

**Jueves, 30 de enero 2020**
**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**
**30/01/2020**

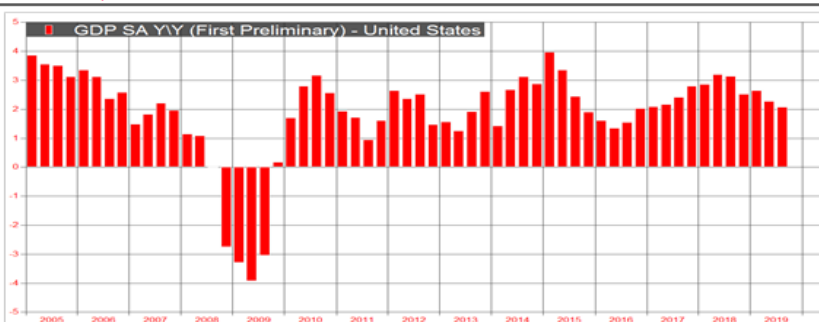
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/01/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	943,69	950,69	7,00	0,74%	Febrero 2020	9.542,0	-4,70	Yen/\$	1,101
IBEX-35	9.484,2	9.546,7	62,5	0,66%	Marzo 2020	9.530,0	-16,70	Euro/£	1,182
LATIBEX	5.441,30	5.450,50	9,2	0,17%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	28.722,85	28.734,45	11,60	0,04%	USA 5Yr (Tir)	1,41%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	59,81
S&P 500	3.276,24	3.273,40	-2,84	-0,09%	USA 10Yr (Tir)	1,59%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.573,45
NASDAQ Comp.	9.269,68	9.275,16	5,48	0,06%	USA 30Yr (Tir)	2,05%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	17,47
VIX (Volatilidad)	16,28	16,39	0,11	0,68%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,38%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,58
Nikkei	23.379,40	22.977,75	-401,65	-1,72%	Euro Bund	174,39	0,01	Niquel \$/Tn	12.630
Londres(FT100)	7.480,69	7.483,57	2,88	0,04%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.925,82	5.954,89	29,07	0,49%	España 5Yr (Tir)	-0,19%	-2 p.b.	1 mes	-0,457
Frankfort (DAX)	13.323,69	13.345,00	21,31	0,16%	España 10Yr (TIR)	0,30%	-2 p.b.	3 meses	-0,401
Euro Stoxx 50	3.719,22	3.736,36	17,14	0,46%	Diferencial España vs. Alemania	68	+1 p.b.	12 meses	-0,270

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.565,97
IGBM (EUR millones)	1.674,52
S&P 500 (mill acciones)	3.584,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.921,89

**PIB anualizado EEUU (var % - trimestre) - 15 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,16	6,20	-0,04
B. SANTANDER	3,67	3,71	-0,03
BBVA	4,60	4,67	-0,07

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PIB anualizado (4T2019; 1º estimación): Est QoQ: 2,1%; ii) Consumo personal (4T2019; prel): Est: 2,0%

iii) PCE (4T2019): Est: 1,8%; iv) Suby. PCE (4T2019): Est. 1,6%; v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 215.000

Alemania: i) Cambio desempleo (enero): Est: +5.000; ii) Tasa desempleo (enero): Est: 5,0%; iii) IPC (ene; prel): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 1,7%

iv) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 1,7%

Zona Euro: i) Confianza económica (ene): Est: 101,8; ii) Confianza industrial (ene): Est. -8,8; iii) Confianza servicios (ene): Est: 11,3

iv) Clima empresarial (ene): Est: -0,20; v) Confianza consumidor (ene; final): Est: -8,1; vi) Tasa desempleo (dic): Est: 7,5%

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra: Est tipo refi: 0,75%; Est compra activis: £ 435.000 millones

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

**Las bolsas europeas cerraron en positivo por segundo día de forma consecutiva sin que mediara en ello ningún cambio sustancial en la crisis sanitaria china**, lo que nos hace pensar que estamos asistiendo a un mero rebote técnico en estos mercados y que, si el coronavirus sigue extendiéndose, los inversores van a volver a adoptar una actitud de mayor prudencia. Algo de ello se

**Jueves, 30 de enero 2020**

pudo apreciar AYER, ya que los bonos soberanos, tras las caídas que experimentaron el martes, volvieron AYER a recuperar terreno, lo que propició un nuevo recorte de sus rentabilidades.

En Wall Street la sesión fue algo más movida, ya que los índices, a pesar de moverse en un estrecho intervalo de precios durante toda la sesión, tras un comienzo positivo, cedieron todo lo ganado para volver a recuperarse a media jornada y ceder nuevamente al cierre, para terminar el día sin apenas variaciones. En este mercado los resultados de algunas compañías, como fue el caso de Apple, tuvieron una muy buena acogida, lo que se reflejó en la cotización del valor, que subió más del 2%, marcando un nuevo máximo histórico, y ello a pesar de los problemas de producción que puede llegar a tener la compañía si la crisis sanitaria china no se controla rápidamente.

En este sentido, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, destacar que AYER varias de las principales aerolíneas mundiales anunciaron que dejan de volar a China. Además, el número de compañías que se mantienen cerradas y tienen a sus empleados trabajando desde casa va en aumento. En ese sentido, destacar que un economista del gobierno chino afirmó AYER que el crecimiento económico podía bajar en el país hasta el 5% en el 1T2020, aunque señaló que de ser así el Gobierno tomaría las medidas necesarias para apoyar la economía. La ralentización del crecimiento económico chino y su impacto en el crecimiento económico global es lo que más temen los inversores en estos momentos, aunque, como ocurrió en su día con la crisis del SARS, esta ralentización es factible que sólo tenga lugar en el corto plazo ya que el Ejecutivo chino estamos convencidos que implementará medidas en el ámbito fiscal para volver a impulsar el crecimiento. No obstante, y en el corto plazo la propagación del coronavirus seguirá condicionando las decisiones de los inversores y, por ello, el comportamiento de los mercados.

Por lo demás, decir que la principal cita del día de AYER, la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), terminó no teniendo impacto alguno en los mercados, ya que el banco central estadounidense cumplió con el guion previsto y mantuvo sus principales parámetros de política monetaria sin cambios -ver detalle en sección de Economía y Mercados-.

HOY será el turno del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), que sí podría decantarse por reducir sus tipos de interés de referencia a corto plazo en un cuarto de punto, hasta el 0,5%, aunque la probabilidad de que lo haga está al 50%. A favor de la rebaja juegan factores como la ralentización del crecimiento económico y de la inflación en el Reino Unido en los últimos trimestres. Por el contrario, la fortaleza del mercado laboral y el miedo del Comité a quedarse más adelante sin herramientas juegan en contra. Decida lo que decida HOY el BoE, se verá reflejado en el comportamiento de la libra esterlina, que lleva días muy volátil, a la espera de esta decisión.

Por lo demás, señalar que la agenda macro y empresarial del día es bastante intensa, con la publicación en la Zona Euro de los índices de confianza sectoriales y del índice de confianza de los consumidores, todos ellos del mes de enero, así como de la tasa de desempleo de diciembre. En la región también se conocerá la lectura preliminar de enero del IPC de Alemania. En EEUU, por su parte, se publicará la primera estimación del PIB del 4T2019, variable para la que el consenso de analistas espera un crecimiento cercano al 2%. Por otro lado, señalar que tanto en las distintas plazas bursátiles europeas como en Wall Street la batería de presentaciones de resultados trimestrales incluye, entre otras compañías, a BT Group, Banco Sabadell (SAB), Deutsche Bank, Diageo, H&M, Rank Group, Royal Dutch Shell, Stora Enso, Svenska Cellulosa, Unilever, Volvo;

Jueves, 30 de enero 2020

Amazon, Blackstone, Coca-Cola, Eli Lilly, Northrop Grumman, Verizon Communications, y Visa. AYER, ya con la bolsa estadounidense cerrada, publicaron sus resultados Microsoft, Tesla y Facebook, siendo los de las dos primeras compañías muy bien acogidos por los inversores, mientras que los de la mayor red social del mundo no terminaron de gustar debido al estrechamiento que experimentaron los márgenes de su negocio, lo que provocó que sus acciones cayeran cerca del 7% en operaciones fuera de hora.

Para empezar, HOY esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran la sesión con caídas sensiblemente superiores al 0,5%, lastrados por el mal comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados asiáticos que están abiertos -las bolsas chinas siguen cerradas por la celebración del Nuevo Año Lunar-. Detrás de este mal comportamiento está el renacido temor a que la propagación del coronavirus en China tenga un importante impacto en las economías de la región y en el conjunto de la economía mundial, retrasando la tan esperada, y ya descontada por las bolsas, recuperación del crecimiento económico global.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 2019; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Liberbank (LBK):** resultados 2019; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Unicaja (UNI):** resultados 2019; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados preliminares 1T2020;

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

- **Euronav (EURN-BE):** resultados 4T2019;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 4T2019;
- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas e ingresos 4T2019;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 4T2019;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-GB):** resultados 4T2019;
- **Unilever (UNA-NL):** resultados 4T2019;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 4T2019;
- **Volvo (VOLV.B-SE):** resultados 4T2019;
- **Roche Holding (RO-CH):** resultados 4T2019;
- **BT Group (BT.A-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2020;
- **Diageo (DGE-GB):** resultados 2T2020;

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

- **Altria Group (MO-US):** 4T2019;
- **Amazon.com (AMZO-US):** 4T2019;
- **Amgen (AMGN-US):** 4T2019;
- **Biogen (BIIB-US):** 4T2019;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 4T2019;
- **International Paper (IP-US):** 4T2019;

Jueves, 30 de enero 2020

---

- Levi Strauss & Co. (LEVI-US): 4T2019;
- Blackstone (BX-US): 4T2019;
- Coca-Cola (KO-US): 4T2019;
- United Parcel Service (UPS-US): 4T2019;
- United States Steel Corp. (X-US): 4T2019;
- Western Digital (VRTX-US): 4T2019;
- Verizon Communications (VZ-US): 4T2019;
- Visa (V-US): 1T2020;
- Western Digital (WDC-US): 2T2020;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **en diciembre las ventas del comercio minorista aumentaron el 1,9% frente al 3,0% que lo habían hecho en noviembre**. De esta forma esta variable encadena 15 meses consecutivos de tasas de crecimiento positivas. Eliminados los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas se incrementaron el 1,7% en diciembre en tasa interanual frente al 2,5% que lo habían hecho en noviembre.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto alemán GfK publicó ayer que el **índice de confianza de los consumidores subió en Alemania hasta los 9,9 puntos en febrero desde los 9,7 puntos de enero, superando de esta forma los 9,6 puntos que esperaban los analistas**. Según los analistas de la consultora, el acuerdo alcanzado entre EEUU y China en materia comercial, la denominada "fase uno", había mejorado el sentimiento de los consumidores alemanes ya que la economía del país es muy dependiente de los intercambios comerciales.

El GfK espera que el gasto del consumidor privado en Alemania crezca un 1% en términos reales en 2020, apoyado en un nivel de empleo récord, en los incrementos salariales por encima de la inflación y en unos tipos de interés bajos.

A su vez, el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que su **índice de confianza de los consumidores subió en el mes de enero hasta los 104 puntos desde los 102 puntos de diciembre**, mes en el que se había situado en su nivel más bajo desde el pasado julio cuando estallaron huelgas masivas de transporte. El consenso de analistas esperaba una lectura similar a la de diciembre, de 102 puntos.

A pesar de las movilizaciones contra la reforma del sistema de pensiones, que paralizaron gran parte del sistema de transporte público francés durante semanas en diciembre y enero, los hogares se mostraron menos pesimistas sobre sus finanzas futuras y más propensos a considerar que los tiempos eran oportunos para ahorrar más. Los temores de los hogares sobre el desempleo también se mantuvieron bajos.

**Valoración:** *la recuperación de la confianza de los consumidores en el último mes en las tres principales economías de la Zona Euro, Alemania, Francia e Italia -en este país el índice de confianza de los consumidores subió en enero hasta los 111,8 puntos desde los 110,8 puntos de diciembre- son buenas noticias para la economía de la región, que puede seguir apoyándose en el consumo privado para mantener su crecimiento y evitar que la desaceleración económica vaya a más.*

### • EEUU

. La Reserva Federal (Fed) mantuvo ayer sus tipos de interés de referencia sin cambios en el intervalo del 1,50% - 1,75%, tal y como se esperaba. En su comunicado el FOMC indicó que la política monetaria se mantiene sin cambios, reiterando que la creación de puestos de trabajo ha sido sólida y que la inflación está cerca del objetivo. No obstante, dijo que el consumo de los hogares ha aumentado a un ritmo moderado (en diciembre hablaron de un ritmo fuerte). También señaló que continuaría monitorizando la información macroeconómica, incluyendo desarrollos globales y las presiones

**Jueves, 30 de enero 2020**

débiles de inflación. La Fed también afirmó que continuaría con sus operaciones de repo al menos hasta abril, en línea con los comunicados anteriores. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo en conferencia de prensa que las reservas del banco central estadounidense no deberían situarse a un nivel inferior al de septiembre, y que es pronto para determinar el impacto del coronavirus.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit de la balanza comercial de bienes aumentó el 8,5% en el mes de diciembre en relación a noviembre, hasta los \$ 68.300 millones**. La reducción de las tensiones con China impulsó las importaciones en el mes un 2,9%, en lo que supone su primer incremento en tres meses. Las exportaciones, por su parte, subieron en diciembre el 0,3%.

Por otra parte, **la lectura preliminar de los inventarios mayoristas de diciembre apuntó a un descenso de los mismos del 0,1% en relación a noviembre**. Los analistas esperaban un ligero incremento de los mismos, del 0,1%. A su vez, los inventarios minoristas se mantuvieron sin cambios en diciembre en relación al mes precedente. En este caso los analistas también esperaban un repunte del 0,1%.

**Valoración:** *ambas cifras restarán crecimiento al PIB en el último mes del año, algo que podremos comprobar hoy cuando se publique la primera estimación de esta variable, correspondientes al 4T2019.*

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*The National Association of Realtors; NAR*), **el índice que mide las ventas pendientes de viviendas, aquellas en las que se ha firmado un contrato pero que no se ha cerrado la compraventa, bajó el 4,9% en el mes de diciembre en relación a noviembre**. En tasa interanual el índice subió el 4,6% en el mes analizado. Los analistas esperaban una subida del índice del 0,5% en el mes y del 10,3% en tasa interanual.

Destacar, que este inesperado descenso del indicador fue consecuencia de la falta de oferta de viviendas de segunda mano en el mercado, algo que se contrapone a una demanda fuerte, impulsada por la solidez del mercado laboral y por el descenso de los tipos de interés hipotecarios.

## • CHINA

. La agencia *Associated Press* informa de que **el número de víctimas mortales por el coronavirus ha aumentado hasta 170 personas en China, con 7.711 casos confirmados**. La agencia destacó que 37 de las últimas 38 víctimas mortales de las 24 horas pasadas se han dado en la provincia de Hubei y una en Sichuan. Por su parte, la agencia *Bloomberg* informó que la Organización Mundial de la Salud (OMS) ha convocado una reunión de su Comité de Emergencias hoy jueves para considerar la emisión de una alarma global mientras China continúa anunciando más muertes por el brote de coronavirus. Los Gobiernos están endureciendo sus restricciones de viajes internacionales y varias aerolíneas han suspendido sus vuelos a China, mientras que EEUU, Reino Unido, Japón y otros países han evacuado a sus ciudadanos de la ciudad de Wuhan.

## Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LOGISTA (LOG)** presentó ayer sus resultados correspondientes a su primer trimestre del ejercicio 2020 (que comprende los meses de octubre a diciembre), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS LOGISTA 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	20/19 (%)
Ingresos	2.581,5	7,5%
Ventas económicas	292,4	4,1%
Beneficio neto explotación ajustado	61,4	3,1%
EBIT	47,5	7,3%
Beneficio neto	37,2	3,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

**Jueves, 30 de enero 2020**

- LOG elevó su **cifra de ingresos** un 7,5% interanual en el 1T2020, hasta los EUR 2.581,5 millones. A partir del 2T2019 LOG adecuó el criterio de contabilización de las ventas de tabaco en Portugal a la práctica del resto del Grupo. Este cambio afectó exclusivamente a la cifra de Ingresos, en EUR 56,9 millones. El incremento registrado por los Ingresos del Grupo, excluyendo este efecto, fue del 5,2%.
- Desglosando los ingresos por geografía, EUR 814,6 millones correspondieron a Iberia (España y Portugal), mientras que EUR 995,8 millones los aportó Francia, y EUR 781,0 millones Italia.
- Las **ventas económicas**, por su parte, aumentaron un 4,1% interanual, hasta los EUR 292,4 millones, gracias a las mejoras registradas en la actividad en Iberia e Italia, que más que compensaron la reducción experimentada en Francia. Desglosando las ventas económicas por geografía, EUR 150,4 millones correspondieron a Iberia (España y Portugal), mientras que EUR 66,1 millones los aportó Francia, y EUR 75,1 millones Italia.
- El **beneficio neto de explotación ajustado** (descontando del beneficio de explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo) repuntó un 3,1% interanual en el 1T2020, hasta los EUR 61,4 millones, incluyendo el impacto de la aplicación de la norma NIIF16.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, mejoró en un 7,3% interanual, hasta los EUR 47,5 millones.
- Finalmente, el **beneficio neto** de LOG alcanzó los EUR 37,2 millones, importe superior en un 3,3% al registrado en el ejercicio precedente

• **LIBERBANK (LBK)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS LIBERBANK 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	467	3,2%	464	0,7%
Margen Bruto	640	0,0%	634	0,9%
Margen de explotación	257	4,0%	242	6,2%
Beneficio neto	111	0,6%	102	8,9%

Fuente: Estados financieros preliminares de la entidad financiera.

- LBK cerró 2019 con un **margen de intereses** de EUR 467 millones, un importe superior en un 3,2% respecto al obtenido un año antes, y que también superó ligeramente (+0,7%) el esperado por el consenso de analistas.
- Las comisiones netas, por su parte, aumentaron un 4,0% interanual, hasta los EUR 191 millones, mientras que los resultados por operaciones financieras (ROFs) retrocedieron un 31,4% interanual, hasta los EUR 23 millones. Así, el margen del negocio bancario *core* (margen de intereses y comisiones menos gastos de administración) creció un 13,8% en términos interanuales
- De esta forma, el **margen bruto** se elevó hasta los EUR 640 millones, en línea (+0,0%) con el registrado en el año precedente, y también algo superior (+0,9%) al que esperaba el consenso.
- El **margen de explotación**, por su lado, creció un 4,0% interanual, hasta los EUR 257 millones, superando también de forma amplia (+6,2%) el importe esperado por el consenso. La reducción de costes llevada a cabo por la entidad (-4,7%) propició la mejora.
- Finalmente, LBK elevó su **beneficio neto** un 0,6% interanual en 2019, hasta los EUR 111 millones, lo que supone también una mejora del 8,9% con respecto a la cifra que esperaba el consenso. La mejora de todos los márgenes de la cuenta de resultados y de los volúmenes impulsaron el crecimiento de esta magnitud.

Jueves, 30 de enero 2020

- El **balance** aumentó un 6,9% interanual, alcanzando los EUR 41.947 millones, con un crecimiento de los recursos de clientes del 4,3%, destacando el crecimiento de los fondos de inversión, que fue del 23%.
- La **tasa de mora** se situó en el 3,25%, entre las mejores del sector. Los adjudicados se redujeron en el año un 25,4%, gracias a las ventas, principalmente minoristas, de EUR 582 millones.
- LBK alcanzó al cierre del ejercicio 2019 un nivel de capital de máxima calidad (*CET 1 Common Tier1*) del 14,6%, una ratio de capital Nivel 1 del 14,6% y una ratio de Capital total del 16,1%. En términos *fully loaded* la ratio de capital CET 1 se sitúa en el 13,0%, el capital Nivel 1 en el 13,0% y el capital total en el 14,6%.

• **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha anunciado sus resultados preliminares, correspondientes al primer trimestre de 2020 (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS PRELIMINARES SIEMENS GAMESA 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2020	20/19 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	2.001	-12,0%	2.238	-10,6%
EBIT pre PPA y costes de I&R	-136	-	119	-214,3%
Beneficio neto	-174	-	-11	-1481,8%

Fuente: Estados financieros preliminares de la compañía.

- SGRE ha comunicado unas ventas preliminares en el 1T2020 de EUR 2.001 millones, lo que supone una caída interanual del 12%, y es también una cifra un 10,6% inferior con respecto a lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- El resultado neto de explotación antes de PPA y de costes I&R registró una pérdida de EUR 136 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 138 millones registrado en el 1T2019, y con el beneficio esperado de EUR 119 millones del consenso.
- Así, SGRE registró una pérdida neta de EUR 174 millones en el trimestre, frente al beneficio de EUR 18 millones alcanzado en el mismo periodo del año anterior, y frente a la pérdida de EUR 11 millones que esperaba el consenso.
- SGRE informó que el desempeño del 1T2020 se ha visto impactado por costes materiales e imprevisibles de carácter excepcional que ascienden a EUR 150 millones en una cartera de cinco proyectos *Onshore* (1,1 GW) localizados en el Norte de Europa (principalmente en Noruega), motivados por el mal estado de las rutas y la llegada anticipada de tiempo invernal que han retrasado sustancialmente la ejecución de los proyectos e impactado negativamente en la ventana de instalación.
- El impacto, únicamente atribuible a las actividades *Onshore*, ha situado los resultados preliminares de SGRE del 1T2020 por debajo de las expectativas de mercado. El desempeño de la actividad en *Offshore* y de Servicios está en línea con las expectativas de SGRE.

SGRE comunicará sus resultados detallados el próximo 4 de febrero (*conference call* programada para las 9:00 horas).

## Noticias destacadas de Empresas

• En el marco de las investigaciones dirigidas por el *Parquet national financier français (PNF)*, el *Serious Fraud Office británico (SFO)* y las autoridades estadounidenses, **AIRBUS (AIR)** ha llegado a un acuerdo de principio con estas autoridades. Las investigaciones emprendidas por dichas autoridades conciernen a acusaciones de soborno y de corrupción, así como a imprecisiones en declaraciones hechas a las autoridades de los EEUU de acuerdo con el

**Jueves, 30 de enero 2020**

*International Traffic in Arms Regulations (ITAR)*. El acuerdo con el SFO ha sido hoy el objeto de un fallo judicial preliminar y requerirá la aprobación judicial final por un tribunal en el Reino Unido. Además, los acuerdos con el PNF y las autoridades estadounidenses también están sujetos a la aprobación respectivamente de un tribunal francés y de un tribunal y la autoridad de regulación en EEUU. Se espera que las audiencias judiciales en Francia, el Reino Unido y los EEUU tengan lugar el 31 de enero de 2020. Sujeto a la aprobación de los acuerdos por las jurisdicciones, AIR reservará, en sus cuentas de 2019 una provisión de EUR 3.600 millones para el pago de posibles sanciones a las autoridades francesas, británicas y estadounidenses.

. **CELLNEX (CLNX)** ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de bonos denominados en francos suizos (con un *rating* previsto de "BBB-" por *Fitch Ratings*) destinada a inversores cualificados por un importe de 185 millones de francos suizos, con vencimiento en febrero de 2027 y un cupón del 0,775%. CLNX aprovecha las condiciones favorables de mercado para reducir el coste promedio de la deuda y alargar el vencimiento medio de su deuda emitiendo un nuevo instrumento a largo plazo, con unas condiciones muy atractivas. Los fondos que se obtengan de la emisión serán empleados para fines generales corporativos.

. Expansión informó ayer de que la industria siderúrgica vasca pierde protagonismo y el sector afronta en toda Europa un futuro complicado por la competencia de países de bajo coste. Ante este panorama, el presidente de Sidenor volvió a lanzar con fuerza su llamamiento a la creación en el País Vasco de un grupo acerero potente y focalizado en productos de alto valor añadido. Es la misma propuesta que apuntó hace justo un año, y que no ha dado frutos hasta el momento. Quizá por ello, ahora el presidente de Sidenor, José Antonio Jainaga, dio los nombres de los destinatarios de su llamamiento y concretó las ventajas de la concentración. Así, en un acto de la asociación de directivos del País Vasco Adype, en Bilbao, explicó que **TUBACEX (TUB)**, Sidenor, **TUBOS REUNIDOS (TRG)** y Aceros Olarra (propiedad de la italiana Rodasteel) deben ser las protagonistas de la gran fusión siderúrgica en el País Vasco.

Esta operación daría luz a un grupo con una facturación de EUR 2.000 millones, una plantilla de más de 6.000 trabajadores (de ellos el 75% en el País Vasco) y una capacidad de generación de caja de EUR 200 millones al año. La fusión contaría con el apoyo del Gobierno vasco y de las entidades financieras -según su promotor-, y permitiría mantener en la comunidad autónoma los centros de decisión.

. **FERROVIAL (FER)** presentó ayer las líneas maestras de su nuevo plan estratégico denominado "Horizon 24", que prevé ingresos de más de EUR 4.000 millones en concepto de dividendos en los próximos 4 años solo por su cartera de infraestructuras. El plan prevé la rentabilidad por unos crecimientos anuales del 11% de cash flow de explotación (EBITDA) en los próximos cinco ejercicios y extenderá su actividad a los negocios de movilidad, electrificación y agua.

FER pondrá en marcha un nuevo modelo operativo, en tanto que el plan incluye unas necesidades globales de infraestructuras calculadas en torno a los \$ 3.700 millones anuales hasta 2035. Asimismo, FER implementará un plan de reducción de costes de más de EUR 200 millones en los próximos cuatro años, a razón de más de EUR 50 millones anuales, como uno de los principales objetivos de este nuevo plan estratégico.

El plan se acometerá mediante la digitalización, centralización y simplificación de sus procesos, y la revisión de todos los costes no relacionados con el personal. Este ajuste, junto con la conclusión de la venta de la división de Servicios y la intención de seguir vendiendo activos maduros, dará lugar a una compañía más pequeña pero más eficiente.

FER va a centrar su actividad en ocho mercados: EEUU, Canadá, Reino Unido, España, Polonia, Chile, Colombia y Perú, según confirmó su consejero delegado, Ignacio Madríguez, en una conferencia de prensa, y no seguirá en Australia.

. **PHARMAMAR (PHM)** ha recibido el primer pago inicial de \$ 200 millones (unos EUR 180 millones) de Jazz Pharmaceuticals tras hacerse efectivo el acuerdo de licencia en exclusiva suscrito entre ambas para la comercialización de lurbinedina en EEUU. Este pago se ha materializado después de que el *Waiting Period* establecido por las autoridades antimonopolio de EEUU haya finalizado. Al margen del pago inicial, según los términos del acuerdo, PHM podrá recibir en los próximos meses pagos adicionales de hasta \$ 250 millones (unos EUR 225 millones) por hitos regulatorios, una vez que la FDA conceda aprobación acelerada y/o completa de lurbinedina en los plazos determinados.



**Jueves, 30 de enero 2020**

---

Adicionalmente, PHM podrá recibir hasta \$ 550 millones (unos EUR 496 millones) por objetivos comerciales, además de royalties sobre las ventas netas de lurbinctedina, cuyo rango comprende desde el doble dígito alto hasta un máximo del 30%.

. La Junta General Extraordinaria de accionistas de **GRUPO PRISA (PRS)** aprobó el acuerdo para la venta del 94,69% de Media Capital a la empresa portuguesa Cofina por valor de EUR 123,28 millones. Así, está previsto que la operación se cierre durante el 1T2020. El Consejo de Administración de PRS cree que la venta permite dar un nuevo paso en el proceso de reducción de deuda corporativa.

. Según informó ayer el diario Expansión, Ana Botín, presidente de **SANTANDER (SAN)**, anticipó que el banco quiere ligar la mejora del dividendo por acción en efectivo y la evolución del resultado ordinario. Es el mismo esquema que ya aplicado en la retribución con cargo a 2019, con un reparto en metálico (EUR 0,20) que ha aumentado un 3% sobre 2018, en línea con el crecimiento de las ganancias recurrentes del grupo. En 2019, el efectivo supondrá una proporción del 89,6% sobre el dividendo total. SAN es el único banco del Ibex que mantiene el pago en acciones y que no tiene fecha definida para recuperar los pagos 100% en efectivo.

. Según informó la agencia Efe, la CNMC ha remitido al Consejo de Estado la metodología de la retribución de la distribución de gas natural para el periodo 2021-2026, para el que estima una rebaja media del 9,6% sobre la actual, lo que supondría EUR 820 millones menos que si se aplicara la metodología todavía vigente. El regulador ya había suavizado en diciembre pasado el recorte inicial que propuso en julio para la retribución de la actividad de gas natural, que se elevaba a un 17,8% de media, hasta el 9,6% en la última propuesta que sometió a información y consulta pública, reducción que mantiene tras este trámite. La nueva propuesta la realizó tras decidir a finales de noviembre someter a consulta pública una nueva propuesta de metodología, que la CNMC dijo introducía una mayor gradualidad en el ajuste. Las compañías más afectadas por este recorte son **NATURGY (NTGY)** y **ENAGÁS (ENG)**.



*"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)"*