LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/01/2020

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 28/01/2020 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 932,20 | 943,69 | 11,49 | 1,23% |
| IBEX-35 | 9.366,3 | 9.484,2 | 117,9 | 1,26% |
| LATIBEX | 5.475,90 | 5.441,30 | -34,6 | -0,63% |
| DOWJONES | 28.535,80 | 28.722,85 | 187,05 | 0,66% |
| S&P 500 | 3.243,63 | 3.276,24 | 32,61 | 1,01% |
| NASDAQ Comp. | 9.139,31 | 9.269,68 | 130,37 | 1,43% |
| VIX (Volatilidad) | 18,23 | 16,28 | -1,95 | -10,70% |
| Nikkei | 23.215,71 | 23.379,40 | 163,69 | 0,71% |
| Londres(FT100) | 7.412,05 | 7.480,69 | 68,64 | 0,93% |
| Paris (CAC40) | 5.863,02 | 5.925,82 | 62,80 | 1,07% |
| Frankfort (DAX) | 13.204,77 | 13.323,69 | 118,92 | 0,90% |
| Euro Stoxx 50 | 3.677,84 | 3.719,22 | 41,38 | 1,13% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Febrero 2020 | 9.473,0 | -11,20 |
| Marzo 2020 | 9.449,0 | -35,20 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 1,46% | +3 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 1,64% | +3 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 2,10% | +4 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,35% | +3 p.b. |
| Euro Bund | 173,48 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,39% | = |
| España 5Yr (Tir) | -0,17% | +2 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 0,32% | +4 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 67 | = |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,101 |
| Yen/$ | 109,14 |
| Euro/£ | 1,180 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 59,51 |
| Oro $/ozt | 1.574,00 |
| Plata $/ozt | 17,98 |
| Cobre $/lbs | 2,59 |
| Niquel $/Tn | 12.740 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,453 |
| 3 meses | -0,398 |
| 12 meses | -0,260 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.196,48 |
| IGBM (EUR millones) | 1.288,09 |
| S&P 500 (mill acciones) | 3.526,72 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.879,78 |

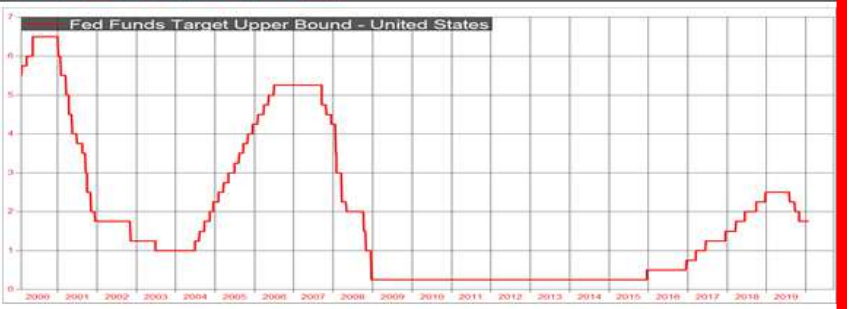
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,101*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 6,25 | 6,27 | -0,02 |
| B. SANTANDER | 3,53 | 3,55 | -0,02 |
| BBVA | 4,55 | 4,60 | -0,05 |

**Tipo de interés de referencia EEUU - 20 años**

*Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Inventarios mayoristas (diciembre; preliminar): Est MoM: 0,1%
iii) Inventarios minoristas (diciembre): Est MoM: 0,1%; iv) Vtas pendientes vivienda (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 10,3%
v) Reunión FOMC: Est tipo referencia: 1,50% - 1,75%

Alemania: i) Índice precios importación (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: .0,7%; ii) GfK confianza consumidor (febrero): Est: 9,6

Francia: Confianza consumidor (enero): Est: 102

España: Ventas minoristas (diciembre): Est: n.d.

Zona Euro: Oferta dinero M3 (diciembre): Est YoY: 5,5%

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

**Tras varios días de descensos, con la propagación del coronavirus chino como principal responsable de los mismos, las bolsas europeas y estadounidenses rebotaron AYER con fuerza**, lo que llevó a los principales índices de estos mercados a cerrar con importantes avances, compensando parcialmente de esta forma las fuertes caídas que experimentaron la sesión precedente. Sin que el flujo de noticias sobre el desarrollo de la enfermedad haya cambiado en

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



absoluto -ya son casi 6.000 personas las afectadas por el virus y cerca de 130 los muertos como consecuencia del mismo-, entendemos que el comportamiento AYER de las bolsas tuvo un importante componente técnico. No obstante, es también creíble que los inversores, tras haber entrado en pánico en la sesión del lunes, recapacitaran, analizando el comportamiento de los mercados durante anteriores crisis sanitarias -SARS, MERS o Ébola- y optaran por restar trascendencia al impacto que tanto en la economía mundial como en las bolsas puede llegar a tener la propagación del coronavirus. También la esperanza de que las medidas adoptadas por el gobierno de China sirvan para evitar que el virus se extienda sin control y la posibilidad de que se desarrolle una vacuna eficaz en el corto plazo -AYER se llegó a hablar de 40 días- pudieron cambiar la percepción del riesgo de los inversores.

Sea cual sea la razón, lo cierto es que AYER los inversores optaron claramente por incrementar sus posiciones en activos de riesgo, principalmente en renta variable, mientras que reducían las que mantenían en activos refugio, de corte defensivo, como los bonos soberanos, el oro o divisas como el yen. Esta renovada apuesta por el riesgo se dejó notar AYER también en las bolsas, con los sectores de corte más cíclico comportándose mejor en términos relativos que los considerados como defensivos, con la excepción del sector de las telecomunicaciones, que siempre se incluye entre estos segundos, que AYER fue el que mejor evolución tuvo en las bolsas europeas, impulsado por varios informes de analistas en los que se revisaba al alza las recomendaciones de algunos de estos valores, entre ellos la de Telefónica (TEF), valor que cerró la jornada con una fuerte subida. También destacó en Europa el comportamiento de la banca, sector que se vio beneficiado por la caída de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rentabilidades. De esta tónica general se desmarcaron los bonos italianos, que AYER subieron con fuerza, al igual que hizo la bolsa del país, animados por el hecho de que, al menos de momento y tras el resultado electoral en la región de Emilia-Romagna del pasado fin de semana, se aleja el fantasma de la necesidad de celebrar unas nuevas elecciones generales este año.

Esperamos que HOY los mercados europeos abran sin grandes cambios, con los inversores muy pendientes del desarrollo de la crisis sanitaria china, factor este que, por el momento, va a seguir condicionando para bien y para mal sus decisiones. No obstante, la sesión de HOY presenta otras importantes citas, como es la reunión del Comité Abierto de Mercado de la Reserva Federal (FOMC), la primera del año, en la que no esperamos se produzca ningún cambio en los principales parámetros de política monetaria de la institución. Así, las tasas de interés oficiales a corto plazo se mantendrán en el intervalo del 1,50% al 1,75%, intervalo en el que, en principio, y si no se producen grandes cambios en el escenario macro, se deberían mantener durante todo 2020. Esperamos que así lo ratifique el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC. Por lo demás, decir que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en Alemania, Francia e Italia de los índices de confianza de los consumidores de enero, mientras que en EEUU se darán a conocer los inventarios mayoristas y las ventas pendientes de viviendas, ambos correspondiente al mes de diciembre.

Por último, y en lo que a la publicación de resultados trimestrales hace referencia, destacar que el Santander (SAN) ha dado a conocer esta madrugada sus cifras que, en general, han estado ligeramente por encima de lo esperado por el consenso de analistas. AYER fue el turno de Apple, compañía que superó con creces lo esperado por los analistas gracias a una muy buena campaña navideña, sobre todo en China, donde el pasado trimestre se recuperaron las ventas. Las acciones

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

de Apple, valor que mantiene una elevada ponderación en los principales índices bursátiles estadounidense, subieron algo más del 1,5% en operaciones fuera de hora. HOY tanto en Europa como en EEUU otras grandes compañías, referentes en sus sectores, darán a conocer sus cifras trimestrales, entre las que destacaríamos a la suiza Novartis, a la alemana Software AG, a la holandesa KPN y a las estadounidenses AT&T, Facebook, General Electric, Lam Research, McDonald's, Microsoft, Tesla, Boeing, Mastercard, Marathon Petroleum o Archer-Daniels-Midland. Por tanto, jornada intensa en resultados, algo que siempre suele incrementar la volatilidad en los mercados, al aprovechar los *traders* para realizar fuertes apuestas *intradía*.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Santander (SAN):** resultados 2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 1T2020;

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

- **Software AG (SOW-DE):** resultados 4T2019;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 4T2019;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 4T2019;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 4T2019;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 4T2019;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 4T2019;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 4T2019;
- **AT&T (T-US):** 4T2019;
- **Facebook (FB-US):** 4T2019;
- **General Electric (GE-US):** 4T2019;
- **Lam Research (LRCX-US):** 2T2020;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 4T2019;
- **Mastercard (MA-US):** 4T2019;
- **McDonald's (MCD-US):** 4T2019;
- **Microsoft (MSFT-US):** 2T2020;
- **PayPal Holdings (PYPL-US):** 4T2019;
- **Qorvo (QRVO-US):** 3T2020;
- **ServiceNow (NOW-US):** 4T2019;
- **Tesla (TSLA-US):** 4T2019;
- **Boeing (BA-US):** 4T2019;

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

# Economía y Mercados

## • ESPAÑA

. Según datos de la Encuesta de la Población Activa publicada ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de desempleados bajó en 22.500 personas en el 4T2019, hasta situarse en los 3.191.900 desempleados, la cifra más baja desde 2007**. Este retroceso es menor que el alcanzado en los cinco años anteriores -en 2018 la cifra de desempleo bajó cuatro veces más-. **La tasa de desempleo, por su parte, bajó una décima en relación al 3T2019, hasta el 13,78%**. Los analistas esperaban que se incrementara, hasta el 13,95%.

En relación al trimestre precedente el descenso en el número de desempleados fue del 0,7%, mientras que en términos desestacionalizados (descontando el efecto de los festivos) el retroceso fue del 2,76%. Además, en los 12 últimos meses el desempleo bajó en España en 112.400 personas, lo que supone un ritmo del 3,4%.

Por otra parte, destacar que **el número de ocupados creció en 92.600 en el 4T2019** (se trata de su mayor aumento en un cuarto trimestre desde 2006). Así, el total de cotizantes se situó en los 19.966.900, la mayor cifra desde el 4T2018. No obstante, **en el conjunto de 2019 el empleo creció en 402.300 personas, un 2,06% más respecto a 2018, lo que supone el menor incremento desde 2014**, cuando España destruyó 204.200 puestos de trabajo.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según se refleja en un artículo de la agencia *Reuters*, la relevante asociación de la industria BDI de Alemania dijo que **el riesgo de un *brexit* desordenado se mantendrá incluso después de que el Reino Unido abandone la Unión Europea (UE)** a finales de esta semana. La BDI instó a ambas partes a aspirar a un acuerdo comercial básico para fin de año ya que no habrá suficiente tiempo para asegurar un acuerdo integral de libre comercio, ya que dicho acuerdo toca áreas que necesitarían la ratificación de los 27 parlamentos nacionales en el bloque y algunos parlamentos regionales y es imposible completar un proyecto de este tipo al final del año.

***Valoración:*** *como ya hemos comentado en alguna ocasión, una vez oficializado el brexit queda lo más difícil, que el Reino Unido y la Unión Europea (UE) definan el marco en el que se van a regular sus relaciones en el futuro, principalmente el económico. La decisión del primer ministro británico, Johnson, de no prolongar el periodo transitorio más allá de finales de 2020 puede hacer muy compleja la tarea de alcanzar un acuerdo satisfactorio en el ámbito comercial. Si finalmente no se dan las circunstancias para que se alcance un acuerdo, aunque sea de mínimos como solicita la BDI, volverán las tensiones a los mercados.*

## • EEUU

. Según datos preliminares del Departamento de Comercio, **los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 2,4% en el mes de diciembre en relación a noviembre, impulsados por los pedidos de bienes militares**. El consenso de analistas esperaba un incremento de esta variable muy inferior en el mes analizado, del 0,5%. Si se excluyen los pedidos de bienes militares, los pedidos de bienes de consumo duradero bajaron en diciembre el 2,5%, lastrados por el descenso de los pedidos de naves comerciales (-75%, debido a Boeing) y de automóviles (-1,0%). Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos bajaron en diciembre el 0,1% frente a una estimación de crecimiento manejada por los analistas del 0,3%.

Cabe señalar que el descenso de los pedidos de bienes duraderos en el mes de noviembre fue revisado a la baja desde una primera estimación de caída del 2,1% a una del 3,1%.

Señalar que el subyacente de esta variable, los pedidos de bienes de equipo que son considerados como una aproximación de la inversión empresarial, bajaron en el mes el 0,92% frente a una expectativa manejada por los analistas de crecimiento del 0,75%.

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

***Valoración:*** *en conjunto las cifras publicadas por el Departamento de Comercio estadounidense sobre la evolución de los pedidos de bienes duraderos en el mes de diciembre pueden considerarse como negativas, sobre todo porque las partidas menos volátiles se han comportado mal en el mes. En ese sentido, señalar que la inversión empresarial fue un pequeño lastre para el crecimiento económico de EEUU en 2019 y, si no cambian las cosas, lo seguirá siendo en 2020. Está por ver si la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EEUU y China, que esperamos reduzca la tensión comercial a nivel mundial, anima a las empresas a volver a incrementar sus inversiones, muchas de las cuales se congelaron como consecuencia de la incertidumbre que generó el conflicto entre ambas potencias.*

. **El índice Case-Shiller, que analiza la evolución de los precios de la vivienda de las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió el 0,5% en el mes de noviembre en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6%** frente al 2,2% que lo había hecho el mes precedente. Los analistas esperaban un incremento en el mes del índice del 0,4%, mientras que en tasa interanual esperaban uno del 2,4%, en ambos casos algo por debajo de las lecturas reales.

***Valoración:*** *los precios de la vivienda se están recuperando en EEUU como consecuencia de una fuerte demanda, impulsada por la solidez del mercado laboral y por los bajos tipos de interés, y por la falta de oferta en el mercado. De continuar esta dinámica, es factible que una parte importante de la demanda se quede fuera del mercado al no poder afrontar las alzas de precio mencionadas.*

. **El índice de confianza de los consumidores**, que elabora *The Conference Board*, **subió hasta los 131,6 puntos en el mes de enero desde los 126,5 puntos de diciembre, superando igualmente los 128,0 puntos que esperaban los analistas**. La lectura del índice de enero es la más alta de los últimos cinco meses. Según dijeron los analistas de la consultora que elabora el índice, los consumidores aumentaron su confianza en el mes gracias a la mejoría de las expectativas laborales que mantienen. Según estos analistas, el optimismo sobre el mercado laboral debería servir de apoyo de la confianza de los consumidores en el corto plazo y, como consecuencia, los consumidores continuarán impulsando el crecimiento e impidiendo que la economía se ralentice a comienzos de 2020.

***Valoración:*** *el consumo privado ha venido siendo el sostén del crecimiento económico estadounidense en los últimos trimestres y esta mejora de la confianza de los consumidores asegura que lo seguirá siendo en los próximos meses.*

- **CHINA**

. **La provincia china de Hubei ha anunciado otras 25 víctimas mortales relacionadas con el coronavirus**, elevando el número total a 132. Además, se han confirmado otros 840 casos en China, lo que eleva el número total de casos a 5.974 - más que la epidemia SARS.

# Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS BANCO SANTANDER 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET***

| EUR millones | 2019 | 19/18 (%) | Estimado | Real/est. (%) |
|---|---|---|---|---|
| Margen intereses | 35.283 | 2,7% | 35.291 | 0,0% |
| Margen Bruto | 49.494 | 2,2% | 49.090 | 0,8% |
| Margen de explotación | 26.214 | 2,2% | 25.919 | 1,1% |
| Beneficio neto atribuible | 6.515 | -17,0% | 6.504 | 0,2% |

*Fuente: Estados financieros de la entidad financiera*.

- SAN cerró 2019 con un **margen de intereses** de EUR 35.283 millones, mejorando en un 2,7% el importe de 2018 (+3,5% a tipos de cambio constantes) por los mayores volúmenes de créditos y depósitos, y por la gestión de

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



márgenes en un entorno de disminución de tipos de interés en el último año en muchos mercados, y con tasas aún negativas en Europa. La cifra estuvo en línea (+0,0%) con la que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

- Las comisiones netas, por su parte, aumentaron un 2,6% en tasa interanual (+4,6% a tipos constantes), hasta los EUR 11.779 millones, mientras que los resultados por operaciones financieras retrocedieron un 14,8% interanual (-11,1% a tipos constantes), hasta los EUR 1.531 millones.

- De esta forma, el **margen bruto** se elevó hasta una cifra récord de EUR 49.494 millones, un 2,2% más (+2,6% a tipos constantes) que el importe del año anterior, situándose ligera por encima (+0,8%) de los EUR 49.090 millones que esperaba el consenso. El fuerte crecimiento de los ingresos de clientes en América, Santander CIB (banca corporativa y de inversión) y Wealth Management & Insurance (banca privada, gestión de activos y seguros) fueron los responsables de la mejora de esta magnitud.

- Los costes de explotación se situaron en EUR 23.280 millones, un 2% más que en 2018. Sin tipo de cambio, subieron el 3%, como consecuencia de las inversiones en transformación y digitalización. De esta forma, el **margen neto o margen de explotación** aumentó un 2,2% interanual (+3% a tipos constantes), hasta los EUR 26.214 millones, superando también (+1,1%) el importe que esperaba el consenso.

- Las provisiones (neto de reversión de provisiones), aumentaron un 57% en tasa interanual, y se situaron en EUR 3.490 millones (EUR 2.223 millones en 2018). Sin el efecto de tipos de cambio el incremento interanual fue del 69%, debido en su mayor parte a los cargos por reestructuración principalmente en España y Reino Unido.

- El **beneficio neto atribuible** de SAN en 2019 se situó en EUR 6.515 millones, un 17% menos que en 2018, aunque en línea con lo esperado por el consenso (+0,2%), tras contabilizar cargos netos que no forman parte de su negocio ordinario por EUR 1.737 millones (EUR -254 millones en 2018). Sin considerar estos resultados, el beneficio ordinario atribuido fue de EUR 8.252 millones, un 2% más que en 2018 (+3% sin la incidencia de los tipos de cambio).

- En 2019 (y a tipo de cambio constante) los préstamos y anticipos (brutos sin ATAs) se incrementaron un 4% y subieron en ocho de los diez principales mercados en los que opera la entidad. Los recursos aumentaron el 6%, crecieron en nueve de ellos y subiendo los depósitos a la vista y los fondos de inversión. La ratio de créditos sobre depósitos es del 114% (113% en diciembre de 2018).

- La calidad crediticia se mantuvo sólida, con una reducción en la **tasa de mora** de 41 puntos básicos en los últimos 12 meses, hasta el 3,32%, mientras que el coste del crédito se mantuvo estable en el 1%.

- La ***ratio de capital CET1*** se incrementó en 35 puntos básicos en el año, hasta el 11,65%. La fuerte generación de capital en los últimos 12 meses (97 puntos básicos) se vio en parte afectada por impactos regulatorios (-62 puntos básicos). SAN espera estar cerca del 12% al final de 2020.

- El Consejo de Administración de SAN ha decidido proponer a la próxima Junta General de Accionistas un segundo dividendo con cargo a los resultados de 2019 de EUR 0,13 brutos por acción, de los que EUR 0,10 por acción serían en efectivo y EUR 0,03, en el formato de dividendo elección.

# Noticias destacadas de Empresas

. **FLUIDRA (FDR)** informó que ayer, 28 de enero de 2020, completó la refinanciación de su préstamo garantizado (*Credit and Guaranty Agreement*) de fecha inicial 2 de julio de 2018, produciéndose la amortización voluntaria parcial por FDR de un importe de EUR 150 millones, así como la mejora de los términos económicos de los tipos de interés de referencia, que pasarán a ser de Euribor más 200 puntos básicos para el tramo de préstamo en euros, y de Libor más 200 puntos básicos para el tramo de préstamo en dólares estadounidenses, reduciéndose respectivamente en 75 y 25 puntos básicos.

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

Por su parte, el margen aplicable a los tipos de interés de referencia para el tramo de crédito *revolving* pasará a ser de entre 150 y 200 puntos básicos, reduciéndose por tanto en 50 puntos básicos con respecto al aplicado anteriormente de entre 200 y 250 puntos básicos.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** informó ayer de que el pasado 30 de diciembre de 2019 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de reducción de capital mediante amortización de acciones propias otorgada el 20 de diciembre de 2019, aprobada por la Junta General 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, mediante la amortización de 2.953.831 acciones propias de EUR 2 de valor nominal cada una de ellas. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 175.267.460, representados mediante 87.633.730 acciones 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.

La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas de libre disposición, mediante la dotación de una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas.

Por último, LRE informa de que el pasado 23 de enero de 2020 se produjo 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).

. El Consejo de Administración de **RED ELÉCTRICA (REE)**, en sesión celebrada el 28 de enero de 2020, ha tomado razón de la renuncia irrevocable presentada por D. Jordi Sevilla Segura como consejero y, en consecuencia, como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de la compañía.

. El diario Expansión informó ayer que un consorcio en el que participa Hochtief (**ACS**) se ha adjudicado un contrato para ampliar una autopista en Países Bajos por EUR 1.200 millones. El contrato consiste en ampliar una autopista en la ciudad de Arnhem en 12 kilómetros y ampliar tramos en más de 23 kilómetros añadiendo carriles adicionales. Además del diseño y la construcción, el contrato también incluye la financiación, operación y mantenimiento de la autopista hasta 2044. El inicio de los trabajos está previsto para el final de este año y las nuevas ampliaciones abrirán al tráfico a finales de 2024. Hochtief tiene una participación del 40% en la *joint-venture*, John Laing tiene otro 40% y las empresas Dura Vermeer y Besix cuentan con un 10% cada una.

. El presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, afirmó ayer que el banco está completamente comprometido con la devolución de 2.500 millones a los accionistas, aunque la decisión final dependerá de factores como la sentencia europea sobre el IRPH. Goirigolzarri reiteró su confianza en el futuro en solitario de la entidad y descartó que el grupo se esté planteando participar en algún movimiento de consolidación, pese a las crecientes especulaciones sobre más consolidación en el sector por las presiones que están ejerciendo sobre la rentabilidad los tipos negativos.

Además, la dirección de BKIA mantendrá su compromiso de pago de dividendo y abonará EUR 355 millones con cargo a los resultados de 2019.

Por otro lado, la portavoz del Gobierno, María Jesús Montero, señaló ayer que el nuevo Ejecutivo de coalición mantiene los planes de privatizar BKIA en el momento en que estime conveniente, fundamentalmente por los signos del mercado con el objetivo de recuperar parte del dinero empleado en el rescate bancario. Así lo dijo Montero en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros en el que fue preguntada por los planes para la entidad, en la que el Estado mantiene más de un 60% de participación.

**Mesa Contratación**
Susana García
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Miércoles, 29 de enero 2020**

. El grupo aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** ha alcanzado un principio de acuerdo para resolver las acusaciones de corrupción y sobornos en Francia, Reino Unido y EEUU. Tras meses de negociación, AIR ha alcanzado un principio de acuerdo con las autoridades financieras francesas (*Parquet National Financier*), con el Gobierno estadounidense y con el organismo de persecución del fraude de Reino Unido (SFO) acerca de las investigaciones sobre corrupción en torno a la empresa. Se considera que no gestionó correctamente el uso de intermediarios y que, en algunos casos, hubo sobornos para lograr importantes contratos.

La compañía no informó del alcance económico del acuerdo, que queda pendiente de aprobación por los tribunales de los tres países afectados. Sin embargo, *Financial Times* sitúa la cifra en EUR 3.000 millones. AIR presenta sus resultados anuales el 13 de febrero y según Expansión, no se descarta que pudiese anunciar provisiones.

. El Consejo de Administración de **EUSKALTEL (EKT)**, en su sesión celebrada el 27 de enero de 2020, acordó aprobar un nuevo Plan de Incentivos a Largo Plazo para el periodo 2020-2022, dirigido a un grupo de Directivos y Empleados de la Compañía (entre 30 y 40 personas) y al presidente del Consejo de Administración, al Consejero Delegado y al Secretario General. Este Plan tiene como finalidad alinear a los principales ejecutivos de EKT con los intereses de los accionistas en la consecución de los objetivos de negocio de la sociedad en los próximos años.

El Plan consiste en la entrega a los beneficiarios de un incentivo variable de carácter extraordinario ligado a la consecución de una determinada creación de valor al accionista y al logro de objetivos ligados al flujo de caja operativo, que permitirá a sus beneficiarios participar en hasta un 4% del valor total creado para el accionista. El plan será pagadero en un porcentaje de al menos el 75% en acciones de EKT y el resto en efectivo.

. El diario Expansión informa hoy de que el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Sánchez Galán, alabó ayer la seguridad jurídica de Portugal y lo usó como referente de la regulación estable que debería de tener España.

*"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)"*