

Martes, 9 de junio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/06/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/06/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	778,28	781,14	2,86	0,37%	Junio 2020	7.866,0	-30,10	Yen/\$	1,129
IBEX-35	7.872,6	7.896,1	23,5	0,30%	Julio 2020	7.814,5	-81,60	Euro/£	107,96
LATIBEX	3.800,30	3.832,20	31,9	0,84%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.110,98	27.572,44	461,46	1,70%	USA 5Yr (Tir)	0,45%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	40,80
S&P 500	3.193,93	3.232,39	38,46	1,20%	USA 10Yr (Tir)	0,88%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.690,35
NASDAQ Comp.	9.814,08	9.924,74	110,66	1,13%	USA 30Yr (Tir)	1,65%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	17,63
VIX (Volatilidad)	24,52	25,81	1,29	5,26%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,57
Nikkei	23.178,10	23.091,03	-87,07	-0,38%	Euro Bund	173,83	0,01	Niquel \$/Tn	12.943
Londres(FT100)	6.484,30	6.472,59	-11,71	-0,18%	España 3Yr (Tir)	-0,24%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.197,79	5.175,52	-22,27	-0,43%	España 5Yr (Tir)	-0,11%	-2 p.b.	1 mes	-0,483
Frankfort (DAX)	12.847,68	12.819,59	-28,09	-0,22%	España 10Yr (TIR)	0,54%	-2 p.b.	3 meses	-0,353
Euro Stoxx 50	3.384,29	3.366,29	-18,00	-0,53%	Diferencial España vs. Alemania	86	+2 p.b.	12 meses	-0,120

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.409,68
IGBM (EUR millones)	2.549,65
S&P 500 (mill acciones)	8.437,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.348,18

Producto Interior Bruto (PIB) Zona Euro (var % intertrimestral; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,129

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,01	4,95	0,06
B. SANTANDER	2,57	2,56	0,01
BBVA	3,53	3,55	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice confianza pequeñas empresas NFIB (mayo): Est: 92,0; ii) Empleos disponibles JOLTS (abril): Est: 5,75

Alemania: i) Balanza comercial (abril): Est: EUR 13.800 millones; ii) Exportaciones (abril): Est MoM: -25,0%

iii) Importaciones (abril): Est MoM: -16,0%

Francia: Balanza comercial (abril): Est: EUR -3.000 millones

Zona Euro: PIB (1T2020; final): Est QoQ: -3,8%; Est YoY: -3,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-mayo 2020	21 x 59	26/05/2020 al 09/06/2020	Precio emisión EUR 0,10
FCC-junio 2020	1 x 23	08/06/2020 al 22/06/2020	Compromiso EUR 0,4

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos cerraron en su mayoría con ligeros descensos, en una sesión que sirvió para consolidar los fuertes avances de la semana pasada. Así, y en una jornada sin grandes referencias, los

Martes, 9 de junio 2020

inversores optaron por reducir algunas posiciones de riesgo, apostando nuevamente por los bonos, lo que propició una ligera caída de sus rentabilidades. Los sectores más destacados del día fueron el bancario, animado por los continuos rumores sobre operaciones corporativas -AYER se supo que el BCE había autorizado la compra de UBI Banca por Intesa Sanpaolo-, rumores que sirvieron para impulsar al alza las cotizaciones de los bancos medianos españoles, y el del petróleo, tras conocerse que el pasado fin de semana la OPEP+ había alcanzado un acuerdo para prorrogar hasta julio los recortes de producción en vigor.

Por lo demás, y en el ámbito macroeconómico, cabe destacar la publicación en Alemania de las cifras de la producción industrial del mes de abril, cifras muy negativas como era de esperar, al estar condicionadas por las medidas de cierre forzoso de actividad implementadas por el Gobierno alemán para combatir la pandemia del coronavirus de origen chino. Pero estas cifras son “pasado”, por lo que consideramos más interesante la mejoría experimentada en el mes de junio por el índice de sentimiento inversor de la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, especialmente en su componente de expectativas. No obstante, y a pesar de la sustancial mejora del índice general y de los subíndices de situación actual y expectativas, creemos que, como explica la propia consultora, a pesar de que con toda probabilidad la recuperación económica se ha iniciado en mayo/junio en la Zona Euro, se está lejos de poder garantizar una tendencia definitiva en este sentido. En nuestra opinión, los próximos meses son claves para que la recuperación se consolide y para que el escenario optimista que están comenzando a descontar los mercados se pueda cumplir, al menos en gran medida. De momento los inversores siguen viendo el “vaso casi lleno”, algo que se refleja en la fuerte recuperación que han tenido en las últimas semanas los precios de los activos de mayor riesgo, como ha sido el caso de la renta variable.

Pero si en Europa se impusieron las ventas, en Wall Street continuó la euforia de la semana pasada, lo que llevó AYER al S&P 500 a ponerse nuevamente en positivo en el año, mientras que el Nasdaq Composite, cuya recuperación en las últimas semanas ha sido en forma de “V”, marcó AYER un nuevo récord histórico, todo ello mientras que *The National Bureau of Economic Research* anunciaba que formalmente la economía estadounidense había entrado en recesión en el mes de febrero tras 11 años de expansión económica. No obstante, los inversores vieron este anuncio como algo del pasado, apostando nuevamente porque esta será una de las recesiones más cortas de la historia.

En principio, y a la espera de conocer qué dice y hace la Reserva Federal (Fed) MAÑANA cuando finalice la reunión de dos días de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), creemos que los mercados de valores europeos y estadounidenses mantendrán el buen tono que han venido mostrando últimamente. Así, y siguiendo el buen cierre de AYER de Wall Street, esperamos que HOY las bolsas europeas abran nuevamente al alza. No obstante, y como ya hemos comentado en algunas ocasiones, existe la posibilidad de que el escenario de rápida recuperación económica que descuentan en la actualidad los mercados no se cumpla, especialmente en algunos países de la Zona Euro. AYER mismo, sin ir más lejos, tanto el Banco de España (BdE) como el Instituto Nacional de Estadística de Italia (ISTAT) revisaron a la baja sus expectativas de crecimiento económico para ambos países, dando a conocer un cuadro macro bastante negativo, algo que, en nuestra opinión, no parecen estar teniendo en cuenta los inversores en estos momentos de euforia.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 9 de junio 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Vocento (VOC):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Tiffany & Co. (TIF-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según las últimas proyecciones económicas del Banco de España (BdE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España se contraerá entre un 16% y un 21,8% en el 2T2020 tras haber caído un 5,2% en el 1T2020**. Además, y según el escenario, la caída de esta variable en 2020 se situaría entre el 9,0% y el 15,1%. A su vez, el déficit público se situará en 2020 entre el 9,5% y el 11,2% sobre el PIB, mientras que la deuda pública alcanzaría niveles de entre el 115% y el 120% del PIB. La tasa de desempleo, a su vez, alcanzaría el 18,6% en 2020 y podría subir hasta el 24,7% en 2021 en el peor escenario, unos niveles inéditos desde 2014.

Cabe destacar que el BdE baraja tres escenarios. Así, el PIB de España caería un 9% en 2020 en un escenario de recuperación temprana y hasta un 15,1% en la peor de las hipótesis, ante posibles rebrotes de la infección que obligasen a nuevos "confinamientos estrictos adicionales", ya que "aunque el conocimiento alcanzado sobre el comportamiento de la enfermedad está avanzando con rapidez, existen todavía aspectos relativamente desconocidos que podrían conducir a una evolución epidemiológica más adversa". En el escenario central la contracción del PIB en 2020 sería del 11,6%. Para 2021 el BdE espera que el PIB crezca entre el 6,9% en el escenario de mayor riesgo y el 9,1% en el de recuperación gradual, pero sería una reactivación incompleta ante la magnitud de los destrozos de la pandemia. En este contexto, la tasa de desempleo, en el escenario más favorable, alcanzará el 18,1% en 2020, mientras que en el peor escenario se iría hasta el 23,6%, aunque el punto álgido en el avance del desempleo podría registrarse en 2021, con una tasa de parados del 24,7% en la peor de las hipótesis.

En este sentido, el BdE indica que España se encuentra entre los países de la Zona Euro que presumiblemente se verán más afectados, como resultado tanto de las medidas de confinamiento más estrictas desplegadas hasta el momento como también a consecuencia de algunas características estructurales de su economía", como la dependencia de la economía española del sector turístico, uno de los más golpeados por la crisis, y a un tejido empresarial con una abultada proporción de empresas de pequeño tamaño y, por ende, con mayores dificultades para acceder a las fuentes de liquidez. En este sentido, el BdE estima que el desplome del PIB en España será alrededor de 3 puntos porcentuales superior al promedio de la Eurozona, aunque, como contrapartida, cree que la recuperación será más intensa en la economía española que entre los socios europeos.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **La Autoridad Bancaria Europea (EBA) publicó ayer sus datos de ejercicio de transparencia bancaria de la Zona Euro**. El desglose de la información surge como respuesta al brote del coronavirus de origen chino y provee a los participantes del mercado de la información de los bancos a fecha del 31 de diciembre de 2019, antes del comienzo de la crisis sanitaria. Los datos confirman que el sector bancario europeo entró en la crisis con unas posiciones de capital sólidas y con una calidad mejorada de sus activos, aunque también mostró la dispersión significativa en los diferentes bancos.

Así, los bancos de la Unión Europea (UE) informaron de ratios de capital crecientes en 2019. La media ponderada del *CET1 fully loaded capital ratio* fue del 14,8% en el 4T2019, lo que supone una mejora de 40 puntos básicos con respecto al

Martes, 9 de junio 2020

3T2019. La tendencia se sustentó en un mayor capital, pero también en la rebaja de los importes de riesgo de exposición (REA). Al cierre de diciembre de 2019, el 75% de los bancos informó de un *CET1 fully loaded capital ratio* por encima del 13,4% y el total de bancos informó de un ratio superior al 11%, muy superior a los requisitos regulatorios. En comparación con el trimestre anterior, el rango intercuartílico se mantuvo estable.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania bajó el 17,9% en el mes de abril con relación a marzo en términos ajustados estacionalmente y de calendario**. En el mes de marzo esta variable ya había descendido el 8,9%. Los analistas esperaban un descenso en el mes de abril de la producción industrial algo inferior, del 16,0%. En tasa interanual la producción industrial alemana bajó el 25,3%, lo que supone su mayor descenso desde que se comenzó a elaborar la serie, en enero de 1991. Los analistas también esperaban en este caso una caída del 16,0%.

Con relación a marzo la producción industrial excluyendo la de la energía y la de la construcción bajó el 22,1%. Además, en el mes la producción de bienes intermedios bajó el 13,8% y la de bienes de consumo el 8,7%. Asimismo, la producción de bienes de capital bajó en abril el 35,3%. Destacó el descenso que experimentó en el mes la producción de automóviles, que fue del 74,6%.

Por su parte, la producción de energía bajó en el mes de abril el 7,2% y la de la construcción el 4,1%.

Valoración: *cifras muy aparatosas, que están totalmente condicionadas por las medidas adoptadas por el Gobierno de Alemania para evitar la propagación del coronavirus de origen chino. Esperamos que estos descensos de la producción industrial se moderen en mayo o, incluso, que puedan llegar a revertirse ligeramente. Será a partir de junio y julio cuando se pueda tener una imagen más fiel del estado real de la oferta y demanda de bienes industriales en Alemania, una vez superada la pandemia.*

. Según recogió ayer la agencia *Reuters*, **los fabricantes alemanes esperan que sus niveles de producción disminuyan aún más en los próximos tres meses, pero a un ritmo más lento que en meses precedentes**, según informó ayer el instituto IFO. Además, el mencionado instituto dijo que su índice de expectativas de producción subió hasta los -20,4 puntos en mayo desde -51,0 puntos en abril, en lo que representa el mayor aumento mensual desde la reunificación alemana hace tres décadas.

En este sentido, y según el analista del IFO, Klaus Wohlrabe, lo que todo ello significa es que la caída en picado se está volviendo más plana. En relación al hecho de que el subíndice para las expectativas de producción en el sector del automóvil entrara en territorio positivo en el mes de mayo, Wohlrabe dijo que no era una sorpresa después de que la producción se detuviera en muchos sitios debido al brote de coronavirus.

. **El índice que mide la confianza de los inversores en la economía de la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, subió en el mes de junio hasta los -24,8 puntos desde los -41,8 puntos del mes de mayo**. La lectura quedó, no obstante, algo por debajo de los -22,5 puntos que esperaba el consenso de analistas.

El subíndice que mide la percepción de este colectivo de la situación actual subió igualmente en abril hasta los -61,5 puntos desde los -73,0 puntos de mayo. Por su parte, **el de expectativas mejoró hasta los 21,8 puntos desde los -3,0 puntos del mes precedente** en lo que representa su lectura más elevada desde noviembre de 2017.

Según dijo Manfred Huebner, director general de Sentix, “la economía se está despertando de su profundo sueño pero el camino hasta la normalidad es largo”. Asimismo, señaló que los inversores esperan que en un año al menos el 50% del daño causado a la economía se haya recuperado. En su interpretación, eso sugiere que dentro de un año se seguirá muy por debajo de los niveles precrisis y ello a pesar de todos los estímulos fiscales y monetarios. Por último, Huebner señaló que **la recuperación ha comenzado pero aún nada garantiza un cambio de tendencia real**.

Valoración: *a pesar de la sustancial mejora del índice general y de los subíndices de situación actual y expectativas, creemos que, como explica la propia consultora, a pesar de que con toda probabilidad la recuperación económica se ha iniciado en mayo/junio en la Zona Euro, se está lejos de poder garantizar una tendencia definitiva en este sentido. En nuestra opinión, los próximos meses son claves para que la recuperación se consolide y para que el escenario optimista que están comenzando a descontar los mercados se pueda cumplir, al menos en gran medida.*

Martes, 9 de junio 2020

. Según las últimas proyecciones del Instituto Nacional de Estadística italiano (Istat), **el Producto Interior Bruto (PIB) de Italia caerá el 8,3% en el 2020, mientras que en 2021 la economía se recuperará el 4,6%**. El Istat dice, además, que la crisis del coronavirus ha golpeado a Italia en un momento delicado para su economía, pues en 2019 su PIB ya daba signos de estancamiento. De hecho, en el 4T2019 el PIB de Italia se contrajo el 0,3% con relación al trimestre precedente. Tras haberse contraído el 5,3% en el 1T2020, la economía de Italia ha entrado formalmente en recesión técnica.

En su nuevo cuadro macro, el Istat refleja que el consumo de las familias bajará en 2020 el 8,7%, mientras que la inversión lo hará el 12,5%. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas se incrementará un 1,6%. Además, las importaciones de bienes y servicios disminuirán un 14,4% en el ejercicio y las exportaciones un 13,9%. Por último, la tasa de desempleo bajará del 10,0% en 2019 al 9,6% en 2020 debido al cada vez mayor número de personas inactivas.

• EEUU

. **La Reserva Federal (Fed) de EEUU anunció que expandiría el próximo programa de Préstamos generalizado para permitir que más pymes reciban apoyo financiero**. Así, la Fed habría rebajado el importe del préstamo mínimo desde los \$500.000 hasta los \$ 250.000, aumentando el tamaño máximo del préstamo para todas las instituciones, aumentando la extensión del préstamo hasta los 5 años, desde los 4 años anteriores, y ampliando también el periodo de devolución hasta los 2 años, desde la anterior de 1 año, además de elevando la participación de la Fed hasta el 95% de todos los préstamos.

. Según el Comité de Datos de Ciclo Económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), **la actividad mensual alcanzó un claro pico en febrero, terminando con un periodo de expansión récord de 128 meses que comenzó en junio de 2009**, el mayor periodo expansivo desde 1854. El Comité reconoció que la pandemia del coronavirus de origen chino y la respuesta de salud pública han resultado en una recesión con distintas características y dinámicas que las anteriores. No obstante, el panel del Comité concluyó que la magnitud sin precedentes de la caída del empleo y la producción, y su alcance general a toda la economía, garantiza la designación de este episodio como una recesión, aun cuando pueda resultar mucho más breve que las contracciones anteriores.

• CHINA

. **Los datos de la asociación de coches de pasajeros de China mostraron que las ventas al por menor aumentaron un 1,9% interanual en mayo, lo que supone el primer incremento desde junio del año pasado** y ofrece evidencias del rebote del mercado automovilístico tras la crisis sanitaria del coronavirus y de la guerra comercial entre EEUU y China. Las ventas de nuevos vehículos eléctricos cayeron un 26%, después de una caída en abril del 30% y del 49% en marzo. El Gobierno chino añadió nuevas medidas de estímulo tales como bonificaciones fiscales para volver a atraer a los consumidores a los concesionarios, mientras los fabricantes de vehículos que cerraron su actividad debido al brote del coronavirus ofrecen ahora generosos descuentos.

• CORONAVIRUS

. En un nuevo informe, **la Organización Mundial de la Salud (OMS) dijo que una revisión de los datos actuales sugiere que la transmisión del coronavirus de origen chino por medio de portadores que tengan pocos o síntomas leves es muy rara**. Asimismo, añadió que han surgido mejores datos del contacto detallado del rastreo de los casos asintomáticos. El informe destacó que la propagación asintomática puede aún producirse, aunque considera que no es el principal camino de la transmisión. Los ponentes destacaron que los hallazgos son contrarios a la creencia inicial sobre el virus y señalaron que las implicaciones políticas podrían ser significativas, especialmente dado que la transmisión asintomática ha sido un factor clave que apuntalaba el argumento de la distancia social. No obstante, la OMS indicó que se necesitan más investigaciones y datos para responder a preguntas acerca de la transmisión del virus.

Martes, 9 de junio 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **GESTAMP (GEST)** ha recibido un préstamo de EUR 200 millones del Banco Europeo de Inversiones (BEI) para desarrollar nuevas investigaciones que permitan fabricar coches más seguros y ligeros y, por tanto, más respetuosos con el medio ambiente. De esta forma, GEST continuará mejorando su inversión en innovación, investigación y desarrollo y este préstamo está destinado a hacerlo en particular en sus fábricas de España, Alemania, Francia y Suecia. Asimismo, GEST espera obtener EUR 100 millones de financiación adicional de otra institución multilateral con esta misma finalidad.

Ante el COVID-19, GEST ha continuado recibiendo el apoyo de las instituciones financieras y multilaterales para diversificar aún más sus fuentes de financiación y preservar su posición de liquidez. En el actual entorno de incertidumbre y como parte de una gestión prudente y de aumento de la flexibilidad financiera, GEST ha recibido la aprobación de un *covenant waiver* de los compromisos financieros (*financial covenants*) hasta e incluido el 2T2021, de modo que los ratios alcanzados no sean causa de incumplimiento (*event of default*) en ese periodo, en relación con el préstamo sindicado (SFA) de EUR 1.258 millones compuesto por EUR 933 millones de préstamo y de EUR 325 millones de *revolving credit facility* (RCF).

El pool de prestamistas está compuesto por 15 entidades financieras. Los Bonos Senior con vencimiento en el año 2023 y 2026 carecen de este tipo de compromisos financieros.

. Según el diario Expansión, **ACCIONA (ANA)** acaba de firmar una alianza con TELEFÓNICA (TEF) según el cual ANA suministrará a la operadora de telecomunicaciones energía procedente de instalaciones renovables durante 10 años para cubrir parte de su consumo. Fuentes del mercado eléctrico indican que el contrato de ANA con TEF estaría valorado en unos EUR 70 millones.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **NATURGY (NTGY)** y Eni están dispuestas a estrangular las emisiones de deuda de Egipto para poder cobrar los EUR 2.180 millones que les corresponden por el laudo de Unión Fenosa Gas, incluidos los intereses y las costas. Para lograrlo, ambas empresas cuentan con los permisos que han logrado por parte de la UK High Court of Justice y el New York Southern District Court, que han aceptado asistir al juez británico en el proceso de *discovery* iniciado, es decir, un acceso a los activos propiedad de Egipto para poder acometer el embargo de los mismos o en su caso prioridad de cobro frente a otras partes.

. Como consecuencia de la situación actual derivada de la COVID-19, **GRIFOLS (GRF)** ha realizado su mejor estimación, con la información disponible a la fecha, de los posibles impactos que se puedan derivar de la misma de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Siguiendo la mencionada evaluación, GRF ha procedido a reconocer un impacto por un importe total estimado para el ejercicio 2020 de EUR 200 millones. Este impacto que, principalmente, está relacionado con la valoración de los inventarios, se registrará en la línea de margen bruto de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente al 1S2020.

Asimismo, GRF ha implementado un plan de contención de gastos operativos no estructurales para mitigar el impacto anteriormente mencionado, que se estima que tenga un efecto positivo de EUR 100 millones en la cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2020. Los detalles definitivos de los impactos en los estados financieros de GRF se facilitarán cuando se publiquen los resultados del grupo.

. El Banco de España ha notificado formalmente la Decisión de la Junta Única de Resolución (JUR) sobre el requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) que deberá alcanzar **LIBERBANK (LBK)** a partir del 1 de enero de 2023 y que se establece en un 9,72% del total de pasivos y fondos propios (TLOF por sus siglas en inglés), del que el 7,33% del TLOF deberá cumplirse con instrumentos subordinados. El requisito de MREL total a nivel consolidado ascendería al 21,87% en términos de activos ponderados por riesgo calculados a 31 de diciembre de 2018.

. **ACS** acudió ayer al Euromercado, para la emisión de un bono Senior, por un importe total de EUR 750 millones, a 5 años, con vencimiento el 17 de junio de 2025 y con un cupón del 1,375% anual. La demanda ha sido dos veces superior al importe de la emisión y la parte asignada a inversores privados ha sido distribuida entre residentes en distintos países de Europa.

Martes, 9 de junio 2020

. Ayer, la filial de **TELFÓNICA (TEF)** en Alemania, Telefónica Deutschland, firmó un acuerdo con Telxius Telecom, S.A. para la venta de alrededor de 10.100 emplazamientos por un importe de EUR 1.500 millones, lo que supone un múltiplo de 23x EV/EBITDA. El acuerdo incluye un compromiso de construcción de 2.400 emplazamientos adicionales a cuatro años y asegura un excepcional crecimiento a Telxius en el mayor mercado de Europa. Telxius financiará el 90% de la adquisición vía ampliación de capital -que será suscrita por sus actuales accionistas de forma proporcional a su participación en la compañía- y recursos generados internamente. El 10% restante será financiado a través de deuda incremental.

La operación, sujeta a aprobaciones regulatorias, se estructura en dos fases, adquiriendo Telxius en un primer momento el 60% del portafolio y el 40% restante en agosto de 2021. La adquisición y el despliegue de los nuevos emplazamientos permitirá a Telxius multiplicar por más de seis veces su portafolio en Alemania hasta alcanzar cerca de 15.000 emplazamientos propios, elevando su parque total a más de 32.800 emplazamientos en los 6 países donde opera la compañía, de los que aproximadamente el 80% están en Europa.

El acuerdo permite a Telefónica Deutschland mejorar su flexibilidad financiera mientras sigue asegurando el acceso a las importantes infraestructuras mediante alquileres a largo plazo acordado por las partes. Esta transacción reducirá la deuda neta de TEF en aproximadamente EUR 500 millones entre 2020 y 2021, derivado de la contribución realizada por parte de los socios en Telxius y una vez descontados los impactos fiscales correspondientes.

En 2019, TEF cerró con éxito la venta de más de 6.000 torres de telecomunicaciones (de los cuales aproximadamente 3.000 a Telxius) a un múltiplo implícito medio de 18x OIBDA. Esta operación refuerza el portafolio de Telefónica Infra, la unidad gestora de la cartera de participaciones accionariales de TEF en vehículos de infraestructuras, que cuenta con el 50,01% de Telxius como principal activo, que en los últimos meses ha cerrado operaciones de adquisición de torres en Brasil y Perú.



"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)"