LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/11/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	921,18	925,84	4,66	0,51%
IBEX-35	9.214,0	9.254,7	40,7	0,44%
LATIBEX	4.928,00	5.028,20	100,2	2,03%
DOWJONES	27.766,29	27.875,62	109,33	0,39%
S&P 500	3.103,54	3.110,29	6,75	0,22%
NASDAQ Comp.	8.506,21	8.519,88	13,67	0,16%
VIX (Volatilidad)	13,13	12,34	-0,79	-6,02%
Nikkei	23.112,88	23.292,81	179,93	0,78%
Londres(FT100)	7.238,55	7.326,81	88,26	1,22%
Paris (CAC40)	5.881,21	5.893,13	11,92	0,20%
Frankfort (DAX)	13.137,70	13.163,88	26,18	0,20%
Euro Stoxx 50	3.679,66	3.687,32	7,66	0,21%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.218,0	-36,70
Enero 2020	9.195,0	-59,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,62%	=
USA 10Yr (Tir)	1,77%	=
USA 30Yr (Tir)	2,22%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	-3 p.b.
Euro Bund	171,24	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,33%	=
España 5Yr (Tir)	-0,10%	-3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,41%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	77	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,103
Yen/$	108,85
Euro/£	1,163

Materias Primas

Brent $/bbl	63,39
Oro $/ozt	1.464,45
Plata $/ozt	17,18
Cobre $/lbs	2,65
Níquel $/Tn	14.400

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,445
3 meses	-0,403
12 meses	-0,277

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.209,34
IGBM (EUR millones)	1.351,11
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.226,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.398,55

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,74	6,77	-0,02
B. SANTANDER	3,58	3,61	-0,04
BBVA	4,79	4,80	-0,01

Clima Empresarial de Alemania - 15 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índ actividad nacional Fed Chicago (octubre): Est: -0,20%; ii) Ind manufacturas Dallas (noviembre): Est: -2,9

Alemania: i) IFO clima empresarial (nov): Est: 95,0; ii) IFO expectativas (nov): Est: 92,5; iii) IFO situación actual (nov): Est: 97,9

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

En una semana que será más corta de lo habitual en Wall Street por la celebración el jueves del Día de Acción de Gracias en EEUU y que presenta una agenda macroeconómica intensa, **los inversores seguirán muy pendientes de todo lo que se publique sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China**. Así, el optimismo mostrado a finales de la semana pasada por el presidente de EEUU, Donald Trump, cuando volvió a repetir que un posible

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

acuerdo para la firma de la "fase uno" estaba cercano y las noticias que se han filtrado este fin de semana sobre las intenciones de China de hacer frente por fin al robo de propiedad intelectual en el país, algo que EEUU viene demandando desde hace tiempo, han impulsado esta madrugada al alza a los principales índices bursátiles asiáticos, lo que demuestra, una vez más, la actual dependencia de los mercados de valores mundiales a todo lo que hace referencia al mencionado conflicto comercial.

Pero la semana tendrá otras importantes citas, sobre todo en el ámbito macroeconómico. Para empezar, HOY se publican en Alemania los índices que elabora mensualmente el instituto IFO y que miden el clima empresarial en Alemania. En principio, está previsto que estos indicadores se hayan estabilizado en el mes de noviembre o, incluso, que hayan mejorado ligeramente, tras las continuas caídas acumuladas en los últimos meses (ver gráfico adjunto). MAÑANA, y también en Alemania, se dará a conocer el índice de confianza de los consumidores de diciembre, el que elabora la consultora Gfk, mientras que en EEUU, *The Conference Board* publicará el mismo índice, correspondiente al mes de noviembre. El miércoles la agenda macro será realmente intensa, con la publicación en EEUU de la segunda estimación del PIB del 3T2019; de los pedidos de bienes duraderos de octubre; de los ingresos y gastos personales del mismo mes, que irán acompañados del índice de precios de los consumidores, el PCE, que es la lectura de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed); así como del "libro Beige" que elabora el banco central estadounidense todos los meses y en el que realiza un análisis del estado de la economía en las distintas regiones de EEUU. El jueves, día en el que el mercado estadounidense se mantendrá cerrado por la celebración de Acción de Gracias, la Comisión Europea (CE) publicará los índices de confianza sectoriales y el índice de confianza de los consumidores del mes de noviembre. Por último, el viernes, día en el que la bolsa estadounidense cerrará antes de lo habitual (operará sólo media sesión), se conocerán las lecturas finales de los PIB del 3T2019 de Francia e Italia, así como la lectura preliminar de noviembre del IPC de la Zona Euro.

Destacar que este último día es conocido como el "viernes negro" en EEUU, día en el que oficiosamente se inician las compras navideñas en todo el país y en el que las cadenas de distribución minorista ofrecen grandes descuentos para atraer a los consumidores a sus tiendas. Esta costumbre se ha internacionalizado en los últimos años, por lo que la celebración del denominado "viernes negro" se ha extendido a muchos países. No obstante, tanto las cadenas minoristas como las tiendas *online* llevan días haciendo ofertas, ofertas que serán más agresivas en el segundo caso el próximo lunes, cuando se celebra el conocido como *Cyber Monday*. Explicamos todo esto para resaltar la importancia de las estadísticas que sobre las ventas minoristas en tienda y *online* se publicarán a comienzos de la semana que viene, estadísticas que son seguidas muy de cerca por los inversores ya que suelen predeterminar la fortaleza de la campaña de compras navideñas, época en la que muchas cotizadas se juegan gran parte de los resultados del año. Es por ello importante analizar las lecturas de los índices de confianza de los consumidores que se publican en los próximos días, como hemos señalado, ya que son un buen indicador adelantado de "las intenciones de gasto" de este colectivo de cara a la campaña navideña.

Por tanto, las bolsas afrontan una nueva e intensa semana en la que tanto las negociaciones comerciales entre EEUU y China, algo que viene siendo una constante, como el inicio de la campaña de compras navideña serán los principales focos de atención, teniendo en cuenta, además, que ambos factores podrían ser determinantes de cara a la tendencia que adoptan las bolsas durante el último mes del año.

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, animadas por el buen comportamiento esta madrugada de las bolsas asiáticas, en las cuales, como ya hemos señalado, los inversores han mostrado un moderado optimismo sobre el desenlace del conflicto comercial entre las dos mayores economías del mundo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** reunión con analistas e inversores institucionales en Londres a las 12:00 horas (CET) para presentar la actualización del plan estratégico de la filial TSB Bank;
- **Laboratorios Rovi (ROVI):** Día del Inversor;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 3T2020;
- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 4T2019;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 1T2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 21/11/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,79	6.008,37	0,8%	19,7x	28,3x	0,9x	4,1
GRF-ES	Grifols	Sanidad	29,80	12.698,67	4,5%	28,9x	16,7x	4,4x	1,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,87	56.418,86	47,4%	16,7x	9,3x	1,5x	4,3
LOG-ES	Logista	Transporte	20,24	2.686,86	7,7%	12,7x	1,5x	5,1x	6,0
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	26,36	19.622,18	1,7%	108,7x	140,3x	4,4x	2,7
IAG-ES	IAG	Transporte	6,38	12.664,00	7,8%	5,9x	3,7x	1,8x	4,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	24,40	1.368,08	(0,8%)	49,3x	28,9x	4,4x	0,5
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,80	371,68	(4,0%)	27,1x	9,7x	1,3x	1,5
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	70,96	30.602,81	(1,2%)	25,5x	15,0x	8,0x	1,8
ACX-ES	Acerinox	Metales	9,57	2.590,21	0,0%	16,9x	8,1x	1,3x	5,2

Entradas semana: Acerinox (ACX)
Salidas semana: Airbus (AIR)

Rentabilidad 2019 acumulada:	10,2%
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.

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que la lectura preliminar de noviembre del índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto, bajó hasta los 50,3 puntos desde los 50,6 puntos de finales de octubre, quedando igualmente por debajo de los 50,9 puntos que esperaban los analistas**. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma. El crecimiento de la economía de la Zona Euro estaría, por tanto, prácticamente estancado.

Destacar el descenso que experimentó la lectura preliminar de noviembre del **PMI servicios** en relación a su lectura final de octubre, al pasar de los 52,2 puntos hasta los 51,5 puntos, su nivel más bajo en 10 meses. Los analistas esperaban un repunte de este índice en el mes, hasta los 52,4 puntos. En sentido contrario, el **PMI manufacturas**, en su lectura preliminar de noviembre, subió hasta los 46,6 puntos desde los 45,9 puntos de octubre, quedando la mencionada lectura en línea con lo esperado por los analistas.

En agregado, los nuevos pedidos volvieron a mostrar contracción por tercer mes de forma consecutiva, mientras que el componente de cartera de pedidos lo hacía por undécimo mes en el último año. El crecimiento del empleo siguió siendo positivo, aunque cada vez menor, situándose la lectura del subíndice que lo valora en su nivel más bajo desde enero de 2015.

Valoración: *las lecturas preliminares de noviembre de los PMIs de la Zona Euro no han traído buenas noticias, ya que la pequeña mejora que esperaban los analistas no se ha producido y todo parece apuntar a que el crecimiento de la región sigue estancado por tercer mes de forma consecutiva. Además, la debilidad del sector de las manufacturas parece que se está extendiendo al sector de los servicios, sector éste mucho más relevante para las economías de la Zona Euro al tener un peso relativo muy superior en su PIB.*

Por países, destacar que la lectura preliminar de noviembre del PMI servicios de **Alemania** se situó en los 51,3 puntos, por debajo de los 51,6 puntos del mes de octubre y de los 52,0 puntos que esperaban los analistas, En sentido contrario, la lectura de noviembre del PMI manufacturas mejoró ligeramente, desde los 42,1 puntos de octubre hasta los 43,8 puntos, superando los 42,8 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, la lectura preliminar de noviembre del PMI servicios de **Francia** se situó en los 52,9 puntos, sin cambios respecto a la final de octubre, pero por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI manufacturas, en su lectura preliminar de noviembre, subió hasta los 51,6 puntos desde los 50,7 puntos de octubre, superando además los 50,9 puntos que esperaban los analistas. La de noviembre es la lectura más alta de este último indicador en los últimos 5 meses.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, ratificó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,1% en el 3T2019 en relación al 2T2019, cuando se había contraído el 0,2%**. En tasa interanual el PIB de Alemania creció el 0,5%, también en línea con su lectura preliminar (0,3% en el 2T2019). Ambas lecturas estuvieron también en línea con lo esperado por los analistas.

La demanda interna restó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento del 3T2019 cuando en el trimestre precedente había aportado 0,3 puntos porcentuales. No obstante, ello fue consecuencia del impacto negativo de 0,7 puntos porcentuales que en el crecimiento tuvo la evolución de los inventarios. Sin esta partida, la demanda interna habría aportado 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB alemán en el 3T2019.

Asimismo, señalar que el consumo privado creció el 0,4% en el trimestre en relación al trimestre precedente (0,1% en el 2T2019), porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. A su vez, el gasto público aumentó en el periodo el 0,8% (+0,6% en el 2T2019). Más débil se mostró la inversión en capital fijo, que decreció el 0,1% (-0,3% en el 2T2019).

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

Por último, destacar que las exportaciones aumentaron el 1,0% en el trimestre, mientras que las importaciones lo hicieron sólo el 0,1%, por lo que el superávit de la balanza comercial aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB alemán en el trimestre analizado (restó 0,6 puntos porcentuales al mismo en el 2T2019).

Valoración: *lo mejor que se puede decir de estas cifras es que Alemania ha evitado por poco la recesión técnica, entendida ésta como dos trimestres consecutivos de crecimiento económico negativo. Por lo demás, la economía sigue sumida en un fuerte estancamiento, con la inversión empresarial paralizada, probablemente a la espera de conocer cómo se resuelven temas como el brexit y los conflictos comerciales. La reacción inmediata de las bolsas de la región a los datos fue negativa, perdiendo en poco tiempo parte de las ganancias que habían acumulado desde la apertura.*

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **Christine Lagarde, dijo el viernes que la política monetaria será sometida próximamente a una "revisión estratégica"**. No obstante, afirmó que seguirá prestando apoyo a la economía y respondiendo a los riesgos futuros en línea con el mandato de estabilidad de precios de la institución. Además, Lagarde reclamó una respuesta común a los desafíos compartidos que debe afrontar la Zona Euro, lo que debería implicar "un nuevo mix de políticas europeas", incluyendo la política monetaria, pero también la política fiscal.

En relación a la política monetaria, Lagarde dijo que el BCE vigilará continuamente sus efectos secundarios. Igualmente, destacó que la política monetaria lograría sus objetivos con más rapidez y menos efectos secundarios "si otras políticas estuvieran contribuyendo junto a ella al crecimiento".

En lo que hace referencia a las políticas fiscales, Lagarde dijo que la inversión representa un elemento clave en la respuesta a los desafíos de la Zona Euro, por lo que subrayó la oportunidad de "invertir en un futuro común más productivo, más digital y más verde". En este sentido, recordó que la inversión pública de la Zona Euro se mantiene por debajo de los niveles anteriores a la crisis, con caídas en la inversión productiva, mientras que surgen nuevas necesidades de inversión. Así, afirmó que incluso cuando los gobiernos necesitan consolidar sus cuentas, el interés común es mantener niveles suficientes de inversión pública.

Por último, Lagarde destacó que una economía doméstica más fuerte también depende de una mayor inversión empresarial, para lo que es importante elevar la productividad, puesto que las firmas necesitan confiar en el crecimiento futuro si van a comprometer capital a largo plazo. Además, destacó la importancia de que la Zona Euro gane escala impulsando su mercado interno, para lo que ha instado a completar el mercado único digital, la unión del mercado de capitales y el mercado único del sector servicios, lo que supone también culminar la unión económica y monetaria.

- ## EEUU

. Según el último informe de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento de beneficio por acción del 3T2019 de las compañías integrantes del índice S&P 500 está actualmente en el -2,2%**. Esta tasa compara con la esperada del -4,0% al finalizar el trimestre y mejora la de la semana pasada, del -2,3%. La tasa media de crecimiento de los ingresos es del 3,1%, en línea con la de la semana pasada, también del 3,1%. Del 96% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados en el 3T2019, el 75% han batido las expectativas de beneficio por acción, mejor que la media a un año del 74% y que la media a cinco años, del 72%. Adicionalmente, el 59% han batido el consenso en las expectativas de ventas, en línea con la media a un año y a cinco años, ambas también del 59%.

En conjunto, las compañías han presentado beneficios que están un 3,9% por encima de los esperados, por debajo de la media a un año del 5,2% de tasa de sorpresa positiva y de la tasa media a cinco años, del 4,9%. En conjunto, las compañías han presentado ventas que están un 0,7% por encima de las esperadas, por debajo de la media a un año de la tasa de sorpresa positiva y en línea con la media a cinco años, también del 0,7%.

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas**, el PMI manufacturas, en su lectura preliminar de noviembre subió hasta los 52,2 puntos desde los 51,3 puntos del mes de octubre**, superando igualmente los 51,4 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, la lectura preliminar de noviembre del **PMI servicios se elevó hasta los 51,6 puntos desde los 50,6 puntos de octubre**. Igualmente, la lectura superó los 51,0 puntos que esperaba el consenso. Cabe recordar que cualquier lectura de estos índices por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

Según dijo el economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, la mejora en el índice general del PMI puede ser la evidencia de que lo peor de la desaceleración reciente de la economía estadounidense puede haber pasado.

Valoración: *a diferencia de lo ocurrido en las economías de la Zona Euro, los PMIs estadounidenses apuntan a un sensible repunte del ritmo de expansión tanto en el sector de las manufacturas como en el de los servicios. Señalar que la mejoría en el sector de las manufacturas ya se esperaba, una vez superada la huelga que mantuvieron los empleados de General Motors y que duró casi todo el mes de octubre.*

. **La lectura final del mes de noviembre del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, subió hasta los 96,8 puntos desde los 95,5 puntos de octubre**, superando igualmente su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 95,7 puntos y que era lo que esperaban los analistas.

Valoración: *la fortaleza del mercado laboral está manteniendo la confianza de los consumidores estadounidenses elevada, lo que es muy positivo de cara a la campaña de compras navideñas que comienza a finales de esta semana, con la celebración del día de Acción de Gracias y el posterior "Viernes Negro", campaña en la que muchas cotizadas se juegan gran parte de los resultados del año.*

- **CHINA**

. Según informó la agencia de noticias *Reuters*, **el presidente de China, Xi, dijo el viernes que quiere trabajar para alcanzar un acuerdo comercial con EEUU y que ha estado intentando evitar una guerra comercial**. Además, dijo que las negociaciones se deberían llevar a cabo en base a un respeto mutuo. Xi dijo, no obstante, que no tiene miedo a tomar medidas de represalia de ser necesarias.

Posteriormente, el presidente de EEUU, Trump, conformó que la posibilidad de que cerrar la primera fase del acuerdo comercial en breve era elevada.

. La agencia *Bloomberg* informa de que, **en un intento de avanzar en las conversaciones comerciales, China anunció mayores multas por violaciones de la propiedad intelectual**. Además, las directrices también destacan que el umbral para los castigos criminales será menor. China indicó que tiene como objetivo contener todas las violaciones de propiedad intelectual antes de 2022. El informe recuerda que se destacó este aspecto como uno de los obstáculos principales para el acuerdo comercial de fase uno ya que era una de las principales peticiones de EEUU.

Por otra parte, la agencia *Reuters* informa de que el asesor de Seguridad Nacional de EEUU, Robert O' Brien dijo que es posible alcanzar un acuerdo comercial con China antes de que finalice el año. No obstante, destacó que EEUU no hará la vista gorda en lo que está ocurriendo en sitios como Hong Kong o el Mar del Sur.

Noticias destacadas de Empresas

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GALQ)** informó el viernes del resultado de la ampliación de capital con cargo a aportaciones dinerarias por un importe nominal máximo de hasta EUR 27.280.000 y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente mediante la emisión y puesta en circulación de 27.280.000 acciones ordinarias, que fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de octubre de 2019.

- Durante el periodo de suscripción preferente y de solicitud de acciones adicionales (primera vuelta), finalizado el 14 de noviembre de 2019, se han suscrito 27.089.791 acciones nuevas, representativas de aproximadamente el 99,303% del total de acciones nuevas, quedando por tanto 190.209 acciones nuevas pendientes de suscribir;

- Durante el periodo de suscripción preferente se han recibido solicitudes de suscripción de acciones adicionales de GALQ. Dado que el número de acciones adicionales solicitado durante el periodo de suscripción preferente ha sido superior al número de acciones sobrantes, una vez finalizado el periodo de asignación de acciones adicionales (segunda vuelta), la entidad agente ha procedido a asignar las 190.209 acciones sobrantes a los accionistas

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

legitimados o inversores que solicitaron la adjudicación de acciones adicionales durante el periodo de suscripción preferente.

Por tanto, finalizado el periodo de asignación de acciones adicionales, la ampliación de capital ha quedado íntegramente suscrita por un importe nominal de EUR 27.280.000, es decir, se han suscrito las 27.280.000 acciones nuevas, sin que haya sido necesario iniciar el periodo de asignación discrecional (tercera vuelta).

. **RED ELÉCTRICA (REE)** informó el viernes de que su filial internacional, Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) y la compañía colombiana Grupo Energía Bogotá S.A. ESP (GEB), han llegado a un acuerdo para adquirir conjuntamente y a partes iguales el 100% de las acciones ordinarias de Argo Energía propiedad actualmente de fondos gestionados por Patria Investments y de Sommerville Investments B.V., una subsidiaria indirecta integral de Temasek Holdings (Private) Limited.

Argo Energía es propietaria de 3 concesiones de transmisión eléctrica en Brasil por un plazo de 30 años que totalizan 1.460 km de circuito de 500 kV y 230 kV y 11 subestaciones, de los que 1.150 km de circuito y 5 subestaciones se encuentran en explotación desde octubre de 2019. El precio final de la adquisición se ha fijado en 1.775 millones de reales brasileños (BRL), (unos EUR 382 millones) por el 50% de las acciones. Las concesiones, que forman parte del sistema de transmisión nacional brasileño, y de las cuales 2 se encuentran en fase de construcción, tendrán unos ingresos en 2023 cercanos a EUR 190 millones una vez se encuentren operativas.

. El diario Expansión informa que TSB, filial británica de **SABADELL (SAB)**, anunciará hoy su plan de negocio para los próximos tres años, cuyo principal objetivo será reducir costes para mejorar la rentabilidad en un entorno complicado por los bajos tipos de interés en Reino Unido, la incertidumbre del *brexit* y el golpe de reputación que sufrió la entidad por la crisis informática del año pasado.

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)**, comercializadora líder independiente en el segmento pymes del mercado español, y cuya actividad se centra en la comercialización y la generación de electricidad 100% renovable, ha formalizado un contrato de compraventa en el cual transmite las participaciones directas y los créditos asociados de su filial Parque Eólico Hinojal, S.L.U., proyecto eólico situado en la provincia de Cádiz con una capacidad instalada de 36 MW. El comprador de las citadas participaciones es Green Swell, S.L., sociedad dependiente de 1) Helia Renovables III, F.C.R., y 2) Helia Energía Renovable III, SCR, S.A., ambas con Plenium Partners Asset Management SGEIC, S.A. en calidad de entidad gestora.

La citada operación no genera una plusvalía significativa en ADX, si bien, la entrada de caja con motivo de la misma, se enmarca dentro del objetivo de reducción de deuda del grupo y esta en línea con la estrategia de rotación de activos emprendido por la sociedad, objetivos presentados en su Día del Inversor el pasado mes de mayo.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión informa hoy, de acuerdo a fuentes del sector, que la transacción se habría cerrado por un importe cercano a los EUR 40 millones.

. Según informa el diario digital *elEconomista,es*, **ENCE (ENC)** se ha lanzado al negocio de combinar plantas de energía solar termoeléctrica y de biomasa, porque se logra un mayor rendimiento que por separado: invertirá unos EUR 40 millones en hibridar la central de biomasa que construye en Puertollano con la termosolar colindante que le compró a IBERDROLA (IBE) el año pasado. Además, ha alcanzado acuerdos para hacer lo mismo con otras tres instalaciones solares en Andalucía -ya trabaja en la ingeniería- y mantiene conversaciones con los propietarios de otras plantas.

. El diario digital *elEconomista.es* informa hoy de que con el reto de extender sus infraestructuras de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) en zonas de Brasil donde le resultaría complicado a través de su propio esfuerzo inversor, **TELEFÓNICA (TEF)** ya ha comenzado a compartir conocimientos, marca y recursos técnicos con aquellos empresarios que se animen a convertirse en franquiciados en sus respectivos ámbitos de población. Para multiplicar la capilaridad de sus redes, TEF pone a disposición de sus pequeños socios la enseña Terra, a la vez que se ofrece a acompañarlos en la nueva actividad económica.

Ángel Vilá, consejero delegado de TEF, ya explicó en la última conferencia con los analistas que los acuerdos para la construcción de fibra óptica a través de las franquicias permitirán a su grupo hacer un despliegue más rápido, limitando el esfuerzo inversor, ya que los socios financiarán y realizarán el acceso de las redes a los hogares que posteriormente se dotarán de conectividad

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

Lunes, 25 de noviembre 2019

. **DEOLEO (OLE)** informa que, con ocasión de la preparación del balance intermedio de la sociedad a 31 de agosto de 2019, se han puesto de manifiesto determinados ajustes contables en la información financiera de la sociedad, derivados principalmente de la corrección de la contabilización de la reversión del deterioro de una marca, que se registró contra resultados del ejercicio 2018 cuando debió registrarse contra reservas por proceder dicha corrección de ejercicios anteriores. Asimismo, se ha detectado otra corrección contable en el cálculo del valor razonable de otra marca en el ejercicio 2017, que se registró contra resultados del ejercicio cuando debió registrarse contra patrimonio neto (Reservas). OLE hace constar que los ajustes mencionados no afectan a la generación de caja de la sociedad ni a los estados financieros consolidados del grupo.

. **FERROVIAL (FER)** informa de que el 20 de noviembre de 2019 ha finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al segundo aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible".

Los titulares del 55,28% de los derechos de asignación gratuita (un total de 411.470.829 derechos) han recibido nuevas acciones de FER. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,20 de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 6.531.283, siendo el importe nominal del aumento EUR 1.306.256,60, lo que supone un incremento de aproximadamente el 0,877% sobre la cifra del capital social de FER previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 44,72% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la sociedad. En consecuencia, FER ha adquirido un total de 332.921.487 derechos por un importe bruto total de EUR 135.831.966,70 y ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el 5 de diciembre de 2019, y que el 6 de diciembre siguiente comience su contratación ordinaria.

"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)"