LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/12/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	16/12/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	952,54	963,91	11,37	1,19%
IBEX-35	9.563,7	9.680,6	116,9	1,22%
LATIBEX	5.209,50	5.279,50	70,0	1,34%
DOWJONES	28.135,38	28.235,89	100,51	0,36%
S&P 500	3.168,80	3.191,45	22,65	0,71%
NASDAQ Comp.	8.734,88	8.814,23	79,35	0,91%
VIX (Volatilidad)	12,63	12,14	-0,49	-3,88%
Nikkei	23.952,35	24.066,12	113,77	0,47%
Londres(FT100)	7.353,44	7.519,05	165,61	2,25%
Paris (CAC40)	5.919,02	5.991,66	72,64	1,23%
Frankfort (DAX)	13.282,72	13.407,66	124,94	0,94%
Euro Stoxx 50	3.731,07	3.772,74	41,67	1,12%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.638,0	-42,60
Enero 2020	9.599,0	-81,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,72%	+7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,89%	+7 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,31%	+6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,30%	-3 p.b.
Euro Bund	172,17	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,10%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,41%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,115
Yen/$	109,58
Euro/£	1,197

Materias Primas

Brent $/bbl	65,34
Oro $/ozt	1.477,90
Plata $/ozt	17,02
Cobre $/lbs	2,79
Níquel $/Tn	14.085

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,467
3 meses	-0,400
12 meses	-0,263

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.800,85
IGBM (EUR millones)	1.906,97
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.164,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.864,28

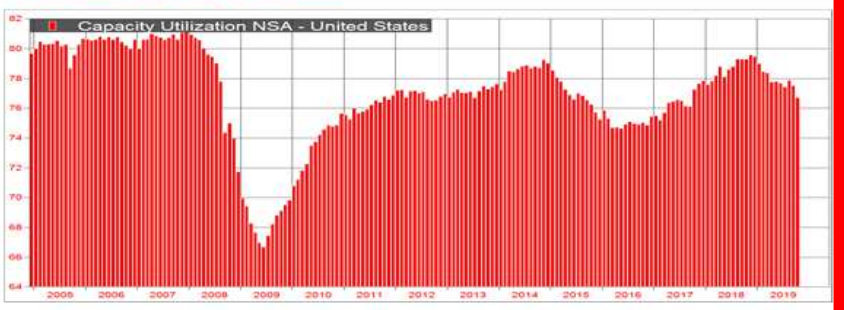
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,81	6,85	-0,04
B. SANTANDER	3,72	3,80	-0,08
BBVA	4,99	5,07	-0,07

Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/ capacidad total) - 15 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (nov): Est MoM: 2,2%; Est: 1,343 millones; ii) Permisos construcción (nov): Est MoM: -3,2%; Est: 1,414 millones
iii) Producción industrial (nov): Est MoM: 0,8%; iv) Producción manufacturera (nov): Est MoM: 0,8%
v) Capacidad producción utilizada (nov): Est. 77,4%; vi) Empleos ofertados JOLTS (oct): Est: 7,009 millones

Zona Euro: Balanza comercial (oct): Est: EUR 20.000 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes Farma-diciembre 2019	1 x 35	16/12/2019 al 30/12/2019	Compromiso EUR 0,142
Repsol-diciembre 2019	1 x 33	17/12/2019 al 07/01/2020	Compromiso EUR 0,424

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

El receso de la incertidumbre que venían generando entre los inversores factores como el *brexit* o el conflicto comercial entre EEUU y China volvió AYER a propiciar la toma de posiciones de riesgo en los mercados. Así, los inversores optaron por aumentar sus posiciones en renta variable tanto en Europa como en EEUU, lo que permitió a los principales índices europeos cerrar en máximos anuales -el Stoxx Europe 600, que incluye valores de la Zona Euro y de países

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

como el Reino Unido, Suiza, Noruega o Suecia, entre otros, marcó al cierre su primer máximo histórico en más de cuatro años (abril 2015)- y a los estadounidenses, Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite, terminar el día en máximos históricos. En este sentido señalar que al cierre de la "fase uno" del acuerdo comercial entre estadounidenses y chinos y a la victoria por mayoría absoluta del partido Conservador en las elecciones legislativas celebradas la semana pasada en el Reino Unido, que facilitará la ejecución del *brexit* a finales de enero de 2020, se sumó AYER la publicación en China de una batería de cifras macroeconómicas, entre ellas de la producción industrial y de las ventas minoristas, correspondientes al mes de noviembre, mejores de lo esperado, que parecen indicar que el crecimiento de esta economía comienza a recuperarse gracias a los estímulos introducidos por el Gobierno chino. Así, estos tres factores, en mayor o menor medida, fueron los que propiciaron el gran comportamiento que tuvo la renta variable occidental durante la jornada.

Destacar que, un día más, fueron los valores más ligados al ciclo, los más penalizados en el último año por el caótico proceso del *brexit* y por el conflicto comercial entre EEUU y China, los que mejor se comportaron. Así, destacó la fortaleza mostrada por el sector bancario europeo, por las grandes compañías de materias primas minerales, por las compañías metalúrgicas y por las de distribución minoristas, éstas últimas animadas por las buenas cifras de ventas e ingresos del 4T2019 dadas a conocer AYER por la compañía sueca Hennes & Mauritz. No obstante, cabe destacar que todos los sectores cotizados cerraron AYER con avances en las bolsas europeas.

No obstante, y a pesar del buen momento por el que atraviesa la renta variable europea, que descuenta una futura mejora del escenario macroeconómico, gracias en parte a la resolución parcial de temas como el conflicto comercial entre EEUU y China o la ejecución definitiva del *brexit*, cabe señalar que los índices adelantados de actividad, los conocidos PMIs, en sus lecturas preliminares de diciembre, no apuntan a que ello se vaya a producir en el corto plazo. Es más, según estos indicadores, en el mes de diciembre la recesión por la que atraviesa el sector manufacturero europeo ha ido a más, mientras que el sector servicios sigue siendo el que, por ahora, permite a la economía de la región esquivar la recesión. Además, variables como la entrada de pedidos vienen a señalar que, por ahora, no se atisba un cambio de tendencia en el ciclo. Habrá que esperar a comprobar si efectivamente el acercamiento comercial entre las dos grandes potencias mundiales y la reducción de la incertidumbre que venía generando el proceso del *brexit* terminan por animar a las empresas y a los consumidores de la región a invertir y a gastar más.

HOY, y tras tres días de alzas consecutivas en las bolsas europeas, esperamos que algunos inversores opten por hacer "un alto en el camino", aprovechando las recientes alzas de muchos valores para realizar algunos beneficios, lo que lastrará el comportamiento de los índices al comienzo de la jornada. Señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de viviendas iniciadas y de los permisos de construcción, ambos de noviembre, así como de la producción industrial del mismo mes, variable ésta que se espera se recupere con fuerza en el citado mes tras la finalización de la huelga que mantuvieron durante todo el mes de octubre los trabajadores de General Motors.

Por lo demás, habrá que seguir de cerca el proceso del *brexit*, ya que todo apunta a que el primer ministro británico, Johnson, volverá a presentar el próximo viernes para que sea votado en el Parlamento su acuerdo con la Unión Europea (UE) para la salida ordenada del Reino Unido de la región, acuerdo que esta vez, gracias a la mayoría absoluta de la que goza su partido, será

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

aprobado. No obstante, y como ya comentamos AYER, tras la salida, que se formalizará el 31 de enero, queda lo más difícil: acordar los términos de la futura relación entre el Reino Unido y sus ex socios en la UE y, por lo que trasmite la prensa británica -ver sección de Economía y Mercados-, Johnson "amenaza" con unas duras negociaciones, lo que podría en unos meses volver a tensionar los mercados de valores de toda la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Alantra (ALNT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,60 por acción; paga el día 19 de diciembre;
- **Viscofan (VIS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,65 por acción; paga el día 19 de diciembre;
- **Repsol (REP):** descuenta derecho preferente suscripción correspondiente al dividendo flexible por importe por acción de EUR 0,424;
- **Telefónica (TEF):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;

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

- **Petrofac (PFC-GB):** ingresos, gastos y datos operativos 4T2019 (preliminares);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FedEx Corp. (FDX-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **Las nuevas estimaciones dadas a conocer por el Banco de España (BdE) confirman la desaceleración del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España hasta 2022**. Así, los analistas de la institución no han modificado sus anteriores previsiones de septiembre, cuando realizaron un fuerte recorte del crecimiento económico para este año de cuatro décimas, hasta el 2,0%. Además, según estas proyecciones, el PIB frenará su crecimiento hasta el 1,7% en 2020, y seguirá reduciéndolo al 1,6% y al 1,5%, respectivamente, en 2021 y en 2022.

Estos analistas consideran que la economía española tendrá que seguir impulsándose con la demanda embalsada agotada, con un menor apoyo del crédito y sin la aportación positiva del exterior, tres de los factores que han sido claves para el crecimiento de la economía española en los últimos años.

En lo que hace referencia al déficit público, los analistas del BdE esperan que éste se sitúe en el 2,5% al cierre del 2019, muy por encima del objetivo del 2,0% previsto por el Gobierno y varias décimas más previsto por instituciones como la Comisión Europea (CE). Para los siguientes años, el BdE espera un aumento de dos décimas adicionales a lo estimado en 2020 y 2021, hasta el 2,1% y el 1,8%, respectivamente. El BdE achaca esta desviación a la revalorización de las pensiones alejada del 0,25% prevista por la última reforma de las pensiones y que ha dejado de aplicarse desde el año pasado.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario *Telegraph* informó que **el primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, quiere utilizar su nueva mayoría parlamentaria para aprobar una ley de salida (*brexit*) de su país el viernes que garantice que Reino Unido abandone el bloque comunitario a finales de 2020, con o sin un acuerdo**. Ello le daría al Gobierno británico 11 meses para negociar un acuerdo con la Comisión Europea (CE) en un periodo de transición, y podría suponer que Reino Unido comercie con la Unión Europea bajo las normas de la Organización Mundial de Comercio (WTO) en 2021, si fuera necesario.

La nueva ley no incluirá ninguna de las enmiendas añadidas a la versión anterior para satisfacer a los Conservadores rebeldes y a los tránsfugas Laboristas cuando se sometió a votación el pasado mes de octubre. Entre las mismas, se eliminará la cláusula que le dio a los miembros del Parlamente el derecho a dictar al Gobierno una posición negociadora en comercio, y la eliminación de las garantías de los derechos de los trabajadores.

. **Según indicó ayer el Banco de Inglaterra (BOE), el sistema bancario británico tiene suficiente capital de alta calidad para soportar una crisis más severa de la afrontada en 2008**. El BOE anunció ayer los resultados de los *test* de estrés anuales de los bancos e indicó que cada uno de los siete bancos escrutados aprobaron los mismas, aunque indicaron que los inversores deberían tomar nota de que lo hicieron tras recortar sus dividendos y sus pagos de bonus.

Los *test* anuales de estrés se introdujeron a comienzos de la crisis financiera global, y su propósito era conocer si los bancos tenían suficiente capital como para soportar fuertes pérdidas sin recortar sus niveles propios de capacidad de préstamo. Los bancos que suspendieran el *test* tendrían que añadir nuevo capital. Los siete bancos que han pasado el *test* han sido: Barclays, HSBC, Lloyds, Royal Bank of Scotland (RBS), Santander UK y Standard Chartered.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **la lectura preliminar del mes de diciembre del índice de gestores de compra de los sectores manufactureros de la Zona Euro, el PMI manufacturas, se situó en los 45,9 puntos frente a los 46,9 puntos de finales de noviembre**. Los analistas esperaban una lectura de 47,3 puntos. Por su parte, la lectura preliminar de diciembre del PMI servicios de la Zona Euro subió hasta los 52,4 puntos desde los 51,9 puntos de finales de noviembre y frente a los 52,0 puntos que esperaban los analistas. De este modo, el PMI compuesto, en su lectura preliminar del mes de diciembre se situó en los 50,6 puntos, mismo nivel que en el mes de noviembre y ligeramente por debajo de los 50,7 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por países, señalar que la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 43,4 puntos desde los 44,1 puntos del mes precedente, quedando igualmente por debajo de los 44,6 puntos que esperaban los analistas. A su vez, la lectura preliminar de diciembre del PMI servicios alemán se situó en los 52,0 puntos, superando así los 51,7 puntos de noviembre y quedando en línea con lo esperado por el consenso.

Por su parte, la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 50,3 puntos desde los 51,7 puntos de noviembre, situándose igualmente por debajo de los 51,5 puntos que esperaban los analistas. En sentido contrario, el PMI servicios francés, en su lectura preliminar del mes de diciembre subió hasta los 52,4 puntos desde los 52,0 puntos del mes de noviembre, superando también los 52,1 puntos que esperaban los analistas.

En palabras del economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, la economía de la Eurozona llega a finales de 2019 inmersa en su peor periodo desde 2013, con las compañías luchando contra un difícil entorno, con la demanda casi estancada y con las perspectivas de negocio muy complicadas para los próximos doce meses. Según dijo Williamson, la economía de la región lleva ya cuatro meses prácticamente paralizada, creciendo a un ritmo muy lento.

Valoración: *no hubo sorpresas positivas en lo que hace referencia al comportamiento de la economía de la Zona Euro y de sus dos principales economías en lo que va del mes de diciembre. Es más, se aprecia una nueva aceleración del ritmo de contracción en el sector de las manufacturas, que es compensado por una ligera mejoría de la actividad en el sector servicios, el más relevante para estas economías, que continúa, por poco, en expansión. Lo mejor que se puede decir del análisis de las lecturas de estos índices es que la situación no ha ido a peor en la Zona Euro, que sigue creciendo el último mes del año a un ritmo paupérrimo del 0,1% intertrimestral. Lo peor es que hay pocos indicios de que la situación vaya a mejorar en el corto plazo ya que el crecimiento de los nuevos pedidos sigue prácticamente estancado y la creación de empleo casi se ha paralizado.*

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

Todo ello nos hace recomendar cierta prudencia a la hora de incrementar posiciones en renta variable, sobre todo con los principales índices bursátiles de la región en máximos anuales y, en algunos casos, en máximos multianuales. Todo nos hace pensar que los tipos de interés van a seguir bajos en la región por mucho tiempo. ***Es por ello que seguimos recomendamos mantener un peso relativo relevante de valores de dividendo en nuestra cartera de valores****.*

. IHS Markit también publicó ayer que **la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturero del Reino Unido bajó hasta los 47,4 puntos desde los 48,9 puntos de noviembre y frente a los 49,1 puntos que esperaban los analistas**. Por su parte, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de diciembre bajó hasta los 49,0 puntos desde los 49,3 puntos de noviembre, quedando igualmente por debajo de los 49,5 puntos esperados por los analistas**. Así, la lectura preliminar de diciembre del PMI compuesto se situó en los 48,5 puntos, por debajo de los 49,3 puntos de noviembre y de los 49,5 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *todo parece indicar que el PIB del Reino Unido se contraerá en términos intertrimestrales en el 4T2019. La incertidumbre generada por el brexit y el proceso electoral han terminado por paralizar una economía que lleva varios trimestres desacelerándose. Habrá que esperar al comunicado que emita el Banco de Inglaterra (BoE) tras la reunión de su Comité de Política Monetaria que tendrá lugar el próximo jueves.* ***No es descartable que, con la inflación moderándose, el BoE, con el proceso del brexit en su fase final y bajo control, se plantee comenzar a aplicar en breve nuevas medidas de política monetaria acomodaticia****.*

- ## EEUU

. **El índice de manufacturas de Nueva York, *the Empire State Index*, subió en el mes de diciembre hasta los 3,5 puntos desde los 2,9 puntos del mes de noviembre**, aunque quedó algo por debajo de los 5,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que en diciembre el subíndice de nuevos pedidos retrocedió hasta los 2,6 puntos desde los 5,5 puntos de noviembre, mientras que el de envíos subió hasta los 11,9 puntos desde los 8,8 puntos. Igualmente, en el mes mejoró el optimismo de las empresas a seis meses, lo que se reflejo en los planes para incrementar los gastos en capital fijo de las mismas.

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, la lectura preliminar de diciembre del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, **el PMI manufacturas, bajó ligeramente hasta los 52,5 puntos desde los 52,6 del mes de noviembre. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. En el mes, tanto los subíndices de producción como de nuevos pedidos retrocedieron en relación a sus niveles de noviembre, aunque continuaron indicando expansión. Tanto el subíndice de empleo como el de expectativas se mostraron muy sólidos. Por su parte, la lectura preliminar de diciembre del PMI servicios subió hasta los 52,2 puntos desde los 51,6 puntos del mes de noviembre, situándose de esta forma a su nivel más elevado en 5 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura ligeramente inferior, de 52,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Valoración: *ambos índices adelantados de actividad siguieron indicando una moderada expansión en el mes de diciembre. Cabe señalar la divergencia que en los últimos meses viene mostrando el PMI manufacturas con su homólogo elaborado por the Institute for Supply Management (ISM), que lleva varios meses situado por debajo del nivel de los 50 puntos, apuntando a una ligera contracción de la actividad en el sector. En ese sentido, recordar que el mercado estadounidense sigue más el ISM que el PMI.*

. **El índice que evalúa mensualmente el estado del mercado residencial, que elabora *The National Association of Home Builders (NAHB)* subió en el mes de diciembre hasta los 76 puntos desde los 71 de noviembre**, situándose de esta forma al nivel más alto desde 1999. El consenso de analistas esperaba que el indicador se mantuviera sin cambios en el mes. Detrás de este buen comportamiento del índice estuvo la fortaleza mostrada por el sector de las viviendas unifamiliares y el incremento del tráfico de compradores. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que hay más operadores que se muestran optimistas sobre el estado del mercado de la vivienda de los que se muestran pesimistas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

Valoración: *la fortaleza del mercado laboral y el descenso de los tipos de interés hipotecarios está volviendo a impulsar al sector residencial tras varios trimestres en los que éste mostró cierta debilidad. El buen momento por el que atraviesa el sector servirá de apoyo al crecimiento del PIB estadounidense.*

- **RESTO DEL MUNDO**

. **La agencia de calificación crediticia Moody's, en un informe sobre el sector del automóvil, estima que en 2020 las matriculaciones de automóviles mundiales volverán a caer como lo han hecho en 2019 (-3,8%, hasta aproximadamente 94 millones de unidades)**, en este caso un 0,9%, hasta unos 92 millones de unidades. Según Moody's, estas proyecciones se basan en diferentes factores como los riesgos de recesión, que aumentan en un entorno de desaceleración de la economía mundial, al tiempo que anticipa que no se prolongarán durante mucho tiempo los tipos de interés bajos o negativos.

Además, según la agencia, entrarán en juego otros factores como los riesgos geopolíticos y los cambios en las políticas de los países que afectarán a las ventas mundiales de vehículos, así como las tensiones comerciales entre EEUU y China. Además, Moody's también cree que el sector está atravesando por un periodo de cambio "disruptivo" con la introducción de nuevas tecnologías, que motivarán la transformación de su negocio, al tiempo que también tendrá que amoldarse a las nuevas normativas para reducir el impacto medioambiental de sus operaciones y vehículos.

Noticias destacadas de Empresas

. **EDREAMS (EDR)** informó ayer al mercado de que ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por su Junta General de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2019. El Programa de Recompra de acciones propias, cuyo objetivo es permitir a la Sociedad el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los planes de incentivos existentes para la entrega de acciones, en su caso, a los beneficiarios de los mismos, será llevado a cabo en los siguientes términos:

i. Importe máximo. Afectará a un máximo de 10.800.000 acciones propias, siendo su importe monetario máximo de EUR 10.000.000.
ii. Precio y volumen. Las acciones se comprarán a precio de mercado.
iii. Duración. Permanecerá vigente desde el 17 de diciembre de 2019 hasta el 17 de junio de 2021. No obstante, el Programa de Recompra podrá darse por finalizado con anterioridad a esa fecha si concurriese alguna circunstancia que así lo aconsejara, en los términos habituales para estas operaciones.
iv. Comunicaciones. La interrupción, finalización o modificación del Programa de Recompra, así como las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud, serán debidamente comunicadas.

. En relación a la ampliación de capital liberada aprobada como instrumento del programa de dividendo flexible, **FAES FARMA (FAE)** comunica que:

- Todos los miembros del Consejo de administración se han comprometido a recibir las nuevas acciones que les correspondan.
- Los accionistas que opten por la venta a FAE de los derechos de asignación gratuita que les correspondan, percibirán la suma de EUR 0,142 por acción, lo que supone un incremento del 20,3% sobre el importe pagado para cada acción por este mismo concepto con cargo al ejercicio anterior.
- Los accionistas que quieran mantener su posición tienen la posibilidad de recibir nuevas acciones de FAE que se les asignarán gratuitamente en la proporción de 1 acción nueva por cada 35 antiguas.

. **SOLARIA (SLR)** comunicó ayer que ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA), en su modalidad física, con Alpiq Energía España S.A.U., por una duración de 10 años y una potencia total contratada de 105 MW.

. Expansión informó ayer que Bestinver Gestión ha aflorado una participación del 3,12% en **ENCE (ENC)**. El diario señala que la participación de Bestinver en ENC alcanza un valor de mercado cercano a los EUR 30 millones.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 17 de diciembre 2019

. **EUSKALTEL (EKT)** ha firmado la renovación del acuerdo mayorista que habilita a Telecable la prestación de servicios móviles a sus clientes de Asturias sobre la red de TELEFÓNICA (TEF). El acuerdo, según explicó EKT, permitirá al operador asturiano seguir ofreciendo a sus clientes los servicios y productos de telecomunicaciones más avanzados. Además, EKT subrayó que el acuerdo es beneficioso para ambas partes, refuerza los compromisos que ya incluía y permite a Telecable acceder a las tecnologías actuales, manteniendo la estructura del acuerdo original e incluyendo mejoras en condiciones determinadas. El acuerdo supondrá para EKT un ahorro significativo de costes, ya que garantiza un precio mayorista sostenido en el tiempo para los datos móviles. De esta forma, Telecable evita tener que asumir sobrecostes importantes por incrementos significativos del consumo de sus clientes de acuerdo a las tendencias del mercado.

. **MAPFRE (MAP)** ha anunciado la adquisición de dos nuevos edificios que amplían su cartera de inversiones inmobiliaria. En concreto, las dos operaciones, realizadas en París y Milán se engloban en los acuerdos que la aseguradora tiene con las firmas de inversión GLL y Swiss Life para coinvertir en inmuebles. Los dos edificios adquiridos son de uso de oficinas. En el caso del activo de la ciudad italiana, está situado en la Viale Certosa número 2 y cuenta con una superficie total de 8.682 metros cuadrados, de los que 6.500 son de uso de oficinas. Por su parte, el edificio de Vincennes, localizado en el número 20 de Allée Georges Pompidou de París, tiene una superficie de 8.945 metros cuadrados. El importe de ambas compras asciende a EUR 80 millones.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que Vueling, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha comenzado a operar directamente el servicio de *handling*, y para ello ha escogido el aeropuerto de Manises (Valencia). Aunque por ahora se trata de una prueba, la filial de IAG anunció que estudiaba asumir directamente este servicio en los aeropuertos en los que opera en España. Su objetivo, en última instancia, es evitar los problemas que el pasado verano le llevaron a suspender centenares de vuelos como consecuencia de la huelga de los trabajadores de *handling* de Iberia.

. Expansión informa que **AIRBUS (AIR)** ha cerrado este mes tres acuerdos con los ejércitos de Irlanda, República Checa y Burkina Fasso para fabricar cinco unidades del avión militar de transporte C295. El importe conjunto, conforme a la referencia de las últimas transacciones, ronda los EUR 150 millones. AIR sigue sin concretar el gran contrato con India para vender unos 56 aviones C296 por unos EUR 1.700 millones, y que serviría para garantizar la continuidad del programa.

. Según el diario Expansión, **BBVA** prepara un primer recorte de costes en áreas estratégicas. Así, en el presupuesto de 2020 se contemplan ajustes en áreas diferentes de las redes comerciales y de los servicios centrales. La entidad plantea un recorte de plantilla del 3% en "Client Solutions", la división clave de su negocio, básicamente a través de prejubilaciones.

. En el día de ayer **ENAGÁS (ENG)**, a través de determinadas filiales en las que participa junto con Blackstone Infrastructure Partners, GIC (Fondo soberano de Singapur), NPS y USS y otros accionistas minoritarios, han suscrito con Tallgrass Energy LP, entre otros documentos, un contrato de fusión (*Agreement and Plan of Merger*). En virtud de dicho Contrato, los Sponsors adquirirán las acciones de la clase A de Tallgrass de las que todavía no son propietarios. El cierre de la Operación ha quedado condicionado a la aprobación por la Junta General de Accionistas de Tallgrass, determinadas autorizaciones regulatorias estadounidenses y otras condiciones habituales para este tipo de transacciones. Tras el cierre de la Operación, previsto en 2020, Tallgrass será excluida de cotización de la bolsa de valores de Nueva York.

La Operación, una vez se cumplan las condiciones precedentes, supondrá un desembolso por parte de ENG de $ 836 millones con lo que incrementará su participación indirecta en el capital social de Tallgrass del 12,6% actual a aproximadamente el 30%.

***Valoración**: creemos que el aumento de su participación en Tallgrass dotará a ENG de una mayor influencia en las tomas de decisiones estratégicas y financieras de la compañía, por lo que consideramos positiva la noticia. En la actualidad, mantenemos nuestra recomendación sobre ENG **EN REVISIÓN** a la espera de que se concreten los recortes regulatorios sobre el transporte de gas por parte de la CNMC.*

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)"