LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 21 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/02/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	20/02/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.001,69	987,48	-14,21	-1,42%
IBEX-35	10.083,6	9.931,0	-152,6	-1,51%
LATIBEX	5.447,30	5.380,10	-67,2	-1,23%
DOWJONES	29.348,03	29.219,98	-128,05	-0,44%
S&P 500	3.386,15	3.373,23	-12,92	-0,38%
NASDAQ Comp.	9.817,18	9.750,96	-66,22	-0,67%
VIX (Volatilidad)	14,38	15,56	1,18	8,21%
Nikkei	23.479,15	23.386,74	-92,41	-0,39%
Londres(FT100)	7.457,02	7.436,64	-20,38	-0,27%
Paris (CAC40)	6.111,24	6.062,30	-48,94	-0,80%
Frankfort (DAX)	13.789,00	13.664,00	-125,00	-0,91%
Euro Stoxx 50	3.865,18	3.822,98	-42,20	-1,09%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2020	9.942,0	11,00
Marzo 2020	9.940,0	9,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,36%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,52%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,97%	-4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,44%	-2 p.b.
Euro Bund	175,20	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,46%	=
España 5Yr (Tir)	-0,26%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,24%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	67	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,079
Yen/$	111,95
Euro/£	1,192

Materias Primas

Brent $/bbl	59,31
Oro $/ozt	1.619,00
Plata $/ozt	18,39
Cobre $/lbs	2,60
Níquel $/Tn	12.685

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,467
3 meses	-0,402
12 meses	-0,288

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.521,61
IGBM (EUR millones)	1.660,03
S&P 500 (mill acciones)	4.007,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.948,43

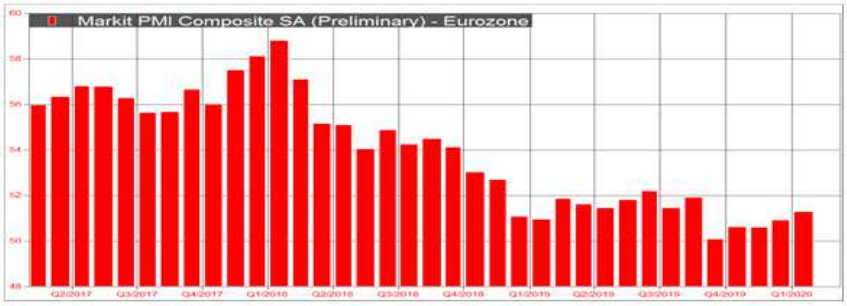
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,079

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,25	6,29	-0,04
B. SANTANDER	3,83	3,85	-0,02
BBVA	5,13	5,10	0,02

Índice Gestores de Compra Compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufactura (feb; prel): Est: 51,5; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 53,2; iii) Vtas viv. segunda mano (ene): Est: -1,8%; Est: 5,44 mill

España: Pedidos industriales (diciembre): Est YoY: -7,0%

Francia: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 50,7; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 51,3; iii) PMI compuesto (feb; prel): Est: 51,0

Alemania: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 44,8; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 53,8; iii) PMI compuesto (feb; prel): Est: 50,7

Zona Euro: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 47,4; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 52,3; iii) PMI compuesto (feb; prel): Est: 51,0

iv) IPC (enero; final): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 1,4%; v) IPC subyacente (enero; final): Est YoY: 1,1%

Reino Unido: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 49,7; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 53,4; iii) PMI compuesto (feb; prel): Est: 52,8

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

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

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

Como anticipamos que ocurriría, **AYER los mercados de valores europeos abrieron a la baja y se mantuvieron en negativo durante el resto de la sesión, cerrando sus principales índices con sensibles caídas**. Igualmente, los índices estadounidenses cerraron con importantes descensos, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Todo ello ocurrió a pesar de que el número de nuevos

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

Viernes, 21 de febrero 2020

casos de afectados por el coronavirus en China parece que se va moderando; de que cada vez más fábricas vuelven a estar operativas en el país, y de que el Banco Popular de China (PBoC) volvió a actuar de madrugada, bajando sus tasas de interés preferenciales de los préstamos a 1 y 5 años. No obstante, tras la fuerte recuperación de las bolsas mundiales desde el inicio de la crisis sanitaria en China, recuperación que ha llevado a varios de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a máximos históricos y al resto, salvo alguna excepción puntual como el FTSE 100 británico, a sus niveles más altos del año, es normal que se produzcan algunas ventas por parte de los inversores, sobre todo cuando todavía la situación en China genera un montón de dudas. En ese sentido, señalar que cada vez son más las compañías que se muestran preocupadas o que, directamente reducen sus estimaciones de resultados para el primer trimestre del año como consecuencia de la propagación del coronavirus y, sobre todo, de las medidas adoptadas para su contención -AYER fue la multinacional Procter & Gamble la que advirtió del impacto de la epidemia en China en sus cifras-. Muchas cadenas de suministros pasan en algún momento por las fábricas chinas, lo que ya está teniendo efectos negativos en la producción de bienes, incluso fuera del país. El temor de los inversores es que esta situación vaya a más o que, incluso, comience a impactar a otros países como Corea del Sur o Japón, donde los casos de afectados por el virus están empezando a repuntar, aunque, también hay que advertirlo, de forma muy marginal.

Es por ello que un escenario bursátil en el que muchos índices y valores se encuentran muy sobrecomprados y en el que hay compañías que están cotizando con múltiplos muy exigentes en términos relativos históricos, no debe de extrañar que se produzcan recortes puntuales, recortes que incluso podrían ir a más si la crisis sanitaria china no se controla en un breve espacio de tiempo o, en el peor de los escenarios, se extiende a otros países. AYER, como era previsible, muchos valores que se han comportado muy bien en lo que va de ejercicio, incluidos los de corte más defensivo, sufrieron las tomas de beneficios por parte de los inversores, sin que éstos discriminaran entre sectores, especialmente en las plazas europeas. En Wall Street la situación fue diferente, quizás más eficiente, con los inversores deshaciendo posiciones en las compañías que como los semiconductores se pueden ver más afectadas por interrupciones en las cadenas de suministros, mientras que los valores de corte defensivo como las utilidades y las inmobiliarias patrimonialistas aguantaron sensiblemente mejor durante la sesión. Los bonos y el oro, dos activos considerados refugio, también mantuvieron AYER un buen tono en Wall Street.

HOY esperamos que cuando abran las bolsas europeas lo hagan ligeramente a la baja, y que los inversores mantengan esta última pauta y apuesten por los activos de corte más defensivo y vendiendo los de corte más cíclico. Esta tendencia se puede agudizar si la publicación de las lecturas preliminares de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y servicios, los PMIs, que se publican por la mañana en la Zona Euro, Alemania, Francia y el Reino Unido, no “traen buenas noticias”. En principio los analistas esperan que estos indicadores muestren una cierta ralentización del ritmo de expansión de la actividad en relación a enero -ver estimaciones en cuadro adjunto-. No obstante, si las lecturas son peores de lo esperado, las ventas en las bolsas europeas pueden agudizarse, ya que ello supondría que el impacto del coronavirus chino en las economías de la región está comenzando a notarse. Por la tarde se publicarán los mismos índices en EEUU, país en el que en los últimos días se han publicado algunos indicadores similares regionales -AYER se dio a conocer el índice de manufacturas de Filadelfia; ver sección de Economía y Mercados- que, sorprendentemente, han apuntado a una fuerte recuperación del ritmo de expansión en el sector de las manufacturas en el mes de febrero. Habrá que ver si los

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

Viernes, 21 de febrero 2020

índices nacionales también se muestran tan resistentes.

Por último, comentar que HOY es día de vencimiento mensual de los contratos de derivados en la bolsa española, lo que siempre suele generar bastante volatilidad en el mercado de contado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Allianz (ALV-DE):** resultados 4T2019;
- **Juventus Football Club (JUVE-IT):** resultados 2T2020;
- **Sonae Capital (SONC-PT):** resultados 4T2019;
- **Pearson (PSON-GB):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según la duodécima liquidación provisional realizada por la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC), **el déficit provisional entre los ingresos y los gastos del sistema eléctrico ascendió en 2019 a EUR 2.476 millones, cifra un 74,3% superior a la del año precedente**. En el ejercicio 2019 el sistema ingresó EUR 15.052 millones, mientras que los costes soportados se elevaron a EUR 17.528 millones. De esta forma el coeficiente de cobertura aplicado fue del 83,3%. La demanda en consumo se situó en 225.256 gigavatios hora (GWh), el 3% menos de lo previsto.

Por contra, **en el mercado del gas, el déficit provisional se situó a cierre de diciembre en EUR 31 millones, frente a los EUR 350 millones alcanzado el año precedente**. En el sector gasista el total de ingresos liquidables declarados por las empresas fue de EUR 2.850 millones, el 5,9% más, mientras que los costes liquidables ascendieron a EUR 46 millones, el 5,6% menos.

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La lectura adelantada de marzo del índice de confianza de los consumidores que elabora la consultora GfK bajó hasta los 9,8 puntos desde los 9,9 puntos de febrero**. Los analistas esperaban que el índice se mantuviera estable en los 9,8 puntos. Según la consultora, un descenso o un alto en la producción de compañías en China como consecuencia de la epidemia de coronavirus podría afectar a la producción en Alemania o, incluso, paralizarla en algunos casos, lo que conllevaría una reducción de puestos de trabajo y de empleos, algo que no beneficiaría a la confianza de los consumidores.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en Francia en el mes de enero el 0,4% en relación a diciembre, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas**. En tasa interanual, el IPC de Francia subió en enero el 1,5% (1,5% en diciembre), lectura que igualmente coincidió con su preliminar y con la anticipada por los analistas.

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

Viernes, 21 de febrero 2020

Destacar que en el mes los precios de los productos manufacturados bajaron el 2,2%, mientras que los de los alimentos subieron el 0,4% y los de la energía el 0,5%. Los precios de los servicios, a su vez, se mantuvieron sin cambios.

El IPC armonizado (IPCA), por su parte, bajó en enero el 0,5% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,7% (1,5% en diciembre). Las lecturas preliminares, que era lo que esperaban los analistas, apuntaban a un descenso en el mes del IPCA similar al real y a un repunte interanual del 1,6%.

Valoración: *la inflación continúa contenida en la Zona Euro y en sus principales economías, lo que da margen al BCE para que pueda seguir implementando sus actuales políticas monetaria acomodaticias sin ninguna presión por esta parte. Es más, la inflación está sirviendo a la autoridad monetaria como principal excusa para mantener dichas políticas ultralaxas.*

- ## REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica, publicó ayer que **las ventas minoristas crecieron el 0,9% en el mes de enero en relación a diciembre tras dos meses de caídas mensuales consecutivas**. Tanto las ventas en comercios no dedicados a la alimentación (+1,3% en el mes) como en los comercios especializados en alimentación (+1,7%) las ventas minoristas crecieron en el mes. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,7%, ligeramente inferior al real. En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en enero el 0,8% (0,9% en diciembre), lectura que también superó el crecimiento del 0,6% que esperan los analistas.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron en enero el 1,6% en relación a febrero y el 1,2% en tasa interanual (0,7% en diciembre). Los analistas esperaban un aumento en el mes de esta variable corregida del 0,8% y uno del 0,5% en tasa interanual.

. **La lectura preliminar de febrero del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro**, que publica la Comisión Europea (CE), **sorprendió positivamente al mejorar hasta los -6,6 puntos desde los -8,1 puntos del mes de enero**. Los analistas, a su vez, esperaban un ligero deterioro de este indicador, hasta los -8,2 puntos.

Valoración: *el hecho de que la confianza de los consumidores en la Zona Euro no solo no se haya visto penalizada por la crisis sanitaria china, sino que haya hasta mejorado ligeramente en febrero es una muy buena noticia para una región en la que últimamente los indicadores macroeconómicos que se van conociendo solo dan disgustos. El consumo privado es clave para el crecimiento económico de la región, por lo que la resistencia de la confianza de los consumidores aporta algo de optimismo.*

- ## EEUU

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal local, **subió en su lectura de febrero hasta los 36,7 puntos desde los 17,0 puntos de enero, superando con holgura los 11,0 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos subió desde los 18,6 puntos de enero hasta los 33,6 puntos, lo que es su lectura más elevada en casi dos años. Por su parte, el subíndice de envíos subió desde los 23,2 puntos hasta los 25,2 puntos en el mes, mientras que el que mide las expectativas de las empresas del sector a seis meses se situó en los 45,4 puntos tras subir 7 puntos en relación a su lectura de enero.

Valoración: *si ayer fue el mismo índice, pero de Nueva York, el que indicaba una importante mejora de la actividad manufacturera en la región, hoy la lectura del índice de Filadelfia ratifica esa mejoría. Cabe señalar que, de los indicadores de actividad regionales, el de Filadelfia ha sido uno de los que mejor se ha venido comportando, lo que no resta importancia al sorprendente avance del mismo en febrero. Todo parece indicar que la actividad manufacturera en la región no se ha visto afectada por la crisis sanitaria china. Es más, todo apunta a que se está recuperando con fuerza.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 4.000 en la semana del 15 de febrero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 210.000**, cifra que coincidió con la

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

esperada por los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 3.250 nuevas peticiones, hasta las 209.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 25.000 en la semana del 8 de febrero, hasta los 1,73 millones, manteniéndose muy cerca de los niveles más bajos del actual ciclo económico expansivo.

. ***The Conference Board*** **publicó ayer que su índice de indicadores adelantados (LEI) subió el 0,8% en el mes de enero en relación a diciembre, mes en el que había retrocedido el 0,3%**. Los analistas esperaban una mejora menor en el mes de este indicador, del 0,4%. En enero el fuerte repunte del LEI fue consecuencia de la fuerte caída en las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, del incremento que experimentaron de los permisos de construcción de vivienda, de la mejora de las expectativas de los consumidores sobre la economía y de la mejoría de los indicadores financieros.

- ## ASIA

. **China informó ayer jueves de 889 nuevos casos de coronavirus, lo que supone un incremento significativo con respecto a los 394 nuevos casos del día anterior**. Ello eleva el número total de infectados en el continente chino hasta superar los 75.000, mientras que también anunció 118 nuevas víctimas mortales, elevando el total hasta las 2.236 muertes. La medición de ayer jueves supuso un fuerte incremento con respecto al día anterior, aunque aún se mantiene por debajo de los máximos diarios. La volatilidad en el número de casos ha renovado la preocupación después de que los funcionarios cambiasen la metodología acerca de la información de infectados. Adicionalmente, el *Global Times* informó de un fuerte aumento de los casos en un hospital del centro de Pekín. Asimismo, la propagación fuera de China aumentó, con el número de infectados en Corea del Sur aumentando en otros 52 casos hasta los 156 totales e Irán confirmando más casos en el país.

. **El gobernador del Banco de Japón (BoJ), Haruhiko Kuroda, expresó hoy viernes su preocupación sobre el impacto del coronavirus en la economía global, aunque señaló que era todavía pronto para discutir medidas políticas monetarias a adoptar**. Aún no estamos en esa fase de discutir reacciones monetarias específicas, dijo Kuroda, quien resaltó que, no obstante, no dudarán en adoptar nuevas medidas de flexibilidad en caso necesario. El virus, que se está propagando por China podría afectar a la economía doméstica mediante la reducción de las exportaciones japonesas a China, o ralentizando la producción mediante disrupciones de la cadena de suministro y reduciendo el número de turistas chinos a Japón, según dijo el funcionario.

. **El índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 0,8% interanual en enero en Japón, tras la subida del 0,7% del mes anterior**. La lectura supone la mayor desde mayo del pasado año. La inflación subyacente también subió un 0,8%, desde la lectura de un aumento del 0,9% de diciembre. La contribución de la energía se incrementó en 0,11 puntos porcentuales ya que el repunte de los precios de la gasolina más que compensó las caídas en los precios de las utilidades eléctricas y del gas.

En otros segmentos no hubo factores de apoyo a la inflación resaltables, mientras que la desaceleración de los precios del alojamiento supuso un lastre para la misma. Las implicaciones generales fueron limitadas ya que la inflación no se espera que alcance el objetivo del Banco de Japón (BoJ) en el futuro cercano. Mientras, el BoJ ha declarado que su política monetaria está sesgada hacia ser más acomodaticia (en respuesta a las expectativas previas de flexibilidad), las expectativas de flexibilidad del mercado han disminuido dada la limitada viabilidad de la perspectiva coste-beneficio.

. **El índice de actividad manufacturera de Japón, el PMI manufacturas, cayó en febrero hasta los 47,6 puntos, desde los 48,8 puntos de enero**, en lo que supone la décima lectura consecutiva en territorio de contracción y su lectura más débil desde diciembre de 2012. La mayor caída lo experimentó el subíndice de nuevos pedidos, mientras que el de producción y el de empleo también cayeron.

Por su parte, el índice de actividad de servicios, PMI servicios, cayó a terreno de contracción (46,7 puntos) en su menor lectura desde abril de 2014. Los encuestados destacaron que la propagación del coronavirus impactó de forma negativa al turismo. Los comentarios fueron bastante pesimistas, destacando que los últimos resultados descartan la recuperación económica en el 1T2020 y elevan de forma significativa las previsiones de una recesión técnica.

Recordamos que una lectura de los PMIs por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

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

Viernes, 21 de febrero 2020

Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **REPSOL (REP)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS REPSOL 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
EBITDA	7.161	-4,7%	6.894	3,9%
Beneficio neto ajustado	2.042	-13,2%	2.641	-22,7%
Deuda financiera neta	4.220	22,7%	-	-
Inversiones	3.861	-0,3%	-	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los resultados de REP de 2019 están influidos por el ajuste en el valor contable de los activos del grupo por importe de EUR 4.849 millones (entre ellos Talisman), y que tuvo un impacto negativo en el beneficio neto, un ajuste realizado para sentar las bases de la nueva orientación estratégica de la compañía, que se ha marcado como objetivo alcanzar cero emisiones netas de $C0_2$ en el año 2050. Indicar que REP ha provisionado otros EUR 837 millones para cubrir el litigio arbitral que mantiene en Singapur frente a su socio Sinopec.

- Así, el **resultado neto** alcanzó una pérdida de EUR 3.816 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 2.341 millones de 2018, principalmente por las provisiones realizadas en el negocio de *Upstream* y por el arbitraje de Addax.

- En un contexto de bajos precios del crudo y el gas, y menores márgenes industriales, el **resultado neto ajustado** de REP en 2019, que mide específicamente la marcha de los negocios de la compañía, ascendió a un importe de EUR 2.042 millones, un 13,2% interanual menos, y algo inferior a la estimación del consenso de analistas de *FactSet*, que esperaba EUR 2.139 millones.

- Desglosando el resultado neto ajustado por área de negocio, *Upstream* (exploración y producción) alcanzó los EUR 1.050 millones (-20,8% interanual), debido a unos menores precios de realización de crudo y gas y a una menor producción. Esto fue parcialmente compensado por unos menores costes exploratorios, Mientras, *Downstream* (refino y distribución) aportó EUR 1.456 millones (-8,0% interanual) por unos menores resultados en los negocios de Refino, Química, GLP y Comercialización de Gas. Esto fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de los Negocios Comerciales. Finalmente, Corporación y otros redujo su pérdida un 16,5%, hasta los EUR -464 millones.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo su importe un 4,7% en 2019 en comparación al año anterior, hasta los EUR 7.161 millones. El **EBITDA a coste de reposición (CCS)** alcanzó EUR 7.201 millones, un 5,5% inferior al del ejercicio 2018.

- La **deuda neta** del Grupo a cierre de 2019 se situó en EUR 4.220 millones, un importe EUR 781 millones superior al de 2018 e impactada por una posición de autocartera de 81 millones de acciones a cierre de 2019. La deuda neta incluyendo arrendamientos, se situó en EUR 8.083 millones tras la aplicación de la NIIF 16.

- Según la compañía, la sólida generación de caja permite a REP avanzar en su compromiso activo contra el cambio climático y, al mismo tiempo, **mantener la política retributiva**, una de las más atractivas del Ibex-35 y de su sector, que para 2020 incluye proponer a la Junta General de Accionistas **una mejora adicional a través de la amortización de un 5% del capital social de la compañía**, una operación valorada en cerca de EUR 1.000 millones.

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

Viernes, 21 de febrero 2020

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario Expansión, el consejero delegado del grupo suizo SIX (gestor de la bolsa suiza), Jos Dijssselhof, reconoció que la CNMV le está pidiendo más detalles y clarificaciones de los compromisos adquiridos para hacerse con **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** y más detalles de su plan combinado de negocio. Después de recalcar las bondades de la integración de ambos negocios, Dijssselhof reconoció que una de las cosas que podrían cambiar es la política de dividendos que mantiene actualmente BME. Aunque ha reconocido que aún no lo tiene muy claro, ha hablado de que tendría sentido equilibrarla más. BME reparte actualmente un 96% de su beneficio neto, que contrasta con el 60% de media de SIX, aunque en este último caso está muy condicionado por las inversiones. El directivo del grupo suizo comentó, además, que tienen que alcanzar un equilibrio entre inversión, pago de dividendo y asegurarse que sus precios son competitivos.

. La directora financiera de **TELEFÓNICA (TEF)**, Laura Abasolo, dijo ayer que la compañía mantiene múltiples conversaciones con diferentes partes de cara a analizar alternativas para sus activos, tanto para una consolidación, desinversiones o la obtención de sinergias de sus activos de Telefónica Hispam, es decir, el grupo de ocho países (Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela) que se han agrupado para realizar un *spin off* de los activos latinoamericanos excepto Brasil.

Además, y en relación a este mismo asunto, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que TEF aseguró ayer a los inversores que la compañía crecerá en ingresos hasta 2022, además de garantizar que para 2020 mantendrá estables los ingresos, el EBITDA y la ratio de generación de caja sobre los ingresos. Igualmente, TEF confirmó su previsión de generar ingresos adicionales por parte de Telefónica Tech, la nueva filial para los negocios avanzados de TI (ciberseguridad, IoT/Big Data y cloud) de más de EUR 2.000 millones, como ya anunció en noviembre.

Asimismo, el presidente de TEF, Alvarez-Pallete, dijo en la conferencia con inversores para tratar los resultados trimestrales de la compañía, que espera obtener miles de millones en desinversiones en los próximos trimestres.

. Según Cinco Días, la CNMV ha exigido a **MAPFRE (MAP)** aclaraciones sobre las cuentas de resultados de 2018, entre ellas, el deterioro del fondo de comercio de varias de sus filiales internacionales. El regulador instó a MAP a remitir una carta explicando con todo detalle el procedimiento seguido para revisar a la baja el valor de estos negocios.

"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)"