LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 13 de enero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/01/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	10/01/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	954,70	953,79	-0,91	-0,10%
IBEX-35	9.581,8	9.573,6	-8,2	-0,09%
LATIBEX	5.504,70	5.539,20	34,5	0,63%
DOWJONES	28.956,90	28.823,77	-133,13	-0,46%
S&P 500	3.274,70	3.265,35	-9,35	-0,29%
NASDAQ Comp.	9.203,43	9.178,86	-24,57	-0,27%
VIX (Volatilidad)	12,54	12,56	0,02	0,16%
Nikkei	23.850,57	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.598,12	7.587,85	-10,27	-0,14%
Paris (CAC40)	6.042,55	6.037,11	-5,44	-0,09%
Frankfort (DAX)	13.495,06	13.483,31	-11,75	-0,09%
Euro Stoxx 50	3.795,88	3.789,52	-6,36	-0,17%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2020	9.565,0	-8,60
Febrero 2020	9.559,0	-14,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,63%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,82%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,28%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,23%	=
Euro Bund	171,35	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,09%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,44%	=
Diferencial España vs. Alemania	67	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,113
Yen/$	109,64
Euro/£	1,175

Materias Primas

Brent $/bbl	64,98
Oro $/ozt	1.553,60
Plata $/ozt	17,92
Cobre $/lbs	2,79
Níquel $/Tn	14.050

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,463
3 meses	-0,395
12 meses	-0,253

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.096,22
IGBM (EUR millones)	1.193,92
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.279,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.762,78

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,113

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,15	6,18	-0,03
B. SANTANDER	3,67	3,72	-0,05
BBVA	4,93	5,00	-0,06

Evoluciòn principales índices bursátiles mundiales - 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.265,35	1,1%	1,1%	-0,3%
DJ Industrial Average	28.823,77	1,0%	1,0%	-0,5%
NASDAQ Composite Index	9.178,86	2,3%	2,3%	-0,3%
Japan Nikkei 225	23.850,57	0,8%	2,8%	0,0%
STOXX 600	416,97	0,3%	0,3%	-0,3%
Euro STOXX 50	3.789,52	1,2%	1,2%	-0,2%
Euro STOXX	408,98	1,2%	1,2%	-0,1%
Spain IBEX 35	9.573,60	0,3%	0,3%	-1,2%
France CAC 40	6.037,11	1,0%	1,0%	-0,1%
Germany DAX (TR)	13.483,31	1,8%	2,7%	-0,1%
FTSE MIB	24.021,40	2,2%	2,2%	0,0%
FTSE 100	7.587,85	0,6%	0,6%	-0,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) Balanza comercial (nov): Est: £ -2.500 millones; ii) Producción industrial (nov): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -1,2%
iii) Producción manufacturera (nov): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,6%; iv) Prod construcción (nov): Est MoM: 0,6%; Est YoY: -1,4%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2020	1 x 54	09/01/2020 al 23/01/2020	Compromiso EUR 0,168

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

<u>En una semana en la que la principal cita para los inversores será la firma de la "primera fase" del acuerdo comercial entre EEUU y China, que tendrá lugar el miércoles, el inicio de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street "robará" protagonismo a la misma</u>. Así, y tras casi año y medio de disputas y tensiones, EEUU y China finalmente formalizarán una parte de lo que pretende llegar a ser un gran acuerdo comercial. HOY mismo

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

Lunes, 13 de enero 2020

llegará a Washington la delegación china, encabezada por el vice primer ministro Liu He, para cerrar los últimos flecos de la mencionada "primera fase". El miércoles, y con el presidente de EEUU, Donald Trump, como principal "animador", está previsto que se firme la misma y, lo que es más importante, se den a conocer los detalles de este acuerdo inicial, detalles que, hasta el momento, se desconocen. Además, y durante el fin de semana, se ha anunciado que EEUU y China mantendrán a partir de ahora dos reuniones anuales para seguir hablando de posibles acuerdos y cambios en la forma de actuar de ambos países en el ámbito comercial.

De cara a los inversores, decir que no esperamos grandes "alegrías", salvo que se den importantes sorpresas en el contenido del acuerdo, al estar este más que descontado por los analistas. No obstante, la firma de la "primera fase" es un paso en la buena dirección y su anuncio ha servido para calmar el ánimo de los inversores y elevar las expectativas de los mercados en lo que hace referencia al crecimiento económico global. Que este escenario de recuperación del crecimiento económico mundial se vaya o no a cumplir, se verá en los próximos meses.

Pero la semana tiene otra importante cita, que afecta directamente a las compañías cotizadas. Así, MAÑANA, con la publicación de las cifras trimestrales de tres grandes entidades de crédito estadounidenses: JPMorgan Chase, Citigroup, y Wells Fargo, se inicia de forma oficiosa la temporada de presentaciones de resultados trimestrales en Wall Street. Como desarrollamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, el consenso de analistas espera que el beneficio de las compañías integrantes del S&P 500 se reduzca por segundo trimestre de forma consecutiva en términos interanuales, en esta ocasión en un 0,6%. Es muy probable que al cierre de la temporada las empresas sean capaces de superar este listón. No obstante, lo más importante de cara al comportamiento futuro en bolsa de las compañías cotizadas será lo que digan los directivos sobre sus expectativas de resultados de cara al 2020. En principio el consenso de analistas espera un crecimiento interanual de los resultados en el ejercicio del 10%, algo que algunos estrategas consideran excesivo. Lo que sí es evidente es que, dado el nivel alcanzado por muchas valoraciones, los inversores a medio plazo terminarán por demandar un aumento significativo de resultados para justificar las cotizaciones de muchas empresas.

A lo largo de la semana otras compañías relevantes darán a conocer sus cifras trimestrales: el martes, además de los mencionados bancos, también publica la aerolínea Delta Air Lines; el miércoles lo harán Bank of America, Goldman Sachs y UnitedHealth, mientras que el jueves presentará sus cifras Morgan Stanley. De este modo, y a partir de MAÑANA, y durante al menos mes y medio, serán los resultados empresariales los que centren la atención de los inversores tanto en Wall Street, donde la temporada de publicación de resultados suele iniciarse antes, como en las distintas plazas europeas.

Por último, señalar que la agenda macro de la semana tiene algunas citas relevantes, empezando MAÑANA con la publicación en EEUU del IPC de diciembre. De momento, la inflación parece contenida en este país, y ello a pesar de lo tensionado que está el mercado laboral -las cifras dadas a conocer el viernes mostraron que en diciembre las presiones inflacionistas sobre los salarios disminuyeron en términos interanuales en contra de lo esperado por los analistas-. Por lo tanto, y por ahora, la inflación no es un problema para la Reserva Federal (Fed), lo que le facilita su objetivo de mantener los tipos de interés oficiales a los niveles actuales durante el presente ejercicio. Además, el miércoles se conocerán los IPCs de diciembre de Francia y el Reino Unido, así como la producción

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

Lunes, 13 de enero 2020

industrial de la Zona Euro de noviembre y el índice de precios de la producción (IPP) de EEUU del mes de diciembre. El jueves, por su parte, lo más relevante será la publicación en EEUU de las ventas minoristas de diciembre, que deben aportar información sobre cómo ha ido la campaña navideña en este país. Finalmente, el viernes se publicará la lectura final del IPC de diciembre de la Zona Euro y, en EEUU, la lectura preliminar de enero del índice de sentimiento de los consumidores. En principio no esperamos que ninguna de estas cifras vaya a tener un impacto relevante en el comportamiento de las bolsas, con los inversores centrados en los resultados trimestrales y en el contenido final de la "fase uno" del acuerdo comercial entre EEUU y China.

Para comenzar la semana, decir que HOY esperamos que las bolsas europeas abran la jornada sin grandes cambios, con los inversores manteniéndose a la espera de los acontecimientos que se irán sucediendo según avance la semana.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,17; paga el día 15 de enero;
- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,033 por acción; paga el día 15 de enero;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *JP Morgan Health Care Conference*;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *LifeSci Advisors Corporate Access Conference*;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 09/01/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IAG-ES	IAG	Transporte	7,44	14.767,38	28,9%	6,2x	3,7x	1,7x	4,2
GRF-ES	Grifols	Sanidad	32,95	14.040,98	16,3%	28,7x	16,3x	4,5x	1,3
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,55	5.895,62	(1,1%)	18,3x	25,9x	0,9x	4,5
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	34,90	2.918,18	1,7%	22,3x	14,6x	6,9x	4,2
LOG-ES	Logista	Transporte	20,64	2.739,96	9,8%	12,4x	1,5x	5,0x	6,3
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	40,56	15.628,84	4,3%	162,2x	20,7x	6,3x	0,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	24,30	1.362,48	0,0%	38,7x	21,9x	3,9x	0,7
FAE-ES	Faes Farma	Sanidad	5,24	1.457,49	0,0%	17,8x	11,8x	3,7x	0,9
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,30	1.819,54	3,7%	11,6x	5,7x	2,1x	1,6
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	27,61	20.299,30	0,0%	50,2x	41,9x	4,7x	2,7

Entradas semana: Ferrovial y Faes Farma (FAE)
Salidas semana: Iberdrola (IBE) y Unicaja (UNI)

Rentabilidad 2020 acumulada:	1,1%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

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

Lunes, 13 de enero 2020

(*) 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.

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial descendió el 0,5% en el mes de noviembre en relación al mismo mes de 2018 (+0,9% en el mes de octubre)**. Los analistas esperaban un incremento de la misma del 0,5% en el mes analizado y en tasa interanual. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó en noviembre el 2,1% en tasa interanual en noviembre (-1,3% en octubre).

En relación al mes de octubre la producción industrial aumentó en noviembre el 1% eliminando los efectos estacionales y de calendario.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Gertjan Vlieghe, miembro destacado del Banco de Inglaterra (BoE), dijo al *Financial Times* que votaría a favor de recortar los tipos de interés a finales de este mes si los datos macroeconómicos no muestran una recuperación en la economía** tras las elecciones generales de diciembre. Vlieghe añadió que hasta ahora ha habido poco margen, y que las próximas reuniones serán absolutamente dinámicas, aunque necesitaría ver una mejora significativa en los datos para justificar una mayor espera antes del mencionado recorte.

. **Las nuevas previsiones del Banco Central Europeo (BCE) sobre el crecimiento de la economía de la Zona Euro reflejan que los analistas de la institución han aumentado una décima la estimación de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de la región en 2019, hasta el 1,2%**, mientras que bajan una décima la de 2020, hasta el 1,1%.

En lo que hace referencia a la inflación, los analistas del BCE han revisado ligeramente al alza la de 2020, hasta el 1,1% y a la baja la de 2021, hasta el 1,4%, por la evolución esperada del precio del petróleo. No obstante, han mantenido sin cambios la senda de ascenso de la inflación subyacente, que alcanzaría el 1,6% en 2022. Así, estos analistas esperan la recuperación de la inflación subyacente, recuperación que vendría apoyada en la mejoría cíclica de la economía, en un crecimiento salarial relativamente robusto y en las medidas de política monetaria adoptadas en septiembre de 2019.

Además, las nuevas previsiones del BCE incorporan un supuesto de menor demanda externa, un tipo de cambio efectivo nominal del euro más depreciado y un mayor precio del petróleo. En ese sentido, señalar que el BCE espera que en el corto plazo el crecimiento siga siendo reducido, reflejando la debilidad del comercio y las manufacturas, mientras que, a medio plazo, se espera que la economía de la región vuelva a lograr una senda de crecimiento similar a la anterior, manteniéndose como propulsores las condiciones financieras y el mercado de trabajo, a lo que se añade una orientación algo más expansiva de la política fiscal.

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE**, la producción industrial subió el 0,3% en el mes de noviembre en relación a octubre, mes en el que a su vez había subido el 0,5%**. El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable en el mes inferior, del 0,1%. En tasa interanual, la producción industrial francesa creció el 1,3% frente al descenso del 0,1% que había experimentado en octubre. En este caso los analistas esperaban un incremento del 0,4%.

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

Lunes, 13 de enero 2020

Por componentes, destacar que la producción de las manufacturas descendió en el mes analizado el 0,1% en relación a octubre, mes en el que había repuntado el 0,6%. Los analistas, no obstante, esperaban una caída muy superior, del 0,7%. En tasa interanual la producción manufacturera francesa aumentó el 1,2% frente al 0,2% que lo había hecho en octubre y el 0,4% que esperaba el consenso.

Por su parte, la producción minera aumentó en el mes el 2,2%, mientras que la del sector de la construcción lo hizo el 2,5%. A su vez la producción de energía se incrementó en noviembre el 2,5%.

- ## EEUU

. **EEUU y China están preparados para firmar el acuerdo comercial de "fase uno" esta semana**. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo en una filial de la ABC el pasado jueves que sería el día 15 o un poco más tarde. China recientemente confirmó que el viceprimer ministro del país, Liu He encabezaría la delegación que viajará a Washington del 13 al 15 de enero para firmar el acuerdo.

. La agencia *Reuters* señala que **los beneficios del 4T2019 de las compañías del S&P 500 se esperan que hayan caído un 0,6% interanual, lo que supondría su segunda caída trimestral interanual consecutiva**, algo que ocurrió por última vez en 2015-2016. No obstante, se espera que los beneficios aumenten un 10% en 2020, y los estrategas dicen que el crecimiento es necesario para sostener el repunte de los mercados. Los inversores se centrarán menos en los beneficios recientes y más en las perspectivas corporativas para 2020 a la luz del acuerdo comercial de "fase uno" entre EEUU y China, que se espera sea firmado esta semana.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense generó en el mes de diciembre 145.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra que quedó algo por debajo de los 160.000 empleos netos que esperaba el consenso de analistas**. Cabe recordar que en el mes de noviembre la economía de EEUU creó 265.000 nuevos empleos, cifra que estuvo algo inflada por la vuelta al trabajo de los empleados de General Motors, tras la huelga de octubre. Destacar que por noveno año de forma consecutiva se han creado en el país más de 2 millones de nuevos empleos (2,11 millones en 2019 frente a los 2,7 millones en 2018).

En el mes analizado el sector privado creó 139.000 nuevos empleos, cifra inferior a los 153.000 que esperaban los analistas.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo al nivel de la de noviembre en el 3,5%, lo que representa la tasa más baja en 50 años. La lectura coincidió con lo esperado por los analistas. Señalar que la U6, que es una tasa de empleo más amplia que integra a personas que querrían trabajar a tiempo completo y no pueden, bajó en el mes hasta el 6,7%, su nivel más bajo de la historia.

A su vez, el salario medio por hora aumentó en el mes de diciembre un 0,1% en relación al mes precedente, hasta los $ 28,32, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,9% (3,1% en noviembre). Los analistas esperaban incrementos del 0,3% y del 3,1%, respectivamente.

Por último, señalar que el número medio de horas trabajadas por semana se situó en las 34,3, en línea con la lectura de octubre, que fue revisada a la baja desde una primera estimación de 34,4 horas, siendo esta última lectura la que esperaban los analistas.

Valoración: *a pesar de que las cifras han estado algo por debajo de lo esperado, la economía estadounidense sigue creando empleo a buen ritmo, habiendo escasez de trabajadores cualificados en muchos campos, por lo que las tasas de despidos son muy bajas. Lo más difícil de explicar es el hecho de que en un mercado de trabajo tan tensionado no se esté produciendo un mayor repunte de los salarios. Aun así, y con la inflación contenida, los trabajadores estadounidenses están ganando capacidad de compra, lo que es bueno para el consumo privado y para el crecimiento económico.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas, en cifras finales y ajustadas estacionalmente, disminuyeron el 0,1% en el mes de noviembre en relación a octubre**. Los analistas esperaban que se mantuvieran sin cambios. Por su parte, las ventas mayoristas aumentaron en el mes de noviembre el 1,5% en relación al mes precedente, muy por encima del 0,2% que esperaba el consenso de analistas. De esta forma, la ratio inventarios sobre ventas bajó en el mes de noviembre hasta las 1,35x (veces) desde las 1,37x de octubre.

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

Lunes, 13 de enero 2020

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ADOLFO DOMINGUEZ (ADZ)** presentó sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2019/2020 (9M2019), que comprende los meses de marzo a noviembre, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ADOLFO DOMINGUEZ 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	9M2019	19/18 (%)
Ventas	76,62	1,0%
EBITDA	5,47	579,6%
EBIT	-0,96	65,8%
Beneficio neto	-2,14	32,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ADZ **facturó** EUR 76,62 millones en los 9M2019 (marzo-noviembre), lo que supone una ligera mejoría (+0,1%) con respecto al importe alcanzado en el mismo periodo del año anterior. En términos comparables (crecimiento de la facturación a mismo número de tiendas, sin tener en cuenta aperturas, cierres, reformas ni cambios en el sistema de gestión de las tiendas), la mejora fue del 5%, con un incremento de ventas en todos los mercados en los que opera.

- Desglosando por mercados, el mayor crecimiento de ADZ en ventas fue en Japón (+8,9%) y México (+7,1%), seguidos por Europa (con España como mercado principal), donde aumentaron un +4,4%. ADZ continuó con la optimización de su red comercial nacional e internacional, que incluye la apertura de 21 nuevos puntos de venta en 5 países entre marzo y noviembre de 2019.

- El **margen bruto** se redujo en 2 p.p. en 9M2019 con respecto a 9M2018, hasta situarse en el 58,6%

- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se multiplicó por seis (+579,6%), hasta los EUR 5,47 millones, incluyendo la aplicación de la normativa contable NIIF16 (la mejora del EBITDA debido a esta normativa fue de EUR 6,4 millones, en una mejora global de EBITDA de EUR 6,6 millones en el periodo analizado).

- Finalmente, ADZ alcanzó una **pérdida neta atribuible** de EUR 2,14 millones en 9M2019, lo que supone una reducción de los resultados negativos de un 32,7% en relación a 9M2018.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario Expansión, **SANTANDER (SAN)** constituirá una provisión significativa para cubrir riesgos legales en Polonia. El coste se cargará en las cuentas del 4T2019, que la entidad dará a conocer el próximo 29 de enero. Tendrá un impacto en el beneficio antes de impuestos de su filial de 357 millones de zlotys (unos EUR 85 millones). La provisión está ligada a contingencias por hipotecas en francos suizos (EUR 41 millones) y por créditos al consumo (EUR 44 millones).

. El Consejo de Administración de **AIRTIFICIAL (IA)**, en sesión celebrada el 9 de enero de 2020, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Convocar en la fecha más breve posible a la Junta General de Accionistas y someter a la misma un acuerdo de aumentar el capital social en una cifra a determinar ulteriormente, en cuantía no inferior a EUR 15.000.000, mediante la emisión de nuevas acciones de valor nominal EUR 0,09, que habrán de ser desembolsadas en dinerario íntegramente en el momento de la suscripción, a razón de EUR 0,09 por acción. Los accionistas de la

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

Lunes, 13 de enero 2020

sociedad tendrán derecho preferente de suscripción, que podrán trasmitir, y las acciones atribuirán los mismos derechos que las anteriores de la sociedad.

- Black Toro Capital y los accionistas más relevantes presentes en el Consejo, en proporción convenida entre ellos, han contraído la obligación de suscribir en esa ampliación tantas acciones como las que no sean suscritas por los actuales accionistas o por terceros inversores hasta un total de EUR 15.000.000, de manera que la suscripción sea completa si el aumento se propone por EUR 15.000.000, o quede asegurada esa cifra si el aumento lo es por una cantidad superior.

- Previamente al acuerdo de aumento, la compañía reducirá su capital para restablecer el equilibrio entre el mismo y el patrimonio neto de la sociedad, disminuido como consecuencia de las pérdidas acumuladas, mediante la disminución del valor nominal de las acciones, en cuantía tal que ese valor nominal, tras la mencionada reducción, sea de EUR 0,09 cada acción.

- Encomendar la elaboración por expertos externos de reconocido prestigio de la validación del plan industrial.

. Expansión informó en su edición de fin de semana que **AIRBUS (AIR)** batió en 2019 otro récord de entregas de aviones, al alcanzar las 863 unidades, un 8% más que en el ejercicio anterior. Con la nueva cota, el fabricante europeo suma 17 ejercicios consecutivos de aumentos y logra incorporar su variante más avanzada, la *neo*, a todos los modelos previstos. Desglosando por aeronaves, 642 aparatos correspondieron al A320, 112 al A350, 48 al A220, además de 8 superjumbos A380, entre las entregas más destacadas.

. La Junta General Extraordinaria de Mediaset Italia aprobó el pasado viernes los cambios específicos a los estatutos propuestos para Media For Europe (MFE), así como los de los términos y condiciones relativos a acciones especiales de voto y la gobernanza, enmarcados en la fusión transfronteriza de la italiana con su filial española, **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**. La propuesta aprobada, que busca sortear la oposición a la operación de Vivendi, propietario, directa e indirectamente del 28% del capital de Mediaset Italia, debe ser ratificada también por la Junta General Extraordinaria de TL5 el 5 de febrero.

La fusión entre ambas sociedades recibió el visto bueno de los accionistas en Milán y en Madrid el pasado 4 de septiembre de 2019, pero la francesa Vivendi se opuso a la operación y recurrió a la justicia, que suspendió el proyecto de forma cautelar. El tribunal de Milán decidirá sobre la cuestión el 21 de enero.

. El diario *elEconomista.es* informó el pasado viernes que **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció el jueves una subida de sus precios en EEUU, que será de $ 40 por tonelada. Este movimiento no ha sido individual ya que han hecho lo mismo otras compañías del sector como Nucor (líder del sector en EEUU) y la rusa NLMK. MTS ha señalado que la subida corresponde a los mayores tiempos de entrega y el aumento de los pedidos.

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)"