LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/12/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	20/12/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	957,58	963,30	5,72	0,60%
IBEX-35	9.617,2	9.675,6	58,4	0,61%
LATIBEX	5.302,70	5.366,50	63,8	1,20%
DOWJONES	28.376,96	28.455,09	78,13	0,28%
S&P 500	3.205,37	3.221,22	15,85	0,49%
NASDAQ Comp.	8.887,22	8.924,96	37,74	0,42%
VIX (Volatilidad)	12,50	12,51	0,01	0,08%
Nikkei	23.816,63	23.821,11	4,48	0,02%
Londres(FT100)	7.573,82	7.582,48	8,66	0,11%
Paris (CAC40)	5.972,28	6.021,53	49,25	0,82%
Frankfort (DAX)	13.211,96	13.318,90	106,94	0,81%
Euro Stoxx 50	3.739,17	3.776,56	37,39	1,00%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.640,0	-35,60
Enero 2020	9.655,0	-20,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,73%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,91%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,34%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	-3 p.b.
Euro Bund	171,54	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,39%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,08%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,44%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	69	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	109,42
Euro/£	1,177

Materias Primas

Brent $/bbl	66,14
Oro $/ozt	1.479,00
Plata $/ozt	17,04
Cobre $/lbs	2,79
Niquel $/Tn	14.220

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,449
3 meses	-0,388
12 meses	-0,253

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.585,14
IGBM (EUR millones)	4.705,24
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	6.454,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	17.845,66

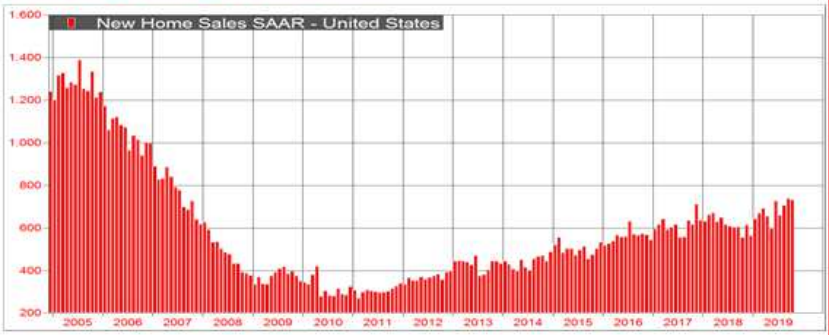
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,108

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,54	6,53	0,01
B. SANTANDER	3,74	3,82	-0,08
BBVA	5,06	5,14	-0,08

Ventas Nuevas Viviendas EEUU (miles de unidades) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (nov; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est sin transporte: 0,2%

iii) Índice Actividad Nacional de Chicago (nov): Est: -0,31; iv) Ventas nuevas viviendas (nov): Est MoM: -0,4%; Est: 730.000

Alemania: Índice precios importación (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -2,2%

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)*

. La semana que comienza será más corta de lo habitual al estar marcada por las fiestas navideñas. Así, los mercados bursátiles europeos abrirán solo el lunes 23, el martes 24 media sesión y el viernes 27 de diciembre, mientras que los mercados bursátiles de Wall Street abrirán el lunes 23, el martes 24 (media sesión), el jueves 26 y el viernes 27 de diciembre.

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

A pesar de que son días en los muchos inversores suelen estar de vacaciones y que el volumen de actividad suele ser más reducido, **creemos que la semana que comienza podría ser bastante positiva para los mercados occidentales, al haberse aclarado bastante el panorama en los dos focos de incertidumbre que han sido determinantes en la evolución de los mercados, i) el conflicto comercial, y ii) el *brexit***.

En relación al primer aspecto, el acuerdo alcanzado entre EEUU y China, aun siendo solo una fase inicial, ha supuesto un alivio para los inversores, y creemos que, como señaló el presidente de China Xi Jinping el pasado viernes, es beneficioso para ambas partes. Aunque el acuerdo aún no se ha firmado, el presidente Trump indicó también el pasado viernes que mantuvo una "muy buena" conversación con el presidente Xi sobre el asunto, y ya se están realizando los preparativos para que sea firmado en breve. Además, el acuerdo alcanzado sienta las bases para que ambos países puedan acordar asuntos más difíciles o "espinosos" con posterioridad.

En cuanto a la salida de Reino Unido del bloque comunitario (*brexit*), la aprobación el pasado viernes por parte del Parlamento británico del acuerdo alcanzado entre el primer ministro, Boris Johnson, y la Comisión Europea (CE) supone en la práctica que el *brexit* se llevará a cabo de forma acordada, descartando casi por completo una salida sin acuerdo que creemos no beneficiaba a ninguna de las partes involucradas. Lo más delicado será determinar la relación que va a existir entre ambas partes tras la salida, algo que creemos podría impactar a las bolsas europeas, aunque más adelante.

Así, a pesar de que algunos de los índices bursátiles estadounidenses están en máximos anuales (S&P 500, Nasdaq Composite) y algunos índices europeos están en máximos multianuales, creemos que la bonanza en las Bolsas podría continuar en lo que resta de ejercicio, e incluso prolongarse durante buena parte del 1T2020, aunque no descartamos que en algún momento se lleve a cabo una fase de consolidación de las mismas.

Las buenas perspectivas se sustentan tanto en el apoyo de los bancos centrales que, a pesar de que no han realizado cambios en sus políticas monetarias en las reuniones mantenidas en las últimas semanas, sí han apostado por llevar a cabo las medidas necesarias para que las economías occidentales mantengan su crecimiento (en el caso de EEUU) o se reactiven (en el caso de Europa).

Señalar que la agenda de la semana no tendrá muchas importantes referencias, y las mismas provendrán de EEUU. De esta forma, el lunes contaremos con los pedidos de bienes duraderos y con las ventas de nuevas viviendas, así como con el índice de actividad nacional de la Reserva Federal de Chicago, todos ellos correspondientes al mes de noviembre. El martes saldrá el índice manufacturero de la Reserva Federal de Richmond de diciembre, y el jueves las peticiones semanales de desempleo.

Además, en el aspecto político destacar también que el Senado de EEUU comenzará a abordar el enjuiciamiento político (*impeachment*) contra el presidente Trump, tras la aprobación la semana pasada del mismo por los cargos de abuso de poder y obstrucción al Congreso por parte de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso), de mayoría Demócrata. De momento, el asunto ha sido obviado por las Bolsas estadounidenses, ya que, para salir adelante y que Trump sea destituido de su cargo, el mismo debe ser aprobado por dos tercios de los miembros del Senado, algo altamente improbable dada la mayoría del partido Republicano en dicho organismo y las declaraciones de unidad por parte del líder del partido Republicano en el Senado, McConnell, que se dirigirá a dicha cámara el próximo jueves. Por ello, consideramos que los inversores no creen que al proceso le quede mucho más recorrido.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con una toma de beneficios, tras el cierre positivo el viernes de Wall Street y el cierre plano de las bolsas asiáticas esta madrugada.

Analista: Iñigo Isardo

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** i) comienzan a cotizar 23.255.814 acciones procedentes de la reciente ampliación de capital realizada con la exclusión del derecho preferente de suscripción; ii) paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,64 por acción;
- **Mapfre (MAP):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,0606 por acción;
- **Bankinter (BKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,052489 por acción; paga el día 27 de diciembre;
- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,014525; paga el día 27 de diciembre;
- **Ferrovial (FER):** *Conference call* para explicar la venta de Broadspectrum a las 17:00 CET.

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 19/12/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,76	5.994,28	0,6%	19,8x	28,8x	0,9x	4,1
GRF-ES	Grifols	Sanidad	31,42	13.389,00	10,9%	30,5x	17,5x	4,7x	1,1
IAG-ES	IAG	Transporte	7,32	14.525,30	26,8%	6,7x	4,0x	2,1x	4,1
LOG-ES	Logista	Transporte	20,90	2.774,48	11,2%	13,1x	1,7x	5,2x	5,8
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,12	58.022,10	51,6%	17,2x	9,4x	1,5x	4,2
IDR-ES	Indra	Tecnología	9,93	1.754,18	0,0%	12,8x	6,4x	2,3x	0,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	37,05	14.276,35	(4,7%)	423,4x	25,6x	6,7x	0,2
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	35,10	2.934,91	0,0%	23,4x	15,4x	7,4x	4,1
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	34,79	10.947,18	(1,3%)	10,5x	3,5x	2,3x	5,4
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,61	1.520,20	0,0%	8,3x	9,6x	1,1x	4,2

Entradas semana: Sacyr (SCYR), BME e Indra (IDR)
Salidas semana: Rovi (ROVI), Faes (FAE) y Ferrovial (FER)

Rentabilidad 2019 acumulada:	12,2%
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
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 23 de diciembre 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas en octubre fue de 29.691, cifra un 2,1% inferior en tasa interanual**. En los dos meses precedentes esta variable había caído más de un 30%. Destacar que el importe medio de estas hipotecas fue de EUR 129.237, cifra un 1,1% superior a la del mismo mes de 2018.

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó el viernes que **el déficit comercial aumentó un 0,2% en 10M2019 en tasa interanual, situándose en los EUR 28.022 millones**. En el periodo tanto las importaciones como las exportaciones marcaron máximos históricos. Así, las exportaciones de mercancías se elevaron a EUR 242.461 millones en el periodo (+1,6% en tasa interanual). Por su parte, las importaciones se elevaron a EUR 270.484 millones (+1,5% en tasa interanual).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Parlamento del Reino Unido aprobó el viernes con 358 votos a favor y 234 en contra el acuerdo para la salida del país de la Unión Europea (UE) alcanzado por el primer ministro británico, Johnson, con sus socios en la región**. De esta forma, el *brexit* tendrá lugar el 31 de enero. Antes para que el acuerdo sea plenamente efectivo, el Parlamento debe completar la tramitación de la ley, lo que probablemente ocurrirá en la segunda semana de enero, y la Eurocámara deberá ratificarlo, previsiblemente la última semana del próximo mes.

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro, en su lectura preliminar del mes de diciembre, bajó hasta los -8,1 puntos desde los -7,2 puntos de finales de noviembre**, lectura ésta que era la esperada por los analistas.

Valoración: *tras un par de meses en los que este indicador mostraba ligeros indicios de mejora, el retroceso del mismo en diciembre es llamativo y está en línea con el deterioro experimentado por la confianza de los consumidores alemanes de cara al mes de enero, que pasamos a analizar a continuación.*

. **El índice de confianza de los consumidores alemanes, que elabora el instituto GfK, descendió de cara al mes de enero hasta los 9,6 puntos desde su lectura final de diciembre de 9,7 puntos**. Los analistas esperaban que el indicador subiera hasta los 9,8 puntos.

Según GfK, los consumidores alemanes se mostraron más pesimistas en relación a las expectativas de crecimiento de la economía alemana. Además, redujeron sus expectativas de ingresos hasta un nivel no mostrado desde hace seis años. Detrás de este deterioro de expectativas estarían los anuncios de reducción de plantilla llevados a cabo por algunas empresas del sector del automóvil.

Valoración: *hasta ahora el consumo privado había venido manteniendo a flote la economía alemana, apoyándose en la fortaleza del mercado laboral y sirviendo de contrapeso al deterioro de la actividad del sector de las manufacturas. El deterioro del índice de confianza de los consumidores del país no es una buena noticia para esta economía de cara al inicio del próximo ejercicio.*

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INSEE), **la deuda pública de Francia aumentó en EUR 39.600 millones en el 3T2019, hasta los EUR 2,4151 billones, situándose el 100,4% en relación al Producto Interior Bruto (PIB)** (99,5% en el 2T2019) y superando el umbral del 100%, algo que había ocurrido puntualmente durante los dos primeros trimestres de 2017.

En el 3T2019 la deuda de la Administración del Estado aumentó en EUR 41.600 millones, mientras que la de las Administraciones locales bajó en EUR 700 millones y la de la Seguridad Social en EUR 1.700 millones.

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

. Según cifras finales dadas a conocer por la Oficina Nacional de Estadística (ONS), **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,4% en el 3T2019 en relación al 2T2019, superando de este modo la estimación preliminar**, que apuntaba a un crecimiento del 0,3%, que era lo esperado por los analistas. En el 2T2019 la economía británica se contrajo el 0,2%. En tasa interanual el PIB británico creció el 1,1%, también ligeramente más del 1,0% estimado inicialmente y que esperaba el consenso. El crecimiento interanual del PIB del Reino Unido en el trimestre analizado es el más bajo desde 2012.

A pesar de esta ligera revisión al alza del crecimiento, la ONS señaló que detecta signos de desaceleración en la economía británica, consecuencia de las elevadas incertidumbres internas y externas que afectan a la misma, tales como el proceso del *brexit* o el conflicto comercial entre EEUU y China. Según dijo la ONS, un análisis más profundo muestra que la economía británica se estancó en el 3T2019, lo que refleja la reciente desaceleración subyacente en la industria de servicios y caídas en la producción de las industrias de producción y construcción durante este período de tres meses. En el trimestre, además, la inversión empresarial se mantuvo sin cambios, aumentando únicamente el 0,5% en tasa interanual.

- ## EEUU

. En un evento del pasado sábado, **el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que EEUU y China firmarán su acuerdo comercial de fase uno "dentro de poco tiempo"**. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin señaló la semana pasada que la firma tendrá lugar a principios de enero, destacando que el pacto ya ha sido traducido y está siendo revisado legal y técnicamente. Por otra parte, la agencia china Xinhua informó que el Consejo de la Comisión Estatal de Tarifas de China anunció que desde el 1 de enero de 2020 el país asiático reducirá sus tarifas sobre las importaciones de más de 850 commodities, que incluyen el cerdo congelado y la producción algunas frutas y verduras. Además, desde el 1 de julio de 2020, China también ajustará las tarifas fiscales provisionales sobre las importaciones de determinados productos de alta tecnología.

Por otro lado, *The Wall Street Journal* informó que **el presidente Trump ha suprimido la amenaza de imponer tarifas a las importaciones de acero y aluminio procedentes de Brasil**, tras una reunión con el presidente de Brasil, Bolsonaro el pasado viernes. El presidente Bolsonaro indicó en un video que Trump le había comunicado que no seguiría adelante con dichas tarifas. Un funcionario estadounidense relacionado con la reunión confirmó el anuncio del presidente estadounidense. A principios de este mes, Trump había anunciado la imposición de tarifas a las importaciones de acero y aluminio procedentes de Brasil y Argentina, debido a la masiva devaluación que estos países estaban realizando de sus divisas. Con posterioridad, el asesor económico de Trump, Larry Kudlow, había señalado que aún no se había adoptado en firma la imposición de dichas tarifas.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció finalmente el 2,1% en el 3T2019 en términos anualizados, crecimiento que estuvo en línea con la anterior estimación del dato y con lo esperado por los analistas**. No obstante, el gobierno revisó al alza el crecimiento en el trimestre del consumo privado desde el 2,9% al 3,2% (4,6% en el 2T2019), mientras que revisó a la baja la acumulación de inventarios en el mes -el aumento fue revisado a $ 69.400 millones frente a la estimación preliminar de $ 79.800 millones-. Además, la inversión empresarial no bajó tanto como lo inicialmente estimado, pasando el descenso del 2,7% al 2,3%. Concretamente, la inversión en equipos se redujo en el trimestre el 9,9%, algo menos del 12,0% estimado anteriormente. El resto de partidas del PIB se mantuvieron sin grandes cambios en relación a la estimación anterior del dato.

Por otro lado, el Departamento de Comercio dio a conocer que **los ingresos personales aumentaron el 0,5% en el mes de noviembre en relación a octubre, sensiblemente más del 0,3% que esperaban los analistas**. A su vez, **los gastos personales crecieron en el mes el 0,4%, en línea con lo estimado por el consenso**.

En el mes el índice de precios de los consumidores (PCE) subió el 0,2%, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,5% frente al 1,4% de octubre, que era lo estimado por el consenso. Si se excluyen de su cálculo las partidas más volátiles, como son los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del PCE subió el 0,1% en el mes y el 1,6% en tasa interanual (1,7%)**. Los analistas esperaban un repunte en el mes de esta variable del 0,1% y uno del 1,5% en tasa interanual.

Valoración: *cifras todas ellas que apuntan a una economía que crece a un ritmo moderado pero estable, y en el que, por el momento, no se atisban presiones inflacionistas que condicionen la reciente apuesta de la Reserva Federal (Fed) de*

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

potenciar sus medidas acomodaticias para impulsar el crecimiento económico e impedir que la economía del país se ralentice. Escenario muy positivo para la renta variable.

. **El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan mensualmente, subió en su lectura final del mes de diciembre hasta los 99,3 puntos desde los 99,2 puntos de su lectura preliminar** y desde los 96,8 puntos de finales de noviembre. De esta forma el índice alcanza su nivel más elevado en siete meses.

Tanto la percepción que tienen los consumidores de la situación actual como sus expectativas mejoraron en el mes. Así, el subíndice de situación actual pasó de los 111,6 puntos de noviembre a los 115,5 a finales de diciembre, mientras que el de expectativas lo hizo desde los 87,3 puntos de noviembre hasta los 88,9 puntos.

Valoración: *la fortaleza del mercado laboral y la menor tensión comercial entre EEUU y China, que ha impulsado al alza a los mercados de valores estadounidenses, hasta situarlos en máximos históricos, estarían detrás de esta mejora de la confianza de los consumidores. Buenos datos para el consumo privado y, por ende, para el crecimiento económico de EEUU.*

- ## RESTO DEL MUNDO

. Según un comunicado del Consejo de Estado de China**, el Gobierno de Pekín anunció mayores medidas para liberalizar el acceso al mercado por parte de empresas en industrias tales como la eléctrica, las telecomunicaciones, el ferrocarril y la energía**. Entre las medidas anunciadas, China reducirá sus impuestos y fianzas a gran escala, incluyendo un recorte de sus impuestos sobre el valor añadido (IVA). En una apuesta por mejorar el acceso a la financiación, China también dijo que apoyará la emisión de acciones de bonos por parte de las empresas, mientras que rebajará el umbral para la emisión de bonos convertibles. Además, también permitirá a las compañías de gestión de activos y de seguros a que inviertan en fondos de capital privado en una apuesta por rebajar las restricciones de créditos que afrontan varias compañías.

Noticias destacadas de Empresas

. Intrum ha adquirido una cartera de créditos fallidos, en su mayoría préstamos a consumidores y empresas, con un valor nominal de 865 millones de euros a **CAIXABANK (CABK)**. La compañía de gestión de créditos y activos ha alcanzado un acuerdo con CABK para la adquisición de la cartera "Astún" que cuenta con más de 105.000 expedientes de préstamos al consumo y otros productos bancarios de personas físicas y jurídicas.

. El pasado viernes quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura relativa al aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y exclusión del derecho de suscripción preferente de **ENAGÁS (ENG)** por un importe nominal de EUR 34.883.721, mediante la emisión y puesta en circulación de 23.255.814 acciones ordinarias de la sociedad, de EUR 1,50 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones actualmente existentes y en circulación.

En consecuencia, el capital social de ENG ha quedado fijado en EUR 392.985.111, dividido en 261.990.074 acciones, de EUR 1,50 de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una única clase y serie.

Posteriormente, la CNMV verificó la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 23.255.814 acciones ordinarias de nueva emisión de ENG de EUR 1,50 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones actualmente existentes y en circulación. Asimismo, las Sociedades Rectoras de las Bolsas españolas han acordado la admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas en el contexto del Aumento de Capital, cuya contratación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, comenzará el día 23 de diciembre de 2019.

. Según Expansión, Telefónica Brasil (Vivo), filial brasileña de **TELEFÓNICA (TEF)**, y TIM han cerrado dos acuerdos de compartición de redes en el país, que incluyen la creación de una única red de 3G y 4G en ciudades de menos de 30.000 habitantes y la puesta en marcha de una red única de tecnología 2G en todo el país, medidas que permitirán ampliarán la cobertura de la filial brasileña de TEF a 400 nuevas ciudades en el primer año de contrato.

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

. Expansión informó el viernes que **BBVA** ha vendido una cartera de préstamos fallidos con un valor bruto cercano a los EUR 2.100 millones a Cabot y a fondos gestionados por CarVal Investors. El importe pagado por la venta de esta cartera de préstamos provenientes de pequeñas y medianas empresas, conocida como 'Proyecto Hera', no ha sido desvelado.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** informa que el viernes se elevó a público el acuerdo de reducción de capital social mediante amortización de acciones propias aprobado ayer por su Consejo de Administración, al amparo de la delegación efectuada por la Junta General ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de mayo de 2017.

Consecuentemente, el capital social de LRE se ha reducido en EUR 5.907.662 como consecuencia de la amortización de 2.953.831 acciones propias de EUR 2 de valor nominal cada una. La finalidad de esta reducción de capital, en línea con lo previsto en el Programa de Recompra, es incrementar el beneficio por acción y coadyuvar así a la remuneración de los accionistas de la Sociedad.

Tras la inscripción del acuerdo de reducción de capital en el Registro Mercantil de Madrid, LRE procederá a solicitar la exclusión de negociación de las 2.953.831 acciones amortizadas, en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Por último, LRE informa de que, tras la ejecución de la reducción de capital, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en EUR 175.267.460, representados mediante 87.633.730 acciones nominativas de EUR 2 de valor nominal cada una.

Por otro lado, con fecha 19 de diciembre de 2019, LRE ha completado la refinanciación de su préstamo bancario correspondiente al activo Parque Comercial Rivas Futura, mediante la obtención de una nueva financiación otorgada por BBVA por importe de EUR 34,5 millones (EUR 7 millones más con respecto a la anterior financiación), con una duración de 5 años en estructura de amortización *bullet*.

Asimismo, LRE completó también el viernes la refinanciación de su préstamo bancario correspondiente al activo Parque Comercial Vidanova Parc, mediante la obtención de una nueva financiación otorgada por BBVA por importe de EUR 28 millones (EUR 11 millones de euros más con respecto a la anterior financiación), con una duración de 5 años en estructura de amortización *bullet*. Estas operaciones permiten mejorar tanto el coste como el vencimiento de la deuda de la sociedad.

. **BANKIA (BKIA)** informa de que el pasado viernes la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* a largo plazo de BKIA en “BBB”, perspectiva Estable. En la misma nota, Fitch Ratings revisó los siguientes ratings:

- Eleva el *rating* a corto plazo (*Short-term IDR*) desde “F3” hasta “F2”
- Ratifica el *rating* a largo plazo de deuda *senior preferred* en “BBB”
- Ratifica el *rating* a largo plazo de deuda *senior non-preferred* en “BBB”
- Ratifica el *rating* de la deuda subordinada (*Subordinated debt*) en “BBB-”
- Eleva el *rating* a corto plazo de deuda senior preferred desde “F3” hasta “F2”

. **ABENGOA (ABG)** ha finalizado con éxito el proceso de reestructuración financiera que estaba llevando a cabo en Brasil una vez recibida la sentencia dictada por la juez de lo mercantil de la Comarca de la Capital de Río de Janeiro en la que se aprueba el cierre del llamado proceso de 'recuperaçao judicial' (recuperación judicial) en el que la compañía se encontraba inmersa. ABG destacó que con el cierre de este proceso resuelve la situación concursal en el país y reactiva así su actividad de construcción "con el objetivo de volver a ser referente en el sector de la transmisión eléctrica".

. La socimi española **MERLIN PROPERTIES (MRL)** comenzará a cotizar en la Bolsa de Portugal el próximo enero, con lo que cumplirá su objetivo de doble cotización cinco años y medio después de su debut bursátil en España. Aunque su consejero delegado, Ismael Clemente, anunció hace unos meses su intención de cotizar en Lisboa a finales de 2019, fuentes del sector aseguran a *Efe* que MRL ha retrasado a enero de 2020 su salida al mercado luso.

Por su tamaño, MRL, que cotiza desde 2015 en el Ibex-35, podría entrar en el selectivo de la Bolsa portuguesa (PSI-20), controlada por Euronext. Según Clemente, la cotización en Lisboa ayudará a mejorar la visibilidad de la compañía, líder en el sector de activos terciarios en la península ibérica. También pretende facilitar la compra de acciones a los inversores portugueses, con la reducción de costes y trámites que supondrá.

. **SOLARIA (SLR)** comunica que, ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA), en su modalidad física, con Statkraft Markets GMBH, por una duración de 10 años y una potencia total contratada de 252 MW.

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

Lunes, 23 de diciembre 2019

. **SANTANDER (SAN)** ha alcanzado un acuerdo para hacerse con el 40% del capital que no controlaba del brasileño Banco Olé. La participación estaba en manos de Banco Bonsucesso, socio de SAN desde 2015. Las dos entidades ya llegaron en marzo a un acuerdo para la operación, pendiente de establecer el precio. SAN pagará por la participación del 40% 1.600 millones de reales (unos EUR 355 millones a los tipos de cambio actuales).

. En el marco del proceso de desinversión de todos o parte de los activos de la división de Servicios del grupo **FERROVIAL (FER)**, ha alcanzado un acuerdo para la venta de Broadspectrum (negocio de Servicios en Australia y Nueva Zelanda) a una entidad controlada por Ventia Services Group Pty Limited. El *equity value* (precio de las acciones y préstamos de accionista) asciende a AU$ 485,5 millones (unos EUR 303 millones).

El valor empresa (*enterprise value*) es de AU$ 524,5 millones (unos EUR 327 millones). El EBITDA de Broadspectrum, a septiembre de 2019, asciende a AU$ 52,9 millones (unos EUR 33 millones). El cierre de la operación está supeditado a condiciones usuales en este tipo de operaciones, incluyendo la obtención de autorizaciones regulatorias y de competencia. Se espera que la transacción produzca para FER un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de aproximadamente EUR 270 millones en el 4T2019. Respecto al resto de la división de Servicios del grupo, FER continúa comprometida con su desinversión, habiéndose observado un mayor interés en negocios y/o geografías específicas.

. **BANCO SABADELL (SAB)** formalizó el viernes la transmisión de la mayor parte de los activos inmobiliarios que integran las carteras comercialmente denominadas “Coliseum”, “Challenger” y “Rex” a sociedades íntegramente participadas por una filial de Cerberus Capital Management L.P. participada, a su vez, al 80% por Cerberus y al 20% restante por SAB, con la consiguiente desconsolidación de dichos activos del balance de SAB.

Los activos inmobiliarios transmitidos constituyen cerca de 46.000 unidades con un valor bruto contable conjunto aproximado de EUR 6.414 millones, importe que no incluye ya los activos que han sido objeto de comercialización y venta a terceros hasta este momento. La transmisión de las aproximadamente 15.000 unidades restantes de activos inmobiliarios, aproximadamente, con un valor bruto de EUR 1.817 millones, está pendiente del posible ejercicio de los derechos de tanteo por parte de terceros, si bien ello no alteraría los impactos financieros previstos. El precio de las operaciones es de aproximadamente EUR 3.430 millones. Al cierre de las operaciones, la aplicación de determinadas cláusulas contractuales sobre todo el perímetro de activos de las operaciones exige el reconocimiento de provisiones adicionales por EUR 52 millones netos de impuestos.

Por otro lado, en los resultados del 4T2019 se contabilizarán EUR 20 millones netos de impuestos por costes vinculados a los activos no imputables a la venta. El cierre de estas operaciones contribuye positivamente a mejorar la rentabilidad de SAB y aporta un impacto positivo en la ratio de capital *Common Equity Tier 1 (Fully-loaded*) de SAB de 16 puntos básicos en el 4T2019. Teniendo en cuenta dicho impacto, la ratio *Common Equity Tier 1 (Fully-loaded*) pro forma a 30 de septiembre del 2019 se sitúa en 11,78%.

Por otro lado, Fitch Ratings, con fecha del viernes, subió el *rating* a corto plazo de SAB a F2 desde F3 reflejando la continua mejora de su perfil de financiación y su holgada posición de liquidez. El *rating* a largo plazo se mantiene en BBB, con perspectiva estable.

. El diario Expansión informó hoy que el consorcio SIS, integrado por el grupo español **SACYR (SCYR)** (49%) y su socio italiano Fininc (51%), se ha hecho con el contrato para la mejora y explotación de la autopista italiana A3, una de las más importantes del país, durante los próximos 25 años, licitación por la que también pujaba su actual concesionaria, Atlantia. El contrato incluye una inversión en obras nuevas por valor de EUR 390 millones, y la concesión generará una cartera de EUR 2.700 millones y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 1.400 millones. Según una fuente del consorcio, el proyecto no tiene riesgo de demanda, ya que las posibles variaciones en el tráfico se compensarían por vía tarifaria. La autopista, que une las localidades de Nápoles, Pompeya y Salerno, al sur de Italia, suma 56 kilómetros y cuenta con una intensidad media diaria cercana a los 170.000 vehículos.

“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)”