LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 19 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/02/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	18/02/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	997,33	995,31	-2,02	-0,20%
IBEX-35	10.022,2	10.005,8	-16,4	-0,16%
LATIBEX	5.433,50	5.383,10	-50,4	-0,93%
DOWJONES	29.398,08	29.232,19	-165,89	-0,56%
S&P 500	3.380,16	3.370,29	-9,87	-0,29%
NASDAQ Comp.	9.731,18	9.732,74	1,57	0,02%
VIX (Volatilidad)	13,68	14,83	1,15	8,41%
Nikkei	23.193,80	23.400,70	206,90	0,89%
Londres(FT100)	7.433,25	7.382,01	-51,24	-0,69%
Paris (CAC40)	6.085,95	6.056,82	-29,13	-0,48%
Frankfort (DAX)	13.783,89	13.681,19	-102,70	-0,75%
Euro Stoxx 50	3.853,27	3.836,54	-16,73	-0,43%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2020	10.001,0	-4,80
Marzo 2020	9.999,0	-6,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,39%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,56%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,01%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	-1 p.b.
Euro Bund	174,35	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,45%	=
España 5Yr (Tir)	-0,23%	=
España 10Yr (TIR)	0,28%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	69	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,080
Yen/$	110,05
Euro/£	1,205

Materias Primas

Brent $/bbl	57,75
Oro $/ozt	1.589,85
Plata $/ozt	17,89
Cobre $/lbs	2,60
Níquel $/Tn	12.880

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,480
3 meses	-0,413
12 meses	-0,294

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.200,42
IGBM (EUR millones)	1.290,02
S&P 500 (mill acciones)	3.746,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.439,03

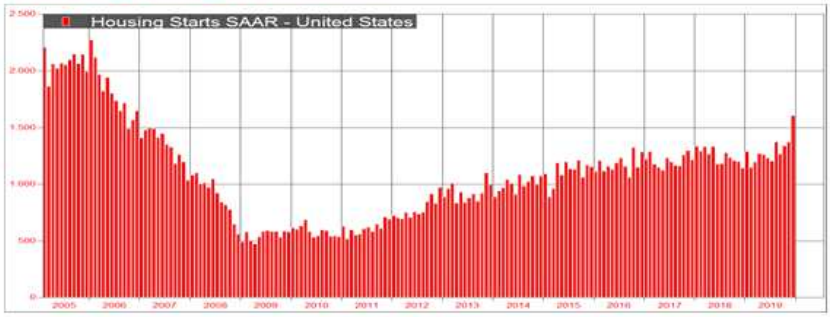
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,080

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,52	6,53	-0,01
B. SANTANDER	3,85	3,90	-0,05
BBVA	5,12	5,17	-0,05

Número de viviendas iniciadas EEUU (mes anualizadas; miles) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (enero): Est MoM: -11,7%; Est: 1,42 millones; ii) Permisos construcción (enero): Est MoM: 2,1%; Est: 1,45 millones
iii) Índice precios producción; IPP (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,6%; iv) Subyacente IPP (enero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,3%
v) Actas FOMC (enero)

Reino Unido: i) IPC (enero): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 1,6%; ii) Subyacente IPC (enero): Est YoY: 1,6%
iii) Índice precios producción; IPP (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,0%

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-febrero 2020	1 x 67	18/02/2020 al 03/02/2020	Compromiso EUR 0,449

Comentario de Mercado *(algo menos de 6 minutos de lectura)*

Las revisiones a la baja de sus expectativas de resultados anunciadas por Apple y por HSBC como consecuencia del impacto que en sus negocios está teniendo la crisis sanitaria china lastró AYER el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses. De esta forma, la mayoría de los principales índices, con las excepciones del FTSE 100 italiano y del Nasdaq Composite, terminaron la jornada con pérdidas, No obstante, y a pesar del elevado nivel de

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

sobrecompra que presentan muchos valores e índices, hecho que suele provocar fuertes reacciones a la baja cuando los inversores "reciben malas noticias", la renta variable occidental "aguantó" AYER bastante mejor de lo que esperábamos. Sí se cumplieron nuestras expectativas de que serían los valores de corte más cíclico los que peor se comportarían, mientras que los defensivos, como las compañías de telecomunicaciones, las de utilidades, las del sector de la sanidad o las inmobiliarias patrimonialistas, mantenían en general un buen tono, convirtiéndose en el sostén de los índices. Los bonos, por su parte, también ejercieron de refugio para muchos inversores, como también lo hizo el oro, que AYER llegó a alcanzar el nivel de los $ 1.600 por Onza, por primera vez desde 2013.

Cabe destacar que al comienzo de la jornada el sector bancario europeo reaccionó con fuerza al alza en bolsa tras conocerse que el Intesa Sanpaolo había lanzado una oferta por EUR 4.900 millones sobre otra entidad de crédito italiana, el UBI Banca. Sin embargo, y a raíz de la presentación de los resultados trimestrales del banco británico HSBC, el sector se fue desinflando poco a poco, para terminar el día entre los que peor se comportaron. Hubo excepciones como fue el caso de algunos bancos medianos italianos y españoles, que entran en las quinielas de los inversores como potenciales participantes de nuevas operaciones corporativas, y cuyas cotizaciones terminaron la jornada con sensibles avances.

En Wall Street la sesión fue claramente de menos a más, al son que marcaron las acciones de Apple, las cuales, aunque cerraron el día con una caída del 1,8%, lo hicieron lejos de sus niveles mínimos del día. En este sentido, señalar que los inversores vieron en la revisión a la baja de las estimaciones de ventas de la compañía un hecho puntual, que se compensará en los próximos trimestres, una vez que se superen los efectos de las medidas adoptadas para el control de la propagación del coronavirus en China. Es más, por ahora las estimaciones de los analistas para las empresas del S&P 500, tanto para el trimestre actual como para el conjunto del ejercicio 2020, siguen revisándose al alza, algo que no suele ocurrir ya que normalmente los analistas parten de unas estimaciones "infladas" y las van corrigiendo a la baja a medida que se acercan las fechas de publicación de resultados.

En ese sentido, señalar que a nivel macroeconómico en EEUU las cifras que se han venido publicando en los últimos días -AYER se dieron a conocer el índice de manufacturas de Nueva York y un importante índice sobre el mercado de la vivienda, ambos del mes de febrero; ver sección de Economía y Mercados- no muestran indicio alguno de que la epidemia provocada por el coronavirus esté teniendo impacto de momento en la economía estadounidense. No ocurre lo mismo en Europa, donde AYER los índices ZEW, que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el estado actual de la economía alemana y sus expectativas sobre la misma, sufrieron una fuerte caída en el mes de febrero, principalmente por el temor de este colectivo al impacto que en esta economía puede llegar a tener el coronavirus.

HOY esperamos que las bolsas europeas retomen desde el inicio de la jornada la tendencia al alza, animadas por el buen comportamiento esta madrugada de los mercados de valores asiáticos, los cuales han cerrado al alza tras conocerse que las exportaciones japonesas se habían comportado en el mes de enero mejor de lo esperado y de que muchas fábricas en China están siendo capaces de reiniciar su actividad tras haber estado paradas durante un largo periodo de tiempo como consecuencia del brote de coronavirus. Además, y en relación a la epidemia, destacar que el ritmo de nuevos casos de contagio y de muertes sigue, poco a poco, remitiendo, si nos atenemos a las

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

cifras oficiales publicadas por la administración china. De seguir así, es factible que en unas semanas las autoridades del país anuncien "su victoria" sobre el COVID-19, algo que será muy bien recibido por los mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 2019 a las 12:00 horas (CET);

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

- **ATOS (ATO-FR):** resultados 4T2019;
- **Gecina (GFC-FR):** resultados 4T2019;
- **Vallourec (VK-FR):** resultados 4T2019;
- **Covestro (1COV-DE):** resultados 4T2019;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** resultados 4T2019;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 4T2019;
- **Telefonica Deutschland (O2D-DE):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alleghany (Y-US):** 4T2019;
- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 4T2019;
- **Hyatt Hotels (H-US):** 4T2019;
- **Parsley Energy (PE-US):** 4T2019;
- **Pioneer Natural Resources (PXD-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que elabora el instituto ZEW, que mide el sentimiento (expectativas) que sobre el devenir de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y analistas bajó 18 puntos en el mes de febrero, hasta los 8,7 puntos**. La lectura queda muy lejos de los 21,5 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice ZEW que permite valorar la percepción que de la situación actual de la economía alemana tienen estos colectivos descendió en febrero en 6,2 puntos, hasta los -15,7 puntos. El consenso de analistas esperaba en este caso una lectura de -10,0 puntos, también sensiblemente superior a la real.

Así, y según los analistas del instituto, los temidos efectos negativos de la epidemia de coronavirus en China en el comercio mundial han causado una disminución considerable del indicador ZEW de sentimiento económico para Alemania. Las expectativas con respecto al desarrollo de los sectores de la economía intensivos en exportaciones han disminuido especialmente. Además, a finales de 2019 y principios de 2020 se produjo un desarrollo peor de lo esperado de la economía alemana. Tanto la revisión a la baja de la evaluación de la situación económica como la caída de las expectativas muestran claramente que el desarrollo económico es bastante frágil en este momento.

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

Miércoles, 19 de febrero 2020

Valoración: *mal dato que viene a confirmar que los grandes gestores y analistas esperan que la crisis sanitaria china pase factura a la economía alemana, economía ya de por sí muy débil. La reacción a la baja del euro no se hizo esperar. En la renta variable el impacto de estas lecturas es más complicado de determinar, ya que los índices venían ya cediendo posiciones desde la apertura tras la revisión a la baja de las estimaciones de resultados llevadas a cabo por Apple y por HSBC. Los bonos soberanos, por su parte, reaccionaron al alza, con la consiguiente caída de sus rentabilidades.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que en **el periodo de tres meses finalizado en diciembre la economía del Reino Unido generó 180.000 nuevos empleos en relación al periodo de tres meses precedente**, cifra que superó con holgura los 160.000 nuevos empleos que esperaban los analistas. **La tasa de desempleo, a su vez, se situó en el 3,8%, ligeramente por debajo del 3,9% del trimestre precedente** y en línea con lo esperado por el consenso. Por último, señalar que la tasa de empleabilidad alcanzó en el periodo analizado el 76,5%, lo que supone un avance de 0,4 puntos porcentuales frente al periodo de tres meses precedente y un nuevo récord histórico.

Por otro lado, señalar que el crecimiento anual estimado de las ganancias semanales promedio para los empleados en el Reino Unido se desaceleró hasta una tasa interanual del 2,9% desde el 3,2% del mes precedente para el salario total (incluidas las bonificaciones) y hasta el 3,2% desde el 3,4% para el salario regular (excluidas las bonificaciones).

Valoración: *a pesar de toda la incertidumbre generada alrededor del proceso del brexit y de la desaceleración que la misma ha provocado en el crecimiento económico del Reino Unido, el mercado laboral del país no se ha resentido y está atravesando en estos momentos por una fase de gran fortaleza. Además, esta fortaleza no está generando una no deseada inflación en los salarios reales, lo que da margen al Banco de Inglaterra (BoE) si lo creyera para conveniente modificar sus actuales parámetros de política monetaria.*

. Según dio a conocer ayer la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), **el número de automóviles matriculados en toda Europa se elevó a 1,13 millones de unidades en enero, cifra que representa una caída interanual del 7,4%**. Por países, las matriculaciones bajaron en Francia el 13,4% en el mes; el 7,6% en España; el 7,3% en Alemania y en el Reino Unido; y el 5,9% en Italia.

- ## EEUU

. **Un seguimiento realizado por *FactSet* de las presentaciones de resultados de las 364 compañías que se han realizado entre el 1 de enero y el 13 de febrero en Wall Street mostró que el 38% de las mismas utilizaron el término "coronavirus" al menos en una ocasión**. Por sectores, las compañías del sector industrial, tecnológico y de salud fueron las que más indicaron dicho término, según informó *FactSet*. Mientras muchas fueron requeridas para que cuantificaran el impacto negativo en sus negocios del coronavirus, el 34% dijeron que era demasiado pronto y no incluyeron el impacto del virus en sus estimaciones financieras. Como resultado, es posible que haya un aumento en el número de compañías que emitan estimaciones negativas con posterioridad al 1T2020, a medida que se tenga una mayor clarificación del impacto, según indicaron desde *FactSet*.

. La Reserva Federal de Nueva York publicó ayer que **su índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas, *The Empire State Index*, subió en el mes de febrero hasta los 12,9 puntos desde los 8,1 puntos de enero, superando además los 5,0 puntos que esperaban los analistas**. La lectura de febrero es la más alta de los últimos 9 meses. Cualquier lectura por encima de cero puntos indica expansión de la actividad en el sector en la región en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

El subíndice de nuevos pedidos subió en febrero 15,5 puntos, hasta los 22,1 puntos, lo que supone su nivel más elevado en un año. A su vez, el subíndice de envíos subió 10,3 puntos en el mes analizado, hasta los 18,9 puntos. Por último, destacar que el subíndice que mide las condiciones futuras de negocio se mantuvo sin cambios al nivel elevado de 22,9 puntos.

Valoración: *sorprendente por positiva la lectura del índice de manufacturas de Nueva York, correspondiente al mes de febrero. De momento no se vislumbra impacto alguno de la crisis sanitaria china en el comportamiento del sector en la región.*

. **El índice del mercado de la vivienda que elabora la Asociación Nacional de Promotores, *The National Association of Home Builders (NAHB)*, bajó en el mes de febrero hasta los 74 puntos desde los 75 puntos del mes precedente**. Los analistas esperaban que el indicador se mantuviera estable en el mes. La lectura de febrero quedó muy cerca del

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

máximo histórico de este indicador de 76 puntos, que marcó en el mes de diciembre pasado. En febrero de 2019 este indicador se situaba en los 62 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que las condiciones en el sector son favorables.

Destacar que el subíndice que evalúa las expectativas de ventas en los próximos seis meses cayó en febrero hasta los 79 puntos, desde los 80 puntos de enero (68 puntos en febrero 2019). A su vez, el indicador de ventas actuales de viviendas unifamiliares bajó hasta los 80 puntos desde los 81 puntos del mes precedente (66 puntos en febrero 2019), mientras que el índice que mide el sentimiento con respecto al posible tráfico de compradores cayó hasta los 57 puntos desde los 58 de enero (48 puntos en febrero 2019).

- ## ASIA

. **La provincia china de Hubei informó esta madrugada de otras 132 muertes ayer martes relacionadas con el coronavirus y otros 1.693 nuevos casos de afectados**. Ello eleva el número total de infectados por encima de los 75.000 casos, con más de 2.000 muertos en China. La Organización Mundial de la Salud dijo ayer que las medidas de cuarentena implementadas por el Gobierno de China han ayudado a aplazar la propagación del virus en China en 2-3 días y en 2-3 semanas fuera de China.

Esta información se generó después de que China hubiese informado el día anterior de su menor número de infectados desde el 30 de enero y de la menor mortalidad diaria en una semana. El Consejo de Estado anunció, por su parte, nuevas medidas para impulsar el crecimiento, enfocados principalmente en reducciones temporales de gravámenes a las pymes en Hubei. La Comisión estatal de Administración y Supervisión de Activos (SASAC) también proveerá de préstamos a bajos tipos de interés y reducciones de alquileres a los negocios afectados por el brote del virus.

. El diario SMCP informó, según una fuente del Gobierno, que **China podría revisar a la baja su crecimiento económico esperado para 2020, como respuesta al impacto del brote del coronavirus**, aunque aún mantendría su objetivo general de mantener el crecimiento económico en un rango razonable. El objetivo de crecimiento se esperaba cercano al 6%, tras haber crecido un 6,1% en 2019, aunque ahora se espera mantener el gran objetivo de doblar el tamaño de la economía en 2020 con respecto a 2010, lo que requiere de un crecimiento del 5,6% este año. Una reciente encuesta de *Reuters* mostró que el crecimiento de 2020 se espera que se desacelere hasta el 5,5%, su menor nivel desde 1990, cuando comenzó la serie comparable, mientras que en el 1T2020 se ralentizará el crecimiento hasta el 4,5% interanual, desde el incremento del 6,0% del pasado trimestre.

. **Las exportaciones a través de aduanas de Japón cayeron un 2,6% interanual en enero, frente a la caída esperada del 7,0%, lo que supone su menor caída desde el mes de julio**. Las importaciones fueron algo mejores de lo esperado, con una caída del 3,6% interanual, frente a una esperada por el consenso del 4,9%. El déficit comercial global se situó en ¥ 1.312.600 millones, frente al esperado por el consenso de ¥ 1.684.800 millones, aunque aún se mantiene como el mayor de los últimos doce meses. La debilidad de las exportaciones se debió a las ventas de automóviles, de maquinaria de construcción y minería, y de componentes orgánicos, aunque fue compensada por el incremento de la de buques marítimos. Las importaciones estuvieron lastradas por las compras de gas natural licuado, de equipos de telecomunicaciones y de carbón, que más que compensaron el crecimiento de las de petróleo. Por regiones, las caídas de las exportaciones a EEUU se redujeron a la mitad, mientras que las importaciones continuaron cayendo a doble dígito. Las exportaciones a China cayeron después de haber registrado su primer incremento en los últimos 10 meses.

Los pedidos de maquinaria pesada cayeron un 12,5% mensual en diciembre, una caída superior a la esperada del 8,9% por parte del consenso, y que proviene de un aumento del 18,0% del pasado mes. La volatilidad refleja principalmente la demanda del sector no manufacturero, donde un colapso en diciembre redujo la mayoría de la fortaleza del mes anterior, y más que compensó el segundo incremento consecutivo del sector manufacturero. Los pedidos del extranjero fueron también positivos. La encuesta prevé una caída del 5,2% trimestral, tras la caída del 2,1% del 4T2019. Ello supondría la tercera caída trimestral consecutiva, impulsada por ambos sectores manufacturero y no manufacturero.

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

Miércoles, 19 de febrero 2020

Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ACS** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, que resumimos a continuación:

RESULTADOS ACS 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	39.049	6,5%	38.910	0,4%
EBITDA	3.148	7,0%	3.117	1,0%
EBIT	2.126	3,7%	2.138	-0,6%
Beneficio neto	962	5,1%	998	-3,6%
Cartera	77.756	7,7%		
Deuda neta	-54	-		

Fuente: Estados financieros de la compañía

- ACS cerró 2019 con una **cifra de ventas** de EUR 39.049 millones, lo que supone una mejora interanual del 6,5%, con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. Ajustado por el tipo de cambio, el aumento interanual fue del 4,5%. La cifra real estuvo también en línea (+0,4%) con la lectura esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se incrementó un 7,0% interanual, hasta situarse en EUR 3.148 millones, y batió ligeramente (1,0%) el importe que esperada el consenso de analistas. En términos sobre ventas, el **margen EBITDA** creció ligeramente con respecto al ejercicio anterior (8,1% vs 8,0% de 2018) debido a la contribución de Abertis durante todo el ejercicio, frente a los siete meses de 2018.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 3,7% interanual en 2019, hasta los EUR 2.126 millones y estuvo en línea (-0,6%) con la cifra que esperaba el consenso de *FactSet*. No obstante, en términos sobre ventas, el margen disminuyó en 15 p.b frente al periodo anterior (5,4% vs 5,6% en 2018) debido a la evolución del *mix* de negocio con mayor peso de actividades de menor riesgo como Construction Management, contratos tipo "Alliance" y servicios.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** creció un 5,1% interanual en 2019, hasta alcanzar los EUR 962 millones, aunque fue inferior (-3,6%) respecto a la cifra que esperaba el consenso. Los resultados obtenidos por las desinversiones de activos de energía renovable compensan el impacto neto en ACS del cierre de operaciones en Oriente Medio.
- La **cartera** alcanzó los EUR 77.756 millones, aumentando un 7,7% en los últimos doce meses apoyado principalmente por el fuerte crecimiento sostenido de las actividades de construcción en EEUU y Australia. Ajustado por el impacto del tipo de cambio la cartera creció un 6,0%.
- ACS mantiene una posición de **deuda neta** de EUR 54 millones (0,02x EBITDA) a diciembre de 2019, manteniendo un nivel de endeudamiento similar al de los dos ejercicios anteriores, prácticamente inexistente.

. **ENAGÁS (ENG)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, como ya resumimos en nuestro informe de ayer. Hoy pasamos a destacar las cuestiones más importantes tratadas en la conferencia que mantuvo la compañía con analistas e inversores para explicar los mismos:

RESULTADOS ENAGAS 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ingresos totales	1.182,8	-11,9%	1.182,0	0,1%
EBITDA	1.016,4	-4,2%	981	3,6%
EBIT	657,4	-4,9%	664	-1,0%
Beneficio neto	422,6	-4,5%	435	-2,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

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

Miércoles, 19 de febrero 2020

En la ***conference call*** **posterior a la publicación de los resultados**, los gestores de ENG informaron de los resultados y comunicaron sus previsiones para el periodo 2020-2026. Desglosamos a continuación los aspectos más importantes:

- **ENG se ha comprometido a incrementar entre 2020 y 2023 el dividendo un 1% anual,** desde los EUR 1,68 por acción de 2020 hasta finalizar dicho ejercicio en EUR 1,74 brutos por acción **y en el periodo 2023-2026 se compromete a mantener, al menos dicho importe, con un importe total de EUR 3.138 millones**.
- **Superación de objetivos**: Tanto en EBITDA (+5,4% interanual) como en beneficio neto EUR 422,6 millones (vs objetivo EUR 417 millones), impulsado tanto por i) la gestión del sistema gasista, como por ii) la mayor contribución de las sociedades participadas (Tallgrass desde abril de 2019, Desfa, GNL Quintero, TAP) (+38,6% interanual), en abono de dividendo (+5% anual) y en generación de caja (cash flow operativo de EUR 878 millones).
- **Impacto no recurrente de EUR 48,3 millones** en la partida de amortización y depreciación por la dotación de una provisión por la consideración de no estratégica de la interconexión España-Francia a través de Cataluña por parte de la Unión Europea (UE), lo que ha impactado en los resultados de 2019.
- Tras la emisión en diciembre de 2019 de la Circular por parte del organismo regulador, la CNMC, el **marco regulatorio es estable y predecible en el periodo 2021-2026**, sin revisiones intermedias. Así, se mantienen los ingresos por remuneración por continuidad del suministro (RCS) establecidos para 2020, aunque disminuirán progresivamente hasta el 20% al final del ejercicio 2026. La tasa de remuneración financiera es del 5,44% para el periodo 2021-2026.
- **ENG considera su inversión de $ 1.623 millones en Tallgrass**, la mayor que ha realizado en el extranjero, y donde ostenta un 30% del capital, **como estratégica de tipo industrial técnica y no financiera**, ya que considera que tiene poder de decisión en el Consejo de Administración y, además, el negocio principal de Tallgrass está muy relacionado con la experiencia de infraestructuras complejas que tiene ENG. La dirección de ENG indicó que cuando acabe el *take-private* de Tallgrass dentro de unos meses podrá comunicar más información de Tallgrass al mercado.
- **ENG realizó recientemente la primera ampliación de capital de su historia para acometer la mayor participación en el capital de Tallgrass por importe de EUR 500 millones**, lo que le ha permitido diversificar su accionariado, dando entrada a Pontegadea (5% del capital), además de seguir contando con la sociedad estatal SEPI, que acudió para mantener su 5% del capital. La operación se realizó con un descuento del 1,74% y con una demanda de 2,3x (veces).
- La mayor presencia del gas en el hueco térmico **permitió reducir las emisiones de CO2 en un 25%**. ENG ha definido una senda de reducción de emisiones para alcanzar la neutralidad en carbono en 2050.
- **ENG prevé unas inversiones de EUR 300 millones en proyectos de hidrógeno, biogás y biometano**. El portfolio de ENG presenta capacidad y vertebración geográfica suficiente como para conectar los potenciales puntos de producción y consumo.
- **Objetivos de 2020**: Incremento del beneficio neto del 4,1% vs 2019; del dividendo por acción del 5,0%, hasta EUR 1,68 por acción; y casi duplicar (1,9x) el dividendo recibido de las compañías participadas de 2019, hasta situarlo cercano a los EUR 235 millones. Posteriormente, ENG estima un dividendo medio de las sociedades participadas en el periodo 2020-2026 de unos EUR 300 millones (46% de EEUU; 40% de Latam; y el 14% restante de Europa).
- El entorno del mercado estadounidense es de precios bajos de gas, debido al *shale* gas, aunque Tallgrass espera compensarlo con un mayor volumen de transporte, teniendo en cuenta que la compañía norteamericana solo atiende el mercado doméstico).
- En relación al arbitraje de Gasoducto Sur Peruano (GSP) ENG estima que el mismo terminará en 2022.
- ENG prevé contar con un remanente de entre EUR 1.000 - 1.500 millones para realizar inversiones para su expansión internacional de cara a 2026.

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

Miércoles, 19 de febrero 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** ha suscrito un acuerdo no vinculante (*non-binding term sheet*) con el fondo Public Investment Fund (PIF) del Reino de Arabia Saudita (RAS) en virtud del cual, y sujeto a la negociación y firma de los acuerdos vinculantes definitivos, ambas partes acuerdan constituir un *joint venture* (JV) para desarrollar en el RAS una red de centros de recolección de plasma, una fábrica de fraccionamiento y una planta de purificación.

Conforme a dicho acuerdo no vinculante, GRF y RAS tendrán una participación conjunta en la JV. Ambas partes determinarán las necesidades de financiación del proyecto, en base a los requisitos concretos de cada fase del mismo. Como parte del valor reconocido que aportará GRF a la JV, GRF contribuirá no sólo su conocimiento y experiencia en el sector, sino también su propiedad intelectual, proporcionando, entre otros, servicios de ingeniería y de garantía de calidad con los que proporcionará apoyo en la creación de la infraestructura y la implementación de procesos de la JV, bajo los más estrictos estándares de calidad y seguridad. Además, mientras la infraestructura no esté concluida y operando a pleno rendimiento, a través de contratos de fabricación y distribución, GRF garantizará el suministro de productos derivados del plasma en el RAS.

. En relación con la ejecución del acuerdo de aumento de capital social con cargo a reservas acordado aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de **SACYR (SCYR)** celebrada el 13 de junio de 2019, por importe total de EUR 11.980.391 mediante la emisión y puesta en circulación de 11.980.391 acciones nuevas de la misma clase y serie que las existentes de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, SCYR hace constar lo siguiente:

- Que la CNMV ha verificado que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las referidas 11.980.391 acciones nuevas de SCYR de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas.
- Que las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores españolas han acordado la admisión a negociación de las 11.980.391 acciones nuevas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) con efectos de hoy, 19 de febrero de 2020.

. De conformidad con la solicitud de verificación previa a la admisión a negociación de 72.424.000 acciones ordinarias de 0,010 euros de valor nominal, procedentes de la ampliación de capital mediante compensación de créditos de **URBAS (UBS)** por importe de EUR 905.300,00, (EUR 724.240,00 al valor nominal de las acciones emitidas y EUR 181.060,00 a prima de emisión) y a su verificación inscrita en los registros oficiales de la CNMV, mediante el presente, UBS hace constar que:

- Con fecha 21 de mayo de 2019, quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura del Aumento de Capital, otorgada el 13 de marzo de 2019.
- Igualmente, con fecha 13 de junio de 2019, la CNMV ha verificado que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 72.046.467 nuevas acciones de UBS de EUR 0,010 de valor nominal emitidas en virtud del Aumento de Capital.
- Con fecha 18 de febrero de 2020, las Sociedades Rectoras de las Bolsas españolas han acordado la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones.
- La contratación efectiva de las nuevas acciones en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) está prevista que comience hoy, 19 de febrero de 2020

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)"