de ambas compañías.

La operación, que deberá someterse a la aprobación por parte de las autoridades correspondientes, supone una valoración por el 50% del negocio de alarmas de PSG en España de EUR 300 millones, sujeto a los ajustes estándar en este tipo de transacciones sobre deuda, capital circulante y clientes existentes en el momento del cierre de la operación. De acuerdo con lo establecido en el mencionado acuerdo, a opción de TEF, el precio podría pagarse, en todo o en parte, en acciones propias en autocartera.

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que el presidente de la CNMC, José María Marín Quemada, que abrió en 2015 una batalla contra el supuesto duopolio en el mercado de la publicidad, ultima una multa millonaria para **ATRESMEDIA (A3M)** y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** por, presuntamente, cerrar el mercado al resto de los operadores. Una vez que se ha descartado la posibilidad de que el proceso sancionador se cierre con un acuerdo entre las partes, o lo que es lo mismo, que se pacte una "terminación convencional", el expediente ha sido elevado al Consejo de la CNMC que ya está valorando el monto de la multa.

El trámite está en la recta final y se espera que la sanción se publique a finales de septiembre o a lo largo del mes de octubre, según explican fuentes cercanas al caso. En un primer momento se habló de que la sanción podría llegar a los EUR 100 millones por cadena en el caso de que se probara una infracción muy grave, pero parece que finalmente se va a rebajar hasta los EUR 40 millones para cada una de las grandes cadenas.

. Según el diario *elEconomista.es*, **SACYR (SCYR)** ha rubricado la venta de los activos concesionales de agua que conservaba en Portugal, a través de Somague Ambiente, al fondo de inversión ECS Capital, propietario de la sociedad Plainwater. La operación, que se enmarca en la estrategia de rotación de activos maduros del grupo español para reducir deuda e invertir en nuevos proyectos, ya ha recibido las autorizaciones pertinentes.

La transacción incluye las participaciones de SCYR en los tres proyectos que mantuvo tras vender en 2014 el 95% de sus concesiones de agua en Portugal a la compañía nipona Marubeni por unos EUR 250 millones. Se trata de los contratos para

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

**Jueves, 19 de septiembre 2019**

la gestión del agua en las localidades de Paços de Ferreira, Barcelos y Marco de Canaveses, todas ellas cerca de Oporto. SCYR cuenta con participaciones mayoritarias en el capital de las tres concesionarias. En concreto, su filial Somague Ambiente ostenta el 70% de la sociedad que gestiona los sistemas de abastecimiento de agua y saneamiento de Paços de Ferreira, mientras que Hidurbe posee el 30% restante. La adjudicación tuvo lugar en 2004 y el plazo de concesión es de 35 años.

. El 17 de septiembre, el Comité de seguimiento formado por la SNCF y el Estado francés (Dirección General de Infraestructuras, Transporte y la Mar) analizó los resultados de la licitación para un pedido fijo de material Intercités consistente en 28 unidades múltiples de media y larga distancia para las líneas París <> Clermont-Ferrand y París <> Limoges <> Toulouse, incluyendo un máximo de 75 trenes en tramos opcionales de los que 15 podrían prestar servicio en el eje Burdeos <> Marsella, situando la oferta de **CAF** en primer lugar y pronunciándose en favor de la misma.

El Comité de Compromisos de SNCF Mobilités ha presentado su decisión el 18 de septiembre y, a la luz de los resultados de la licitación, ha considerado que el constructor de CAF es el adjudicatario preferente que se propondrá a la consideración del Consejo de Administración de SNCF Mobilités el 24 de octubre de 2019.

Este pedido representa un costo estimado de alrededor de EUR 700 millones para el tramo firme de 28 trenes. La oferta de CAF se ha revelado como la mejor de acuerdo con los criterios de prestaciones técnicas, innovación y coste.

. Las grandes eléctricas reclaman a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) simplificar su propuesta de tarifas para los hogares y aplicarles sólo tres tramos de precios distintos al día, en vez de los seis propuestos por el Regulador. Aeléc, la asociación patronal de EDP, **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, **NATURGY (NTGY)** y Viesgo, ha presentado sus alegaciones al Proyecto de Circular por el que se establece la metodología para el cálculo de los peajes de transporte y distribución de electricidad, publicada el pasado 15 de julio para audiencia pública.

En sus alegaciones, considera que la propuesta de peajes -el modo en que se reparten los costes del sistema entre los consumidores- introduce una elevada complejidad en el caso de los consumidores domésticos, al establecer seis tramos horarios con precios diferentes.

. Expansión informó ayer que la promotora de viviendas **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha logrado un nuevo hito en su negocio dos años después de su puesta en marcha y posterior salida a Bolsa. La compañía creada por el fondo de inversión Castlelake ha superado, a 31 de agosto, los EUR 1.000 millones de ingresos gracias a la venta de 3.039 viviendas a particulares.

AEDAS también ha cerrado acuerdos con otros inversores para la venta en bloque de proyectos residenciales. En concreto, la promotora ha llegado a un acuerdo con el fondo Ares para el traspaso de hasta 500 viviendas en cuatro diferentes proyectos por EUR 71 millones. La venta de estas 3.039 unidades supone el 55% del total de viviendas a la venta que tiene la inmobiliaria y supondrá unos ingresos aproximados de EUR 400 millones en 2019.

La cartera pendiente de entrega está integrada por 2.583 unidades por un valor de EUR 940 millones, con lo que la compañía cubre el 93% de las entregas de 2019, el 62% de 2020 y el 21% de 2021.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha informado esta madrugada de que, una vez cumplidas las condiciones suspensivas, ha procedido a completar la adquisición de la totalidad del capital social de las sociedades de nacionalidad mexicana Maquinados de Precisión de México S. de R.L. de C.V. y Cortes de Precisión de México S. de R.L. de C.V. El precio de la operación ha sido abonado por parte de CIE en metálico.

Esta adquisición tiene como racional aprovechar el conjunto de activos productivos de las sociedades adquiridas, para que complemente las actividades productivas de CIE en México y permitir la expansión física y comercial de estas en el futuro. El valor de las sociedades adquiridas (*enterprise value*) ha ascendido a $ 65,5 millones (unos EUR 59 millones).

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

**Jueves, 19 de septiembre 2019**

. El diario Expansión informa de que los cambios regulatorios que afronta el sector energético están provocando disensiones en el seno de la CNMC, el organismo regulador que los tiene que sacar adelante. El consejo de este organismo ha empezado a introducir enmiendas a algunos de los borradores de las normas (circulares) que tiene previsto aprobar la CNMC para implementar esa reforma regulatoria del sector, y que tiene impacto negativo tanto para las eléctricas (**IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, **RED ELÉCTRICA (REE)**) como para las gasistas (**ENAGÁS (ENG)**, **NATURGY (NTGY)**), siendo estas últimas las más afectadas.

***Valoración****: Creemos que los rumores de discrepancias dentro del Consejo de la CNMC, así como el comienzo de la introducción de enmiendas a las Circulares del organismo regulador, fueron las razones que impulsaron ayer al alza la cotización de las compañías gasistas, ENG y NTGY, a pesar de que no se concretaron o hicieron públicas las mismas, y que parece que estas enmiendas se refieren más al aspecto técnico que al empresarial.*

*Consideramos que el hecho de que se discutan enmiendas sobre las reformas regulatorias de la distribución de electricidad y gas podría implicar un impacto menos negativo del inicialmente previsto para los sectores eléctrico y, sobre todo, gasista. No obstante, seguimos recomendando no invertir en estos sectores, hasta que se aclare la incertidumbre regulatoria, algo que podría prolongarse en el tiempo, dado que la celebración de las elecciones en España podría provocar una prolongación de la interinidad del Consejo de la CNMC, cuya renovación estaba prevista para finales de este mes, y en la que el presidente de la CNMC, Marín Quemada, principal impulsor de esta reforma, iba a ser relevado*.

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)"*