LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	15/11/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	915,69	923,71	8,02	0,88%
IBEX-35	9.173,3	9.261,4	88,1	0,96%
LATIBEX	4.979,30	4.971,50	-7,8	-0,16%
DOWJONES	27.781,96	28.004,89	222,93	0,80%
S&P 500	3.096,63	3.120,46	23,83	0,77%
NASDAQ Comp.	8.479,02	8.540,83	61,81	0,73%
VIX (Volatilidad)	13,05	12,05	-1,00	-7,66%
Nikkei	23.303,32	23.416,76	113,44	0,49%
Londres(FT100)	7.292,76	7.302,94	10,18	0,14%
Paris (CAC40)	5.901,08	5.939,27	38,19	0,65%
Frankfort (DAX)	13.180,23	13.241,75	61,52	0,47%
Euro Stoxx 50	3.688,81	3.711,61	22,80	0,62%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.257,0	-4,40
Diciembre 2019	9.191,0	-70,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,65%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,82%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,31%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	=
Euro Bund	170,85	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,34%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,07%	=
España 10Yr (TIR)	0,46%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	79	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,106
Yen/$	108,84
Euro/£	1,168

Materias Primas

Brent $/bbl	63,30
Oro $/ozt	1.466,90
Plata $/ozt	16,87
Cobre $/lbs	2,64
Níquel $/Tn	14.990

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,450
3 meses	-0,404
12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.706,79
IGBM (EUR millones)	1.889,21
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.335,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.579,28

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,106

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,78	6,76	0,02
B. SANTANDER	3,54	3,57	-0,03
BBVA	4,77	4,77	0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.120,46	24,5%	27,5%	0,0%
DJ Industrial Average	28.004,89	20,1%	23,4%	0,0%
NASDAQ Composite Index	8.540,83	28,7%	32,1%	0,0%
Japan Nikkei 225	23.303,32	16,4%	19,1%	-0,9%
STOXX 600	399,77	18,6%	19,6%	-0,4%
Euro STOXX 50	3.711,61	23,7%	25,6%	0,0%
Euro STOXX	400,08	21,8%	23,6%	-0,1%
Spain IBEX 35	9.261,40	8,4%	8,7%	-3,3%
France CAC 40	5.939,27	25,5%	28,8%	0,0%
Germany DAX (TR)	13.241,75	25,4%	27,1%	-0,4%
FTSE MIB	23.588,59	28,7%	29,5%	-0,8%
FTSE 100	7.302,94	8,5%	9,1%	-5,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Indice NAHB mercado vivienda (noviembre): Est: 71

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2019	1 x 63	06/11/2019 al 20/11/2019	Compromiso EUR 0,408

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

En una semana que presenta en principio una agenda macro y empresarial bastante liviana, los inversores centrarán nuevamente su atención en el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China. Este fin de semana, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el Ministerio de Comercio de China ha emitido un comunicado en el que calificaba como de "constructivas" las conversaciones telefónicas mantenidas el viernes a petición de EEUU por el vice primer ministro chino, Liu He, con el representante comercial estadounidense, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin. Al parece, en ellas se trataron los temas que más preocupan a ambas partes, es decir, la retirada de tarifas por parte de EEUU y las compras de

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

productos agrícolas estadounidenses por parte de China. Todo sigue apuntando, dado el interés que vienen mostrando ambas partes, que finalmente se firmará la primera fase del acuerdo comercial entre ambas naciones. Las dudas surgen sobre el alcance del acuerdo, así como el cuándo y el dónde se firmará el mismo. En los próximos días es factible que se genere "mucho ruido" al respecto, lo que, sin duda, impactará en el comportamiento de los mercados financieros mundiales.

A parte de este tema, los inversores siguen atentos al desarrollo de la crisis política en Hong Kong, cada vez más enquistada y violenta. La importancia para los inversores de este tema radica en que una intervención directa en la ciudad autónoma del Gobierno de China, utilizando para ello el ejército, por ejemplo, podría conllevar fuertes críticas por parte de la comunidad internacional, especialmente desde EEUU, donde el Congreso lleva tiempo intentando sacar adelante leyes para modifica el actual estatus preferente de Hong Kong con EEUU en el ámbito comercial. Cualquier enfrentamiento a nivel diplomático entre EEUU y China por Hong Kong podría poner en peligro las negociaciones comerciales y eso es lo que temen los inversores.

Por lo demás, y como hemos señalado, la semana se presenta tranquila. En el ámbito empresarial, decir que la temporada de presentación de resultados trimestrales está prácticamente acabada en las distintas plazas europeas y en Wall Street, mercado éste último en el que en los próximos días darán a conocer sus cifras algunos pesos pesados del sector de la distribución minorista, tales como Target, Lowe's, L Brands, Macy's, Nordstrom, y Gap. Será interesante conocer qué es lo que dicen estas compañías sobre la fortaleza por la que atraviesa el consumo privado estadounidense y sobre lo que esperan de la temporada de compras navideñas que está presta a iniciarse.

En lo que hace referencia a la agenda macro de la semana, destacar que lo más relevante es la publicación el próximo miércoles de las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), en la que la institución volvió a bajar por tercera vez de forma consecutiva sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto, además de anunciar que, por ahora, había decido hacer un "alto en el camino" antes de volver a actuar. Las actas deben servir para conocer el apoyo con el que cuentan estas medidas dentro del Consejo, así como la razones por las que la Fed estaría dispuesta a volver a intervenir.

También cabe destacar en la agenda macro de la semana la publicación el viernes de las lecturas preliminares de noviembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, tanto en la Zona Euro, Alemania, Francia como en EEUU. Será importante conocer el estado de estas economías de cara al final del ejercicio. Habrá que estar atentos para comprobar si la ligera mejoría que mostraron las principales economías de la Zona Euro en el mes de octubre se consolida o no.

Por último, y en relación a la sesión de HOY, señalar que esperamos que los principales índices bursátiles europeos comiencen la misma planos y sin una clara dirección. La falta de referencias macroeconómicas y empresariales de calado hará que la jornada sea, en principio, tranquila, con los inversores manteniéndose a la espera de conocer nuevas noticias/rumores sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, factor que, como hemos señalado, será clave en el comportamiento de estos mercados en los próximos días.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,62; paga el día 3 de diciembre;

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

- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 1T2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 14/11/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,86	6.041,25	1,3%	19,8x	28,8x	0,9x	4,0
GRF-ES	Grifols	Sanidad	29,42	12.536,74	3,2%	28,3x	16,5x	4,4x	1,3
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,80	55.998,96	46,3%	16,6x	9,2x	1,5x	4,3
LOG-ES	Logista	Transporte	20,12	2.670,93	7,1%	12,7x	1,5x	5,0x	6,0
IAG-ES	IAG	Transporte	6,33	12.564,78	7,0%	5,9x	3,7x	1,8x	4,6
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,87	381,65	(1,4%)	27,9x	9,9x	1,4x	1,5
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	25,93	19.302,09	0,0%	106,9x	138,4x	4,3x	2,8
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	24,60	1.379,30	0,0%	49,7x	29,1x	4,5x	0,5
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	71,82	30.973,70	0,0%	25,8x	15,2x	8,1x	1,8
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	135,30	105.276,50	0,0%	22,3x	9,9x	8,1x	1,5

Entradas semana: Amadeus (AMS), Ferrovial (FER) y Airbus (AIR)
Salidas semana: MasMovil (MAS), Sacyr (SCYR) e Indra (IDR)

Rentabilidad 2019 acumulada:	10,4%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos publicados del Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas aumentó en EUR 7.027 millones en septiembre en relación a agosto, hasta situarse en EUR 1,207 billones**, con lo que la ratio deuda pública sobre el PIB se sitúa en el entorno del 98%. En valor absoluto la deuda pública alcanza su segundo nivel más

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

alto de la historia, tras la cifra del pasado junio. En relación a agosto la deuda pública aumentó un 0,58%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5%, porcentaje equivalente a una cifra de EUR 29.323 millones.

Desglosando por administraciones, destacar que en septiembre la deuda de la Administración Central aumentó un 0,87% respecto al mes de agosto, hasta los EUR 1,064 billones (+2,76% en tasa interanual). Por su parte, la deuda pública de las comunidades autónomas bajó en septiembre un 0,43%, hasta los EUR 297.286 millones (+1,6% en tasa interanual), mientras que la de las corporaciones locales se redujo en EUR 311 millones en agosto respecto al mes anterior, hasta los EUR 25.307 millones (-9,6% en tasa interanual). Por último, señalar que la deuda de la Seguridad Social subió un 2,4% en septiembre en relación a agosto, hasta los EUR 52.445 millones, lo que supone un nuevo máximo histórico, mientras que en tasa interanual aumentó el 50,4% (en EUR 17.582 millones).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que, según cifras definitivas, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió el 0,1% en octubre en relación al mes de septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,7% (0,8% en septiembre)**, tasa que estuvo en línea con la preliminar dada a conocer a finales de octubre. La tasa de inflación de octubre es la más baja desde noviembre de 2016. Los analistas esperaban que el IPC subiera en la región el 0,2% en tasa intermensual y el 0,7% en tasa interanual.

Si se excluyen los precios de los componentes más volátiles del índice, la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC subió en octubre el 0,1% en relación al mes precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,1% (1,0% en septiembre), tasa que también coincidió con su preliminar. Los analistas también esperaban una subida de esta variable del 1,1% en tasa interanual.

En octubre los precios de la energía bajaron en tasa interanual el 3,1% frente al 1,8% que lo habían hecho en septiembre. Por su parte, los precios de los bienes subieron el 0,3% (0,2% en septiembre), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,5%, misma tasa a la que se incrementaron en septiembre. Por último, los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco subieron el 1,5% (1,6% en septiembre).

Valoración: *la inflación se mantiene a niveles muy bajos en la Zona Euro y, como hemos podido comprobar, en sus principales economías, lo que demuestra que la política ultralaxa del BCE, que tiene como principal objetivo impulsar al alza esta variable, no está surgiendo efecto, quizás porque el análisis de lo que está sucediendo con los precios no sea el correcto (puede ser un problema de oferta más que de demanda). De momento la amenaza de la deflación está contenida en la región, pero la inflación dista de estar cerca del objetivo del BCE, que es de alrededor del 2%.*

Por otro lado, señalar que Eurostat también publicó que el superávit de **la balanza comercial de la Zona Euro, en cifras ajustadas estacionalmente, se situó en EUR 18.300 millones en el mes de septiembre** frente a los EUR 19.700 millones de agosto. Sin ajustar, el superávit de la balanza comercial se situó en el mes analizado en los EUR 18.700 millones. En este caso los analistas esperaban una cifra similar a la real.

En términos ajustados estacionalmente las importaciones aumentaron el 1,5% en octubre, hasta los EUR 177.200 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 0,6%, hasta los EUR 195.600 millones. En términos no ajustados estacionalmente, las exportaciones crecieron en tasa interanual el 5,2% en octubre y las importaciones el 2,1%.

- ## EEUU

. Según cifras del Departamento de Comercio, **las ventas minoristas aumentaron el 0,3% en el mes de octubre con relación al mes de septiembre, mientras que sin la partida de automóviles lo hicieron sólo el 0,2%**. El consenso de analistas esperaba incrementos del 0,2% y del 0,4%, respectivamente.

Si se excluye además de la partida de automóviles (+0,5% en el mes) las de combustibles en las estaciones de servicios (+1,1% en el mes) las ventas minoristas aumentaron el 0,1% en el mes, sensiblemente por debajo del 0,3% que esperaban los analistas.

Hay que destacar el buen comportamiento de las ventas realizadas fuera de las tiendas físicas, que aumentaron en el mes de octubre el 0,9%, lo que viene a reflejar la fortaleza de las ventas *on-line* de cara a la temporada de compras navideñas.

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

. La Reserva Federal (Fed) publicó el viernes que **la producción industrial bajó en octubre el 0,8% con relación al mes de septiembre**, lastrada por, entre otras cosas, la huelga de los trabajadores de General Motors, que duró prácticamente el mes entero. Los analistas esperaban, no obstante, un descenso inferior de esta variable en el mes analizado, del 0,4%. En ese sentido, hay que señalar que la producción de automóviles descendió el 7,1% en el mes como consecuencia del mencionado paro.

La producción del sector de las manufacturas, a su vez, disminuyó el 0,6% en el mes de octubre con relación al mes precedente, algo más del 0,5% que esperaban los analistas. A su vez, la producción minera bajó el 0,7% en octubre, mientras que la de las utilidades bajó el 0,4% como consecuencia tanto del clima como del descenso de la actividad manufacturera en el mes.

Valoración: *es muy probable que la producción manufacturera repunte en noviembre tras la finalización de la huelga de General Motors, lo que debe impulsar también al alza la producción industrial.*

- **CHINA**

. Según recoge la agencia *Bloomberg*, que cita al Ministerio de Comercio de China, **las conversaciones telefónicas del viernes entre el vice primer ministro chino, Liu He, y el representante comercial estadounidense, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, fueron "constructivas"**. En ellas, que se llevaron a cabo a petición de los estadounidenses, se trataron los principales temas que preocupan a ambas partes.

Señalar, además, que el secretario de Comercio de EEUU, Ross, ha dicho recientemente que se cerrará un acuerdo, mientras que el asesoro económico de la Casa Blanca, Kudlow, señaló, también recientemente, que las partes se están aproximando para cerrar un acuerdo.

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La socimi **LAR ESPAÑA REAL ESTATE (LRE)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS LAR ESPAÑA 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	9M2019	19/18 (%)
Ingresos ordinarios	57,78	-1,4%
Resultado de las operaciones	92,83	-1,4%
Resultado antes de impuestos	79,32	-4,1%
Resultado del ejercicio	79,08	-2,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- LRE obtuvo unos **ingresos ordinarios** de EUR 57,77 millones entre enero y septiembre, lo que supone una caída del 1,4% en tasa interanual. Del importe obtenido, el 99% de los ingresos obtenidos procedió de las rentas del *retail* (93% en 9M2018).

- La reducción de la partida de otros gastos (EUR -21,61 millones vs EUR -47,14 millones 9M2018). fue compensada por la menor cifra enajenaciones de inversiones inmobiliarias (EUR 0,03 millones vs EUR 20,61 millones 9M2018) y por el menor incremento del valor razonable de las inversiones inmobiliarias (EUR 55,05 millones vs EUR 59,62 millones). Así, el **resultado de las operaciones** se elevó hasta los EUR 92,83 millones en 9M2019, también una caída del 1,4% interanual.

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

- Además, LRE elevó sus gastos financieros hasta los EUR 14,67 millones (+27,65% vs 9M2018). Como consecuencia, el **resultado antes de impuestos** disminuyó un 4,1% su importe en términos interanuales a 9M2019, hasta los EUR 79,32 millones.

- Finalmente, LRE alcanzó a septiembre un **resultado neto** positivo de EUR 79,08 millones, un importe inferior en un 2,0% con respecto al registrado en el mismo periodo del año precedente.

- A 30 de septiembre de 2019, las **inversiones inmobiliarias** se encuentran clasificadas como activos no corrientes y su valor razonable asciende a EUR 1.541,86 millones (EUR 1.363,65 millones a 31 de diciembre de 2018).

- La **deuda financiera** de LRE a 9M2019 asciende a EUR 671,43 millones, con un coste medio de 2,20% y una ratio ***loan-to-value*** **(LTV) neto** del 33%. El periodo medio de vencimiento de la deuda es de 4,3 años.

- El **EPRA NAV por acción** de LRE asciende en 9M2019 a EUR 11,40 por acción, frente a EUR 11,14 por acción del cierre del ejercicio anterior. Hay que tener en cuenta que LRE abonó un dividendo en el 2T2019 de EUR 0,80 brutos por acción.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario Cinco Días, Euronext, compañía con sede en París, estaría estudiando una oferta por **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**. El diario afirma, citando como fuente a *Europa Press*, que un equipo de técnicos y asesores de Euronext se ha trasladado a Madrid para evaluar una Oferta Pública de Adquisición (OPA). Desde BME y desde Euronext han declinado hacer comentarios sobre esta información al Cinco Días.

El diario dice también que recientemente ha habido interés por BME por parte de la Bolsa suiza. Asimismo, señala que el interés de Deutsche Börse ha sido incontestable desde que BME salió a Bolsa en 2006.

. El diario Cinco Días informa de que **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha conseguido convertirse en el socio preferente de BBVA en el proyecto Distrito Castellana Norte (DCN) al hacerse con el derecho de tanteo en el caso de que la entidad reciba ofertas por la promotora que controla la mayor parte de esos terrenos en el norte de Madrid.

MRL entró el pasado 31 de octubre en el capital de la promotora Distrito Castellana Norte (DCN), la sociedad impulsora del macrodesarrollo, ahora llamado Madrid Nuevo Norte, y que está controlada mayoritariamente por BBVA. La inmobiliaria adquirió entonces un 14,46% de la participación de GRUPO SAN JOSÉ (GSJ) en DCN. Por esa participación pagó EUR 168,89 millones. De esta forma, el capital de DCN queda repartido en un 75,54% por BBVA, en un 14,46% por MRL y en 10% por GSJ.

Pero, según el diario, además de la participación adquirida a GSJ, MRL habría logrado el derecho de tanteo en el caso de que tanto BBVA como GSJ reciban alguna oferta de otro inversor, lo que le otorga la opción de igualar una puja y bloquear la entrada de un posible rival.

. El diario digital *CapitalBolsa.com* informó el viernes que **IBERDROLA (IBE)** apuesta por las energías limpias en España con más de 400 MW fotovoltaicos nuevos, que la compañía pondrá en marcha en Extremadura. Dos de los proyectos, las plantas fotovoltaicas Majada Alta y Santa Antonio, de 50 MW de potencia cada una, se desarrollarán en el municipio cacereño de Cedillo. Además, IBE tiene proyectada en la zona una instalación fotovoltaica, de más de 300 MW de capacidad, con acceso a la red. Las dos plantas de Cedillo, presentadas ya a trámite ante la Junta de Extremadura, estarán integradas por 300.000 paneles fotovoltaicos y en su proceso de construcción podrían participar hasta 200 trabajadores. Su puesta en operación se prevé para 2020.

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

Lunes, 18 de noviembre 2019

. **SACYR (SCYR)** ha cerrado la financiación de la concesión de la autopista Puerta de Hierro-Palmar de Varela y Carreto-Cruz del Viso en Colombia por EUR 167,85 millones con las entidades financieras SANTANDER (SAN) y BTG Pactual. SCYR explicó que el cierre garantiza la inversión requerida de EUR 226 millones para ejecutar este proyecto vial de 197 kilómetros de longitud, situado en la región Caribe. En la actualidad, el proyecto Puerta de Hierro se encuentra en fase de construcción, con un avance superior al 50%, y se están ejecutando intervenciones en aproximadamente 95 frentes de obra que generan 2.563 empleos, directos e indirectos.

. Expansión informó que **GRIFOLS (GRF)** ha concluido en tiempo récord el proceso de refinanciación de su deuda *senior secured* por EUR 5.800 millones iniciado el 28 de octubre de 2019. La nueva estructura permite optimizar la exposición a las diferentes monedas, reducir el riesgo a subidas de tipos de interés en el futuro y alargar los plazos de vencimiento medio por encima de 7 años, afirmó el director financiero de GRF, Alfredo Arroyo.

La colocación de la deuda asegurada senior ha superado las condiciones financieras iniciales; hecho que ha permitido mejorar el coste medio de la deuda, que se sitúa en el 2,8%. Fruto de la aplicación de la IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, GRF obtendrá un impacto contable positivo en su resultado financiero del 4T2019 por un importe neto de aproximadamente EUR 50 millones.

La nueva financiación comprende una financiación sindicada a largo plazo con inversores institucionales con un tramo *Term Loan B (TLB o Tramo B)* por un importe de $ 2.500 millones y EUR 1.360 millones; comprende la emisión de un bono corporativo en euros por importe de EUR 905 millones y vencimiento en 2025 y EUR 770 millones y vencimiento en 2027 (*Senior Secured Notes*). Adicionalmente, GRF ha ampliado la línea de crédito *revolving* multi-divisa no dispuesta y sindicada por los bancos por un importe total de $ 500 millones.

. El grupo siderúrgico **ARCELORMITTAL (MTS)** recibió el pasado viernes la aprobación del Tribunal Supremo de la India para completar la compra de la acería en bancarrota Essar Steel por $ 5.800 millones, según confirmó a *Efe* la multinacional.

La decisión del Tribunal Supremo indio pone fin a una batalla legal de más de seis meses. El plan de resolución de MTS incluía el pago de 420.000 millones de rupias (unos $ 5.850 millones) para acabar con la deuda de Essar Steel, así como una inyección de otros 8.000 millones de rupias (unos $ 1.114 millones) para financiar su gasto operacional.

“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)”