LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/12/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	19/12/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	958,25	957,58	-0,67	-0,07%
IBEX-35	9.621,8	9.617,2	-4,6	-0,05%
LATIBEX	5.255,40	5.302,70	47,3	0,90%
DOWJONES	28.239,28	28.376,96	137,68	0,49%
S&P 500	3.191,14	3.205,37	14,23	0,45%
NASDAQ Comp.	8.827,73	8.887,22	59,48	0,67%
VIX (Volatilidad)	12,58	12,50	-0,08	-0,64%
Nikkei	23.864,85	23.816,63	-48,22	-0,20%
Londres(FT100)	7.540,75	7.573,82	33,07	0,44%
Paris (CAC40)	5.959,60	5.972,28	12,68	0,21%
Frankfort (DAX)	13.222,16	13.211,96	-10,20	-0,08%
Euro Stoxx 50	3.739,00	3.739,17	0,17	0,00%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.613,0	-4,20
Enero 2020	9.593,0	-24,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,72%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,92%	=
USA 30Yr (Tir)	2,36%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,22%	+4 p.b.
Euro Bund	171,26	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,07%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,45%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	68	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,112
Yen/$	109,32
Euro/£	1,172

Materias Primas

Brent $/bbl	66,54
Oro $/ozt	1.476,70
Plata $/ozt	16,94
Cobre $/lbs	2,79
Níquel $/Tn	14.035

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,461
3 meses	-0,403
12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.073,65
IGBM (EUR millones)	3.195,57
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.720,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.949,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,49	6,48	0,01
B. SANTANDER	3,73	3,80	-0,07
BBVA	5,08	5,15	-0,08

Subyacente Índice Precios Consumidores (PCE) EEUU (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento Comercio; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (3T2019; final): Est QoQ: 2,1%; ii) Consumo personal (3T2019): Est QoQ: 2,9%;
iii) PCE (3T2019): Est: 1,8%; iv) Subyacente PCE (3T2019): Est: 2,1%; v) Ingresos personales (nov): Est MoM: 0,3%:
vi) Gastos personales (nov): Est MoM: 0,4%; vii) PCE (noviembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,4%
viii) Subyacente PCE (noviembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,5%; ix) Ind sentimiento consumidores (dic; final): Est: 99,2

Zona Euro: Índice confianza consumidor (diciembre; preliminar): Est: -7,0

Alemania: Índice confianza consumidores GfK (enero): Est: 9,8

Reino Unido: i) PIB (3T2019; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,0%; ii) Consumo priv. (3T2019): Est: 0,4%; iii) Gasto público (3T2019): Est: 0,3%
iv) Exportaciones (3T2019): Est: 8,1%; v) Importaciones (3T2019): Est: 0,8%; vi) Blza cuenta corriente (3T2019): Est: £ -15.500 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)*

En una sesión de escasas referencias, los principales índices europeos continuaron consolidando las recientes alzas, para cerrar el día de forma mixta y sin grandes cambios. Durante toda la jornada los índices se movieron en un reducido intervalo de precios, sin que se pudiese detectar una pauta de comportamiento sectorial determinada. Cabe resaltar que los bonos

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

de la región continuaron corrigiendo, lo que impulsó al alza sus rentabilidades. El comportamiento del precio de estos activos en las últimas sesiones podría explicarse por dos motivos: i) un mayor optimismo de los inversores en relación al escenario económico de cara al 2020, algo que, al menos en Europa, nos parece precipitado comenzar a descontar; y ii) algunas tomas de beneficios de cara al final de año.

Por lo demás, destacar que AYER se reunieron los bancos centrales de Noruega, Suecia y Reino Unido, siendo lo más destacable la decisión del Riksbank, el banco central sueco, de subir sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta el 0,0%. La medida, que parece que no es el inicio de una tendencia, podría estar más relacionada con un intento de aliviar la presión que los tipos de interés negativos han venido ejerciendo sobre las cuentas de resultados y la rentabilidad de las entidades de crédito suecas que con un cambio de percepción favorable en relación al futuro comportamiento de la economía del país, que todo apunta seguirá desacelerándose. Por su parte, el Banco de Inglaterra (BoE), tal y como se esperaba, optó por mantener los principales parámetros de su política monetaria sin cambios, aunque la decisión de no variar los tipos de interés bancarios, actualmente en el 0,75%, no fue unánime, con dos miembros del comité abogando por segundo mes de forma consecutiva por bajarlos. Quizás lo más destacable del comunicado emitido por el comité es la confirmación de que el BoE sigue comprometido con apoyar el crecimiento económico del Reino Unido, muy penalizado en los últimos meses por toda la incertidumbre generada en relación al *brexit*, por lo que no es descartable que el comité de política monetaria de la institución opte por potenciar sus políticas acomodaticias en un futuro próximo.

En Wall Street, y a diferencia de lo que viene ocurriendo en las principales plazas bursátiles europeas en los últimos días, los índices siguieron subiendo, lo que permitió al Dow Jones, al S&P 500 y al Nasdaq Composite volver a cerrar la jornada en máximos históricos. Todo parece indicar que, a pesar de las fuertes subidas que han experimentado los principales índices de este mercado en lo que va de ejercicio, el miedo a quedarse fuera, sobre todo de cara al siempre esperado *rally* de Navidad, lo que se conoce como el síndrome FOMO (*fear of missing out*), parece que está actuando como principal catalizador de las recientes alzas en esta bolsa. Destacar que, finalmente, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU) aprobó ayer el nuevo tratado comercial entre EEUU, Méjico y Canadá (USMCA), lo que consideramos una muy buena noticia, sobre todo para la Administración estadounidense, que demuestra de esta forma ser capaz de alcanzar acuerdos comerciales con sus principales socios. De esta forma, y con las negociaciones con China bastante encauzadas, ahora será el turno de la Unión Europea (UE), región con la que EEUU mantiene un fuerte vínculo comercial y con la que pretende cambiar drásticamente las actuales reglas de juego, ya que considera que la actual relación comercial presenta un fuerte desequilibrio en favor de Europa. En 2020 este tema podría convertirse en un lastre para el comportamiento de las bolsas de la Zona Euro, siempre y cuando el Gobierno estadounidense utilice las tácticas de presión que ha venido usando con otros países.

HOY, para empezar, esperamos nuevamente que las bolsas europeas abran sin tendencia definida y sin grandes cambios. Como ya dijimos AYER, HOY es día de cuádruple vencimiento de derivados, lo que siempre condiciona el comportamiento del mercado de contado, elevando su volatilidad. Mal día, por tanto, para sacar conclusiones sobre el estado real de los mercados de renta variable. Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania del índice de

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

confianza de los consumidores de enero; en la Zona Euro de la lectura preliminar de diciembre del mismo indicador; y en EEUU de la lectura final del PIB del 3T2019 y de los ingresos y gastos personales del mes de noviembre, cifras que siempre van acompañadas del índice de precios de los consumidores (PCE), el indicador de precios más seguido por la Reserva Federal (Fed) y que esperamos siga mostrando que la inflación en EEUU está bajo control.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel (IBG):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,40 por acción;
- **Banco Sabadell (SAB):** descuenta dividendo en acciones por importe bruto de EUR 0,02 por acción; paga el día 24 de diciembre;

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

- **Carnival (CCL-GB):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CarMax (KMX-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos provisionales dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE**), la facturación del sector servicios aumentó el 3,9% en octubre en términos interanuales (3,5% en septiembre)**. De esta forma, la facturación del sector encadena 74 meses de ascensos interanuales consecutivos.

Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la facturación del sector servicios aumentó un 2,5% en tasa interanual en octubre (+2,5% en septiembre).

En relación al mes de septiembre, y eliminado el efecto de calendario y la estacionalidad, la facturación del sector servicios creció un 0,4%.

Por su parte, el empleo en el sector servicios aumentó en octubre el 1,2% en tasa interanual (1,4% en septiembre), con lo que encadena ya 67 meses de crecimiento interanual de la ocupación.

A su vez, **la facturación del sector de la industria subió un 0,1% en octubre en tasa interanual (+1,1% en septiembre)** mientras que las entradas de pedidos se mantuvieron sin cambios en tasa interanual (+1,3% en septiembre). Si se corrigen los efectos de calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios de la industria bajó el 2,8% en tasa interanual en el mes de octubre (-1,7% en septiembre), mientras que los pedidos descendieron el 2,6% (-1,0% en septiembre).

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó ayer por 7 votos contra 2 mantener sin cambios sus tasas de interés bancarias en el 0,75% y su programa de compra de activos** en los mercados secundarios, cuyo importe actual es £ 435.000 millones. Los dos miembros del consejo disidentes abogaban por bajar los tipos de interés oficiales.

En su comunicado el BoE habló de cierta mejoría del escenario de crecimiento global y dijo que esperaba que la economía del Reino Unido creciera a partir de ahora gracias a la menor incertidumbre generada por el *brexit*, por una política fiscal más expansiva y por la modesta recuperación del crecimiento económico mundial. No obstante, los miembros del consejo dijeron que era demasiado pronto para juzgar cuánto habían disminuido las incertidumbres políticas desde las pasadas elecciones. En lo que hace referencia a sus expectativas de crecimiento económico, el comité bajó su estimación de crecimiento del PIB en el 4T2018 hasta el 0,1% intertrimestral frente al 0,3% alcanzado en el 3T2019 y desde el 0,2% esperado anteriormente. Además, dijo que esperan que la inflación disminuya hasta alrededor del 1,25% para primavera. Es por ello, que el comité adelantó que es posible que pueda necesitar reforzar la recuperación esperada en el crecimiento y la inflación si persisten las incertidumbres y el crecimiento global no termina de estabilizarse.

Valoración: *tal y como se esperaba, el BoE no modificó los principales parámetros de su política monetaria en su reunión de ayer. Lo más relevante si cabe es la confirmación de que el Comité está dispuesto a actuar y apoyar el crecimiento económico e impulsar la inflación de considerarlo necesario. En este sentido, destacar que los dos votos discordantes del Comité apoyan ya una nueva rebaja de tipos.*

. El Banco Central de Suecia, **el Riksbank, subió ayer sus tipos de interés de referencia desde el -0,25% hasta el 0,0%**. De esta forma, la institución pone fin a cinco años en los que sus tasas oficiales se han mantenido en negativo. La medida era esperada por el consenso de analistas. Cabe recordar que hace un año el Riksbank subió sus tasas oficiales hasta el -0,25% desde el -0,50%. Anteriormente, habría que retroceder hasta mediados de 2011 para identificar el último movimiento al alza de estos tipos.

Esta decisión, que se adopta a pesar de los temores de desaceleración económico, ha sido motivada por la inquietud que genera los efectos de los tipos negativos sobre el sistema financiero sueco, ya que los resultados de las entidades de crédito suecas están siendo penalizados, además de por los efectos de los tipos negativos, por la implicación de las mismas en varios casos de blanqueo de dinero.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS**, las ventas minoristas bajaron el 0,6% en el mes de noviembre en relación a octubre en el Reino Unido**. Los analistas esperaban un repunte de las mismas en el mes del 0,4% en el mes. Estas ventas descendieron en casi todos los sectores con la excepción de en el de artículos para uso doméstico, que suele verse beneficiado en noviembre por las fuertes promociones que se realizan el "viernes negro". En tasa interanual las ventas minoristas subieron el 1,0%, muy por debajo del 3,1% que lo habían hecho en octubre y del 2,0% que esperaban los analistas.

Si excluimos las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron también el 0,6% en el mes, mientras que en tasa interanual subieron el 0,8% (2,7% en octubre). En este caso los analistas esperaban un repunte del 0,2% en el mes y uno del 2,1% en tasa interanual.

Valoración: *entendemos que el descenso de las ventas minoristas en el mes de noviembre ha estado muy condicionado por la celebración a principios de diciembre de las elecciones legislativas en el Reino Unido, aunque esta variable se ha venido mostrando débil durante gran parte del ejercicio con el brexit como "telón de fondo".*

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

- ## EEUU

. **La Casa de los Representantes de EEUU aprobó ayer jueves el acuerdo comercial norteamericano (USMCA) con las enmiendas del presidente, Donald Trump, con una abrumadora mayoría bipartidista**, una rara cooperación en un momento de fuertes divisiones políticas. El acuerdo fue aprobado con 385 votos a favor y 41 en contra, con 193 parlamentarios Demócratas y 192 parlamentarios Republicanos apoyando el acuerdo. Se espera que el Senado apruebe la legislación a principios del año que viene, y que Trump firme la misma con posterioridad. El Senado mexicano ha aprobado el acuerdo, pero requiere la ratificación del mismo en Canadá para que sea efectivo y sustituya al acuerdo NAFTA actual.

El USMCA busca actualizar el acuerdo NAFTA firmado en 1994, para tener en cuenta el comercio electrónico y la revisión de la normativa del comercio de automoción. No obstante, el mayor atractivo general del pacto radica en imponer límites a los intereses de las multinacionales estadounidenses, a mantener la mano de obra mexicana en altos estándares, y a conseguir que las manufacturas estadounidenses sean más competitivas. El USMCA también incluye normas que permitan la libre formación de sindicatos en México.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 14 de diciembre en 18.000, hasta las 234.000, en cifras ajustadas estacionalmente**. La semana anterior las peticiones se habían situado a su nivel más alto en dos años y medio (252.000). Los analistas esperaban una mayor caída de esta variable durante la semana analizada, hasta las 225.000 peticiones. La media móvil de las cuatro últimas semanas de esta variable subió en 1.500 peticiones, hasta las 225.000, ligeramente por encima de su media en lo que va de año.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana de 7 de diciembre en 51.000, hasta 1,665 millones, con lo que la cifra se mantiene muy cerca de su nivel más bajo en cuatro décadas.

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de diciembre hasta los 0,3 puntos desde los 10,4 puntos de noviembre, quedando muy por debajo de 8,0 puntos que esperaban los analistas**. Recordar que cualquier lectura de este índice por encima de cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar, no obstante, el buen comportamiento del subíndice de nuevos pedidos en el mes, el cual subió desde los 8,4 puntos de noviembre hasta los 9,4 puntos. También mejoraron en el mes el subíndice de envíos, mientras que el de empleo reflejó un cierto deterioro.

. **La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer que las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 1,7% en el mes de noviembre en relación a octubre**, hasta los 5,35 millones de unidades, en datos anualizados, ajustados estacionalmente. El consenso de analistas esperaba una cifra algo superior, de 5,44 millones de viviendas. En términos interanuales esta variable subió el 2,7% en noviembre.

El precio medio de estas viviendas en el mes de noviembre subió un 5,4% en tasa interanual, hasta los $ 271.300. Los precios de estas viviendas llevan ya 93 meses consecutivos subiendo en términos interanuales.

Destacar que el economista jefe de NAR, Lawrence Yun, dijo que la caída de las ventas viviendas de segunda mano en el mes de noviembre no debe generar preocupación, y que las cifras de ventas suelen mostrarse muy volátiles cuando los inventarios son bajos. En ese sentido, dijo que la economía está comportándose muy bien, con la creación de 2 millones de puestos de trabajo en el último año.

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

Valoración: *varias estadísticas recientes vienen a confirmar la recuperación del sector residencial en EEUU en los últimos meses. Uno de los mayores problemas a los que se enfrenta el sector en la actualidad es la falta de producto en oferta, lo que está provocando un continuo incremento de los precios, algo que en el pasado terminó echando del mercado a muchos potenciales compradores. Es por ello que las sólidas cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción de noviembre pueden ser consideradas como muy positivas para el devenir del sector a medio plazo.*

- **JAPÓN**

. **El índice de precios al consumo (IPC) subyacente** (que excluye los precios de los alimentos frescos) **aumentó un 0,5% en noviembre en Japón**, en línea con lo esperado, y tras un incremento del 0,4% interanual el mes anterior. La inflación subyacente (que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía) repuntó de forma inesperada un 0,8% frente a la lectura esperada de un aumento del 0,7%, similar al aumento del mes anterior, en lo que constituye su mayor aumento desde abril de 2016. La contribución de la energía fue marginalmente positiva, reflejando principalmente una menor carga de los precios las utilidades eléctricas. La inflación, sin tener en cuenta la energía se apoyó en los precios de las utilidades del agua y en una menor caída de los precios de terminales móviles.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la realización de una ampliación de capital mediante colocación privada acelerada de acciones (*Accelerated Bookbuilding Offering*) con exclusión del derecho de suscripción preferente, **ENAGÁS (ENG)** comunica que, una vez finalizada la prospección de la demanda realizada por la entidad coordinadora global, han quedado fijados los términos y condiciones definitivos del aumento de capital:

(a) El aumento de capital se realizará por un importe nominal total de EUR 34.883.721, mediante la emisión de 23.255.814 acciones ordinarias de ENG de EUR 1,50 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación.
(b) El tipo de emisión (nominal y prima de emisión) de las acciones nuevas se ha fijado en la cantidad de EUR 21,50 por acción.
(c) En consecuencia, el importe efectivo total del Aumento de Capital (comprendiendo el valor nominal y la prima de emisión de la totalidad de las Acciones Nuevas) ascenderá a EUR 500.000.001, correspondiendo EUR 34.883.721 al importe nominal y EUR 465.116.280 a la prima de emisión. Las acciones nuevas representarán un 9,74% del capital social de la Sociedad antes del aumento de capital y un 8,88% de su capital social con posterioridad al mismo.

En el proceso de colocación privada acelerada del aumento de capital se han adjudicado un total de 13.099.503 Acciones Nuevas de ENG (que representarán un 5,00% del capital social de la sociedad con posterioridad al Aumento de Capital) a Pontegadea a través de su vehículo Partler 2006, S.L. El incremento en el número de acciones, consecuencia del aumento de capital, no altera el compromiso de ENG con todos sus accionistas en cuanto al dividendo por acción. Este compromiso fue establecido en la actualización estratégica de la sociedad, realizada en marzo de este año, y establece un crecimiento del dividendo hasta situarlo en EUR 1,74 por acción en 2023. Está previsto que las acciones nuevas queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil el próximo 20 de diciembre de 2019, de modo que su contratación ordinaria comience el 23 de diciembre de 2019.

Por otro lado, la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings considera que la calificación crediticia de ENG no se verá afectada por la operación de la compañía para elevar su participación en Tallgrass hasta en torno al 30%, gracias al éxito de la ampliación de capital por EUR 500 millones. De esta forma, en un comunicado, la agencia señala que la inversión de unos $ 836 millones (unos EUR 750 millones) de ENG para aumentar su participación indirecta en la energética estadounidense del 12,6% actual a ese aproximadamente 30% no tendrá un impacto financiero significativo debido a la ampliación de capital.

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

Para S&P, ENG contrarrestará el impacto financiero de la transacción para mantener una ratio de deuda respecto de los fondos de operaciones de la compañía (FFO) por encima del 15%, el umbral para mantener su calificación "BBB+".

. **VISCOFAN (VIS)** ha alcanzado un acuerdo para adquirir la división de envolturas de colágeno al grupo japonés Nitta Gelatin Inc., empresa cotizada en Tokyo dedicada a la producción y venta de productos de colágeno para los sectores farmacéuticos, alimentarios e industrial. El acuerdo supone la adquisición del 100% de Nitta Casings Inc. en EEUU y del 100% de Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá por un valor de empresa de $ 13,5 millones equivalente a 9,0x el EBITDA anual estimado, e incluye un pago adicional de $ 1,5 millones a pagar en 2021 en el caso de alcanzar $ 1,8 millones de EBITDA en 2020 (8,3x EBITDA). VIS ha pagado en efectivo $ 2,8 millones y ha asumido $ 10,7 millones en concepto de deuda y pensiones. Nitta Casings pertenecía al Grupo Nitta Gelatin desde 1996 y se ha convertido en una de las marcas líderes de producción de envolturas de colágeno en el mercado norteamericano con una facturación anual en el entorno de los $ 40 millones. Las empresas adquiridas cuentan con un centro de extrusión de colágeno en Nueva Jersey (EEUU) y un centro de acabado en Ontario (Canadá), con una cartera de productos que incluye envolturas de colágeno, gel de colágeno, y productos biomédicos basados en colágeno.

. **AIRTIFICIAL (IA)** ha firmado un contrato con KBR (compañía estadounidense de ingeniería y construcción) por importe de $ 5,9 millones (algo más de EUR 5,3 millones) para el desarrollo de servicios de ingeniería correspondientes a la Fase 1 de una nueva refinería para PEMEX en México.

. **ALANTRA (ALNT)**, a través de su fondo de capital privado, ha comprado tres empresas de diagnóstico genético (Imegen, Genycell Biotech y Health in Code) creando así un gran grupo que le convierte en líder de este negocio en España. Los equipos directivos de las tres compañías seguirán al frente de la gestión de la empresa. Con cuatro centros operativos en Valencia, La Coruña, Madrid y Málaga, el grupo resultante tendrá alrededor de 160 empleados y unas ventas agregadas por valor superior a los EUR 25 millones. Esta operación, además, sigue los tres criterios básicos de inversión de ALNT: innovación y potencial tecnológico, internacionalización y sector en crecimiento. En este sentido, la creación de este gran grupo nace con la idea de impulsar la innovación, la investigación y el desarrollo de productos de valor añadido en un sector que crece a doble dígito en España.

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** informa que ayer se cumplieron todas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la efectividad de sus contratos de refinanciación, lo cual conlleva la entrada en vigor de la refinanciación y la modificación de los términos del endeudamiento financiero de TRG. El proceso ha contado con la participación de la totalidad de los acreedores del pasivo financiero afectado de TRG y supone la completa novación de los términos y condiciones de la financiación existente en el grupo. Los principales términos y condiciones de los contratos de refinanciación suscritos son los que fueron comunicados el 25 de junio de 2019.

. **PHARMAMAR (PHM)** y Jazz Pharmaceuticals Ireland Limited, con sede en Dublín (Irlanda), compañía perteneciente a Jazz Pharmaceuticals Plc. (NASDAQ: JAZZ), suscribieron ayer un contrato de licencia en exclusiva para comercializar en EEUU el compuesto antitumoral *lurbinectedina* para cáncer de pulmón microcítico recurrente. Según los términos del Contrato, PHM recibirá un pago inicial de $ 200 millones, y podrá recibir pagos adicionales de hasta $ 250 millones por la consecución de hitos regulatorios, una vez que la FDA (*Food and Drug Administration*) conceda aprobación acelerada y/o completa de *lurbinectedina* en los plazos determinados.

Adicionalmente, PHM podrá recibir hasta $ 550 millones por objetivos comerciales, además de royalties sobre las ventas netas de *lurbinectedina*, cuyo rango comprende desde el doble dígito alto hasta un máximo del 30%. Esta cifra de ingresos podrá aumentar si se aprueba el producto en otras indicaciones terapéuticas. PHM conserva los derechos de producción de *lurbinectedina* y suministrará el producto a Jazz. El Contrato está sujeto a la correspondiente autorización de las autoridades antimonopolio de EEUU, de conformidad con la *Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976*, en su versión actualizada.

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

Viernes, 20 de diciembre 2019

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** firmó ayer una novación del contrato de financiación sindicada y línea de crédito *revolving* multidivisa firmado el 30 de mayo de 2018 por un importe total de EUR 2.500.000.000. La citada novación incluye la extensión del vencimiento del tramo de EUR 500.000.000) hasta diciembre 2022 (anterior vencimiento mayo de 2021) y del tramo de crédito *revolving* de EUR 2.000.000.000 hasta diciembre 2024 (anterior vencimiento mayo 2023).

. **BBVA** valora de forma anual los fondos de comercio reconocidos en el grupo mediante la realización de los correspondientes análisis (*impairment test*). En la realización del mencionado *impairment test*, BBVA estima que, de acuerdo con los datos disponibles y previsiones de resultados a 31 de diciembre de 2019, existe un potencial ajuste negativo en el valor del fondo de comercio por la inversión de BBVA en la unidad de negocio de EEUU. Este ajuste se debe principalmente a la negativa evolución de tipos de interés, especialmente a partir de la segunda mitad de año, que unida a una ralentización de la economía hace que se espere una evolución de los resultados futuros por debajo de lo anteriormente estimado. El impacto negativo en resultados del ajuste del fondo de comercio de esa unidad de negocio se estima en, aproximadamente $ 1.500 millones. Este impacto, en la cantidad que resulte en euros conforme al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2019, se reflejará en la cuenta de resultados de los estados financieros de BBVA a 31 de diciembre de 2019, que se someterán, cuando corresponda, al Consejo de Administración para su formulación. Lo anterior no afecta ni al patrimonio neto tangible, ni al capital, ni a la liquidez del Grupo BBVA. Tampoco supondrá un impacto en la capacidad de reparto de dividendos ni en la cuantía de pago de dividendos que está previsto proponer, para su aprobación, al Consejo de Administración.

. La compañía **VIDRALA (VIS)** ha anunciado esta madrugada que, en ejercicio de las facultades conferidas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del pasado 28 de mayo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado reducir el capital de la Sociedad en EUR 274.084,20 mediante la amortización de 268.710 acciones que se encuentran en autocartera y que representan el 0,983% del capital actual de la sociedad (equivalente a aproximadamente el 1% del capital social antes de la última ampliación de capital liberada llevada a cabo). El acuerdo de reducción de capital se adopta en el marco del programa de recompra de acciones propias, de conformidad con el contenido comunicado en el hecho relevante publicado el 17 de diciembre de 2019.

"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)"