LINK
LINK Análisis

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

Martes, 31 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/12/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	30/12/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	964,45	957,04	-7,41	-0,77%
IBEX-35	9.700,5	9.612,6	-87,9	-0,91%
LATIBEX	5.415,40	5.426,00	10,6	0,20%
DOWJONES	28.645,26	28.462,14	-183,12	-0,64%
S&P 500	3.240,02	3.221,29	-18,73	-0,58%
NASDAQ Comp.	9.006,62	8.945,99	-60,62	-0,67%
VIX (Volatilidad)	13,43	14,82	1,39	10,35%
Nikkei	23.656,62	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.644,90	7.587,05	-57,85	-0,76%
Paris (CAC40)	6.037,39	5.982,22	-55,17	-0,91%
Frankfort (DAX)	13.337,11	13.249,01	-88,10	-0,66%
Euro Stoxx 50	3.782,27	3.748,47	-33,80	-0,89%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2020	9.592,0	-20,60
Febrero 2020	9.582,0	-30,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,68%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,90%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,35%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,18%	+7 p.b.
Euro Bund	170,49	-0,01
España 3Yr (Tir)	-0,37%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,09%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,46%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	108,70
Euro/£	1,170

Materias Primas

Brent $/bbl	68,44
Oro $/ozt	1.514,75
Plata $/ozt	17,83
Cobre $/lbs	2,80
Níquel $/Tn	14.225

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,444
3 meses	-0,390
12 meses	-0,247

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	845,02
IGBM (EUR millones)	998,57
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.013,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.574,93

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,31	6,32	-0,01
B. SANTANDER	3,69	3,74	-0,06
BBVA	4,95	5,01	-0,05

Índice Confianza Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios vivienda FHFA (oct): Est MoM: 0,4%: ; ii) Índice Case-Shiller vivienda (oct): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,1%
iii) Índice confianza consumidores (noviembre): Est: 128,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

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

Comentario de Mercado *(aproximadamente 4 minutos de lectura)*

Con la mayoría de los inversores habiendo dado el año por cerrado, AYER asistimos en las principales plazas europeas y en Wall Street a una típica jornada de toma de beneficios, tomas que se vieron favorecidas por el elevado nivel de sobrecompra que presentan muchos valores, así como los principales índices de estos mercados, tras varias semanas consecutivas al alza. Cabe destacar que en las bolsas europeas todos los sectores cerraron a la baja, con el sector bancario "aguantando el tipo" algo mejor que el resto. La actividad en estas plazas fue muy reducida, algo habitual en estas fechas. En Wall Street la sesión fue muy similar, cerrando igualmente todos los

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

sectores a la baja, aunque en este mercado fueron los valores de corte más defensivo, como las utilidades o las inmobiliarias patrimonialistas, los que mejor lo hicieron.

Destacar, igualmente, que tanto en Europa como en Wall Street los inversores se decantaron también por realizar beneficios en sus carteras de bonos, los que provocó el repunte de las rentabilidades de los mismos, sobre todo en la parte más alta de la curva de tipos, facilitando una mayor inclinación de la misma. En este sentido, señalar que el diferencial entre los tipos de los bonos del Tesoro estadounidenses a 2 y a 10 años se situó a su nivel más amplio en 14 meses (desde octubre de 2018), lo que indica una mayor confianza de los inversores en el devenir de la economía estadounidense, inversores que ahora, y a diferencia de lo que parecían descontar hace unos meses, no contemplan la posibilidad de que EEUU entre en recesión, al menos en el corto/medio plazo.

Por otro lado, y centrándonos en la bolsa española, comentar que la presentación del programa de gobierno por parte de los líderes de los dos partidos que, con casi toda seguridad, formarán el nuevo gobierno de coalición en España, no sentó demasiado bien al mercado. Si bien las líneas maestras del mencionado programa ya se conocían, la constatación de que se implementarán aceleró las ventas durante la última media hora de la sesión, aunque no de forma alarmante. Destacar que algunas de las medidas anunciadas afectan directamente a sectores/empresas cotizadas, así como al mercado en su conjunto, encareciendo el coste de la contratación, entre otros aspectos. Siendo ahora mucho más sencillo que hace unos años para el inversor particular optar por invertir en otros mercados, tanto de forma directa como a través de distintos tipos de fondos, es posible que las mencionadas medidas terminen por condicionar el comportamiento y la actividad de la bolsa española, algo que se verá si es así con el tiempo.

Por lo demás, señalar que HOY las bolsas europeas que permanecerán abiertas, entre ellas la española -cierra a las 14.00 horas-, esperamos que abran de forma mixta, sin una clara dirección. No descartamos, no obstante, que continúen las tomas de beneficios, tal y como ha ocurrido en los mercados asiáticos que han operado esta madrugada, y ello a pesar de la constatación de que la tregua comercial entre EEUU y China ha sentado bien al sector de las manufacturas de este segundo país, el cual, y por segundo mes de forma consecutiva, se ha expandido, apoyado en la recuperación de la producción y de los pedidos para la exportación.

Por último, Link Securities quiere desearles un muy “Feliz Año 2020”, año en el que esperamos alcance todos sus objetivos, tanto a nivel personal como en lo que hace referencia a sus inversiones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,37; paga el día 3 de enero;

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

Martes, 31 de diciembre 2019

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 0,1% en diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 0,8% (0,4% en noviembre)**. Los analistas esperaban que el IPC subiera el 0,1% en relación al mes precedente y que aumentase un 0,9% en tasa interanual en el mes de diciembre. El incremento en la tasa interanual de crecimiento del IPC fue consecuencia del encarecimiento de los precios de los carburantes, frente al descenso de precios que registraron en diciembre de 2018. En sentido contrario, el INE destaca que en el crecimiento del IPC de diciembre ha influido negativamente la reducción de los precios de la electricidad.

Por su parte, el IPC Armonizado (IPCA) bajó el 0,1% en diciembre en relación al mes precedente, mientras que en tasa interanual subió el 0,8% (0,5% en noviembre). Los analistas esperaban que el IPCA se mantuviera estable en el mes y que subiera el 1,0% en tasa interanual.

. **El INE publicó ayer su lectura final del Producto Interior Bruto (PIB) de España en el 3T2019. En este periodo el PIB creció un 0,4% en relación al 2T2019, mismo ritmo al que había crecido en el trimestre precedente**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En tasa interanual el PIB se incrementó el 1,9%, una décima menos que en el 2T2019 y que la lectura preliminar dada a conocer por el INE. Los analistas esperaban también que el crecimiento interanual del PIB en el 3T2019 se hubiera mantenido en el 2,0%. Destacar que en el 3T2019 la demanda nacional contribuyó con 1,8 puntos al crecimiento del PIB, seis décimas más que en el 2T2019, mientras que la demanda externa aportó 0,1 puntos al mismo, siete décimas menos.

En el trimestre analizado el gasto en consumo final se incrementó un 0,8% (+0,2% en el 2T2019), con un avance del 0,8% en el caso del consumo de los hogares (+0,1% en el 2T2019). El crecimiento del gasto público también se aceleró en el 3T2019 tras aumentar un 0,6% (+0,4% en el 2T2019), mientras que el gasto en consumo de las instituciones sin fines de lucro creció un 1,6% (+1,2% en el trimestre anterior). Por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) se incrementó un 1,7% en el 3T2019 (-0,2% en el 2T2019).

El empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo creció en tasa interanual el 1,8% en el 3T2019 (2,5% en el 2T2019), lo que representa la creación en un año de 332.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

. Según datos del Banco de España (BdE**), la balanza por cuenta corriente, que mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias, redujo su superávit un 4,67% en 10M2019 en tasa interanual, hasta los EUR 18.400 millones**. La evolución de la balanza por cuenta corriente en el periodo analizado se explica por el mayor déficit de las rentas primaria y secundaria, frente al mayor superávit de la balanza de bienes y servicios.

Destacar que la balanza de bienes presentó un superávit de EUR 30.100 millones en el periodo frente a los EUR 30.000 millones logrado en 10M2018. Dentro de ésta, el turismo y los viajes alcanzaron un superávit de EUR 42.600 millones frente a los EUR 41.500 millones de 10M2018. A su vez, la balanza de rentas primaria (rentas de trabajo, de la inversión, impuestos sobre producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) registró un déficit de EUR 11.700 millones frente al déficit de EUR 10.700 millones generado en 10M2018. Por su parte, el superávit de la cuenta de capital fue en 10M2019 de EUR 1.900 millones frente a los EUR 2.400 millones de 10M2018.

Así, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, registró un superávit de EUR 20.300 millones, con lo que se redujo respecto a los EUR 21.700 millones de 10M2018.

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

Martes, 31 de diciembre 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recoge la agencia *Reuters*, el nuevo comisario de Comercio de la Unión Europea (UE), **el irlandés Phil Hogan, dijo ayer que buscará un restablecimiento de las relaciones comerciales entre la UE y los EEUU** en una serie de asuntos polémicos cuando se reúna con su homólogo estadounidense por primera vez en enero. Hogan dijo también que había hablado con el representante comercial de EEUU, Robert Lighthizer, justo antes de Navidad y que habían acordado reunirse en Washington (EEUU) a mediados de enero para discutir la larga lista de temas que están generando tensión en la relación entre la UE y los EEUU. Según afirmó, no tiene sentido entrar en detalles sobre la resolución de problemas comerciales a menos que se acuerde una agenda comercial común. En ese sentido dijo que buscará un restablecimiento de la relación comercial entre ambas regiones en temas como los aranceles sobre el acero y el aluminio y la amenaza de los aranceles de los EEUU en respuesta a un impuesto digital en Europa.

Valoración: *con el conflicto comercial entre EEUU y China aparentemente encauzado, la relación comercial entre EEUU y la UE sigue en entredicho y podría ser uno de los factores que más condicione el comportamiento de los mercados bursátiles europeos en 2020, al menos el de las compañías europeas que orientan una parte importante de sus producciones al mercado estadounidense. Consideramos, por tanto, la reunión entre Hogan y Lightizer como de gran importancia para el futuro de esta relación y para la estabilidad de las bolsas.*

- ## EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit de la balanza comercial de bienes descendió el 5,4% en el mes de noviembre en relación a octubre, hasta los $ 63.200 millones**. Este es su nivel más bajo desde el mes de agosto de 2017. En el mes analizado las importaciones de bienes descendieron el 1,3% en relación a octubre, hasta los $ 199.600 millones, con descensos en las compras al exterior de productos agrícolas, de productos consumo y de productos industriales. Por su parte, las exportaciones de bienes aumentaron el 0,7% en el mes, hasta los $ 136.400 millones, con un incremento significativo de las exportaciones de cultivos, automóviles y suministros industriales.

Además, ayer se publicó que, según su lectura preliminar del dato, **los inventarios mayoristas se mantuvieron sin cambios en el mes de noviembre en relación a octubre**. El consenso de analistas esperaba que aumentasen el 0,2%. Por su parte, **los inventarios minoristas aumentaron en el mismo mes el 0,7%, muy por encima del 0,1% que esperaban los analistas**.

Valoración: *tanto el descenso del déficit de la balanza comercial como el fuerte aumento de los inventarios minoristas, ambos en el mes de noviembre, impulsarán el crecimiento del PIB en el 4T2019, que probablemente alcanzará una tasa superior a la del 2% anualizado que esperan la mayoría de los analistas.*

. El índice de gestores de compra de Chicago, **el PMI de Chicago, que engloba tanto al sector manufacturero como al de servicios, subió en el mes de diciembre hasta los 48,9 puntos desde los 46,3 puntos del mes de noviembre**. La lectura superó igualmente los 48,0 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.

. **El índice de ventas pendientes de viviendas, que elabora la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), subió el 1,2% en el mes de noviembre en relación a octubre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,4%. Este indicador incluye las operaciones de compraventa firmadas pero que no se han cerrado definitivamente. Los analistas esperaban un incremento del índice en el mes del 1,5%, así como uno en tasa interanual del 7,8%.

- ## CHINA

Según fuentes citadas por el *South China Morning Post (SCMP)*, **el viceprimer ministro chino, Liu He, visitará Washington esta semana, probablemente el sábado, para firmar la "fase uno" del acuerdo comercial con EEUU**. Según el diario, el Gobierno estadounidense habría enviado una invitación y el Gobierno de China la habría aceptado. Es posible que la delegación china se quede en EEUU durante unos días, hasta mediados de la próxima semana.

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

Martes, 31 de diciembre 2019

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas oficial, se mantuvo estable en el mes de diciembre en los 50,2 puntos, situándose ligeramente por encima de los 50,1 puntos que esperaban los analistas**. De esta forma, la actividad manufacturera china volvió a expandirse por segundo mes de forma consecutiva, apoyada en la mayor fortaleza de la producción y de los nuevos pedidos. Destacar, asimismo, que los nuevos pedidos para la exportación aumentaron por primera vez desde mayo de 2018, mientras que los de la importación parece que han tocado fondo.

Por su parte, **el PMI no manufacturero de China del mes de diciembre bajó hasta los 53,5 puntos desde los 54,4 puntos de noviembre, quedando por debajo de los 54,2 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.

Noticias destacadas de Empresas

. **LIBERBANK (LBK)** informó ayer de que había recibido autorización por parte del supervisor para la compra de acciones propias. De esta forma, el Consejo de Administración de la entidad, en uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas (JGA) celebrada el 21 de abril de 2015, ha decido ejecutar un programa de recompra de acciones cuya finalidad es reducir el capital social de la sociedad, previo acuerdo de la JGA y sujeto a la autorización de supervisores. A estos efectos, el Consejo de Administración ha acordado incluir como punto del Orden del Día de tal JGA el relativo a la necesaria reducción de capital para la amortización de las acciones que se adquieran bajo el Programa de Recompra.

El Programa tendrá las siguientes características:

i. Importe máximo asignado al Programa es de EUR 20.000.000;
ii. El número máximo de acciones objeto de adquisición es de hasta 62.000.000 acciones, representativas de, aproximadamente del 2,04% del capital social de LBK a esta fecha;
iii. LBK no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra;
iv. Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas el Reglamento delegado y el Reglamento sobre abuso de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, LBK no comprará acciones a un precio más elevado que el más alto entre el precio de la última operación independiente y la más alta oferta independiente de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra;
v. El Programa comenzará el 30 de diciembre de 2019 y terminará no más tarde del 30 de junio de 2020. No obstante, LBK se reserva el derecho a finalizar el Programa si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, si se hubiera alcanzado el importe monetario máximo del Programa o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara. La ejecución del Programa de Recompra será llevada a cabo por RENTA 4 BANCO (R4), que actuará como agente por cuenta de la sociedad y tomará sus decisiones en relación con el momento de realización de las compras de las acciones de la Sociedad independientemente de esta.

. La ingeniería española especializada en el sector de Gas y Petróleo, **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** anunció ayer que se ha adjudicado un contrato con Sonatrach, la empresa estatal de petróleo de Argelia, para la construcción integral de una nueva refinería en Haoud el-Hamra, Hassi Messaoud (Argelia). El proyecto, cuyo contrato se firmará a principios de enero, se ejecutará en consorcio con Samsung Engineering. La participación de TRE en el consorcio será del 55%. En este sentido, destacar que el importe aproximado del contrato es de $ 3.700 millones.

La nueva refinería, que se espera que empiece a operar en la primera mitad del año 2024, tendrá una capacidad de cinco millones de toneladas anuales. El contrato incluye la ejecución integral de la refinería, incluyendo todas las unidades de procesos y medioambientales, así como los servicios auxiliares necesarios. Con respecto a las unidades ambientales, la refinería contará con una unidad de recuperación de aminas, una de recuperación de azufre y una planta de tratamiento de efluentes.

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

Martes, 31 de diciembre 2019

En su comunicado TRE señala que la nueva refinería de Hassi Messaoud es uno de los mayores proyectos realizados en Argelia y forma parte de un programa que tiene como objetivo incrementar la producción local de energía para dar respuesta a la creciente demanda en el país, a la vez que se adaptan los productos petrolíferos consumidos a los estándares medioambientales europeos. Es por ello que el diseño de la planta cumplirá con las normas de seguridad y medioambientales "más estrictas" tanto en su construcción como su operación.

Además, Termocandelaria S.C.A. E.S.P ha adjudicado a TRE un nuevo proyecto para la conversión a ciclo combinado de su planta de turbinas de gas en Cartagena (Colombia). El proyecto se completará en 31 meses y ha comenzado ya a ejecutarse. El objetivo de la inversión es incrementar la producción actual, mejorando la eficiencia general de la planta y, al mismo tiempo, reduciendo en un 30% su huella de carbono. También proporcionará a Colombia una capacidad adicional de generación en base flexible, que apoyará el incremento de generación hidroeléctrica y de otras energías renovables.

Igualmente, TRE ha sido seleccionada por INEOS para ejecutar un proyecto de definición de configuración tecnológica FEED (*Front End Engineering Design*) para un paquete UPI de servicios auxiliares, energía y otras infraestructuras de un gran complejo de olefinas en Amberes (Bélgica), conocido como Proyecto ONE. Este proyecto incluye una planta a escala global de deshidrogenación de propano, una planta de craqueo de etano, junto con el paquete UPI ya mencionado, así como infraestructuras de atraque, almacenamiento y logística. Este proyecto supone la mayor inversión de la industria química europea en los últimos 20 años y será una referencia en términos de eficiencia energética. Si finalmente TRE es elegida, podría convertir posteriormente este proyecto FEED en un proyecto EPC (*Engineering, Procurement and Construction*).

Añadiendo los dos proyectos anunciados hoy, las adjudicaciones para la compañía desde el mes de enero superan los EUR 7.000 millones.

Por otro lado, destacar que TRE ha firmado recientemente un acuerdo con Petroperú dentro del proyecto Talara, para la preservación y mantenimiento de las unidades de proceso, ya que estas se encuentran listas para su arranque. Este acuerdo asegurará la preservación adecuada de estas unidades principales de proceso hasta la finalización de las unidades auxiliares, que actualmente están siendo ejecutadas por otros contratistas. Este acuerdo también contempla una compensación por estas nuevas actividades, que garantizarán una entrega ordenada y exitosa de las unidades de TRE. El proyecto Talara, con un valor para TRE de $ 2.700 millones, es la mayor inversión de este tipo en Latinoamérica. Este megaproyecto, ha considerado desde su inicio las exigencias del Estudio de Impacto Social y Medioambiental, así como los requisitos del Banco Mundial y los Principios de Ecuador, tanto en el diseño como en la construcción, dando respuesta a las demandas de las comunidades vecinas en materia social y ambiental.

Además de este acuerdo, TRE firmó un contrato similar con KIPIC (Kuwait Integrated Petroleum Industries Company) para el proyecto Al Zour en Kuwait. En este proyecto, TRE lidera con una participación del 50%, la construcción de las dieciocho unidades de proceso (con un valor de $ 4.000 millones) de la refinería más grande que se haya construido en el mundo de una sola vez. Todas las unidades de TRE están ya completadas, entregadas al cliente y en el nivel máximo de precomisionado, a la espera de la finalización de los trabajos que están realizando otros contratistas. El acuerdo firmado remunerará los servicios de mantenimiento necesarios para garantizar la preservación de las dieciocho unidades hasta su arranque.

Señalar, por otra parte, que TRE ha cerrado recientemente un Acta en conformidad con la Inspección de Hacienda sobre el impuesto de sociedades del ejercicio 2012. Este acuerdo está relacionado con la aplicación de exenciones tributarias a la ejecución de proyectos a través de entidades llamadas Unión Temporal de Empresas (UTE). En el Acta para el año 2012, TRE y la Inspección de Hacienda han acordado que la exención es aplicable parcialmente. TRE espera cerrar acuerdos similares para los ejercicios 2013 y 2014, los últimos dos años en los que esa exención fiscal estuvo en vigor. Con estos acuerdos, la compañía ha conseguido reducir riesgos tributarios y eliminar incertidumbres en esta área.

Por otro lado, cabe recordar que, a principios de 2019, con el apoyo de McKinsey y EY como consultores externos, TRE lanzó el Proyecto TR-ansforma para redefinir la estructura de costes del grupo y optimizar las operaciones de la compañía. Actualmente, TRE acaba de iniciar la fase de implantación del proyecto. El Proyecto TR-ansforma se enfoca en cuatro frentes: revisión y reducción de costes de estructura; implantación de estrategias operativas de ahorro de costes; optimización de procedimientos de ingeniería y supervisión; y acciones estratégicas vinculadas a las etapas de oferta, flujo de caja y planificación. Estas medidas darán sus frutos progresivamente a medida que los proyectos vayan evolucionando, esperando alcanzar todas las mejoras de manera recurrente a partir de 2021. Los resultados del Proyecto TR-ansforma

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

Martes, 31 de diciembre 2019

asegurarán los márgenes y la competitividad. El plan se presentará de forma detallada durante el *Capital Markets Day* que organizará la compañía la próxima primavera.

Siguiendo los principios del plan TR-ansforma, la compañía ha iniciado un proceso de optimización de activos, que conlleva la venta de inversiones financieras no estratégicas y de algunos activos inmobiliarios. TRE ya ha lanzado este proceso de venta y espera cerrar estas desinversiones en el 1S2020. Se esperan obtener plusvalías por la venta de estos activos del entorno de EUR 50 millones.

Por último, señalar que TRE ha presentado su guía para 2020 teniendo en cuenta los contratos y acuerdos recientes, así como las iniciativas internas, como el plan TR-ansforma. Así, la compañía espera alcanzar en 2020 unas ventas de entre EUR 5.200 millones y EUR 5.500 millones. En la actualidad el consenso de analistas de *FactSet* contempla una estimación de ventas para 2020 de EUR 4.883 millones.

Además, TRE espera obtener en 2020 un margen operativo (EBIT/Ventas) superior al 3%. En este caso, el consenso de analistas baraja un margen del 3,3%.

. **ACCIONA (ANA)** anunció ayer que ha conectado a la red su segundo parque eólico en Texas que tiene una potencia instalada de 145 megavatios (MW) y en el que la compañía ha invertido cerca de $ 200 millones. El parque Palmas Altas, el segundo que la compañía instala en Texas y el noveno en EEUU, está situado en el condado de Cameron, próximo al parque San Román que la empresa puso en marcha en diciembre de 2016. La instalación, formada por 46 aerogeneradores de tecnología de su filial alemana Nordex, producirá unos 524 gigavatios hora (GWh) de energía limpia al año, el equivalente al consumo de 43.000 hogares. En la actualidad ANA posee 1.047 MW eólicos de potencia conjunta en EEUU y Canadá.

Además, cabe señalar que ANA adquirió el pasado mes de octubre a la compañía estadounidense Tenaska una cartera de proyectos fotovoltaicos en el país que suman 3.000 MW nominales e incluyen 1.000 MW de almacenamiento en baterías. Asimismo, la compañía prevé poner en marcha ocho proyectos fotovoltaicos en EEUU antes de 2023, con lo que añadirá a la capacidad renovable que tenga en ese momento unos 1.500 MWp fotovoltaicos (alrededor de 1.200 MW nominales).

. La compañía española **EZENTIS (EZE)** y Squirrel Capital han acordado dejar sin efecto los compromisos asumidos relativos al precio variable y los pactos parasociales recogidos en el contrato de compraventa de acciones de VÉRTICE TRESCIENTOS SESENTA (VER) de 5 de mayo de 2016. En virtud de ese acuerdo, EZE recibe de Squirrel Capital 75.757.575 acciones de VER y asume un compromiso que supone una restricción a la libre transmisibilidad y, por lo tanto, constituye un pacto parasocial.

Así, y según la cláusula que restringe esta transmisibilidad, “EZE se obliga a no transmitir las acciones de VER recibidas hasta el 31 de mayo de 2021. Transcurrida dicha fecha el vendedor podrá transmitir la totalidad de las acciones de VER.”

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)”