

Lunes, 10 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/02/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	07/02/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,096
IGBM	975,18	975,27	0,09	0,01%	Febrero 2020	9.788,0	-23,00	Yen/\$	109,77
IBEX-35	9.811,3	9.811,0	-0,3	0,00%	Marzo 2020	9.788,0	-23,00	Euro/£	1,180
LATIBEX	5.502,40	5.407,40	-95,0	-1,73%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.379,77	29.102,51	-277,26	-0,94%	USA 5Yr (Tir)	1,40%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	54,47
S&P 500	3.345,78	3.327,71	-18,07	-0,54%	USA 10Yr (Tir)	1,59%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.572,65
NASDAQ Comp.	9.572,15	9.520,51	-51,64	-0,54%	USA 30Yr (Tir)	2,05%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	17,77
VIX (Volatilidad)	14,96	15,47	0,51	3,41%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,39%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,56
Nikkei	23.827,98	23.685,98	-142,00	-0,60%	Euro Bund	174,18	0,00	Niquel \$/Tn	12.770
Londres(FT100)	7.504,79	7.466,70	-38,09	-0,51%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.038,18	6.029,75	-8,43	-0,14%	España 5Yr (Tir)	-0,20%	-2 p.b.	1 mes	-0,458
Frankfort (DAX)	13.574,82	13.513,81	-61,01	-0,45%	España 10Yr (TIR)	0,27%	-4 p.b.	3 meses	-0,400
Euro Stoxx 50	3.805,52	3.798,49	-7,03	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	66	=	12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.731,48
IGBM (EUR millones)	1.875,06
S&P 500 (mill acciones)	3.730,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.658,57

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,096

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,17	6,22	-0,05
B. SANTANDER	3,80	3,86	-0,06
BBVA	5,15	5,23	-0,08

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.327,71	3,0%	3,2%	-0,5%
DJ Industrial Average	29.102,51	2,0%	3,0%	-0,9%
NASDAQ Composite Index	9.520,51	6,1%	6,1%	-0,5%
Japan Nikkei 225	23.827,98	0,7%	3,7%	-1,1%
STOXX 600	423,75	1,9%	2,7%	-0,3%
Euro STOXX 50	3.798,49	1,4%	4,3%	-0,3%
Euro STOXX	412,62	2,1%	4,0%	-0,3%
Spain IBEX 35	9.811,00	2,7%	4,7%	0,0%
France CAC 40	6.029,75	0,9%	3,8%	-1,2%
Germany DAX (TR)	13.513,81	2,0%	4,1%	-0,5%
FTSE MIB	24.478,32	4,1%	5,3%	0,0%
FTSE 100	7.466,70	-1,0%	2,5%	-2,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice sentimiento inversor Sentix (febrero): Est. 6,0

Italia: Producción industrial (diciembre): Est MoM: -0,6%; Est YoY: -0,4%

Comentario de Mercado (algo menos de 7 minutos de lectura)

Una semana más, los inversores seguirán muy atentos a las noticias que lleguen sobre la propagación del coronavirus en China y a su potencial impacto en el crecimiento económico del país y, por ende, en el crecimiento económico global. Ya son muchas casas de análisis las que están revisando a la baja drásticamente sus estimaciones de crecimiento para el PIB de China en el 1T2020, rebajando las mismas hasta niveles cercanos al 4% desde las proyecciones anteriores a la irrupción del virus, que rondaban el 6%. No obstante, a día de hoy es prácticamente imposible calcular el verdadero efecto del virus y de las medidas adoptadas para su contención por la

Lunes, 10 de febrero 2020

Administración china y por otros países. En principio, HOY muchas empresas chinas tenían previsto reiniciar su producción tras más de dos semanas paradas, aunque no está claro que todas lo vayan a poder hacer, sobre todo las que se encuentran cerca del epicentro del virus. De momento las cadenas de producción dependientes de proveedores chinos siguen funcionando mal que bien gracias a los inventarios que mantenían muchas empresas. En unos días, si no se reanuda la producción de muchos de esos proveedores, empezará a haber problemas serios de producción, y no sólo en las fábricas chinas.

Además, las últimas cifras sobre la propagación del virus no invitan al optimismo en el corto plazo, ya que el número de afectados sigue creciendo a un ritmo diario cercano al 15% y ya son más de 40.000 los enfermos y más de 900 los muertos. En ambos casos las cifras superan por mucho las del SARS (2002/2003), que ascendieron a unos 8.100 afectados y a 774 muertos, según cifras oficiales, aunque dudamos mucho que éstas se acercaran a las reales. Por tanto, y hasta que no se demuestre que el ritmo de propagación del virus comienza a descender sustancialmente -los científicos esperan que la propagación del coronavirus alcance su pico entre mediados y finales de febrero; ver sección de Economía y Mercados-, las decisiones de muchos inversores van a seguir condicionadas por este tema, lo que provocará tensiones puntuales y un aumento de la volatilidad en los mercados.

Pero la semana que HOY comienza tendrá otras citas relevantes para los inversores. Así, MAÑANA y pasado el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, acudirá a la Casa de Representantes y al Senado de los EEUU, respectivamente y como hace dos veces al año, para informar a los congresistas del estado de la economía y de cómo y por qué tiene previsto actuar el banco central estadounidense. Será interesante escuchar lo que Powell tenga que decir sobre el potencial impacto del coronavirus chino en la economía estadounidense y si piensa que este factor puede terminar condicionando los planes de la Fed en materia de política monetaria.

Por lo demás, la agenda macro de la semana es liviana, destacando la publicación HOY del índice del sentimiento inversor que elabora Sentix para la Zona Euro, correspondiente al mes de febrero; MAÑANA de la estimación preliminar del PIB del 4T2019 del Reino Unido; el miércoles de la producción industrial de diciembre de la Eurozona; el jueves de la lectura final de enero del IPC de Alemania y de EEUU; y el viernes, día que presenta una agenda algo más intensa, de las lecturas preliminares del 4T2019 de los PIBs de Alemania y de la Zona Euro, de las ventas minoristas y de la producción industrial de enero de EEUU y, en este mismo país, de la lectura preliminar de febrero del índice de sentimiento de los inversores.

Por último, comentar que tanto en Europa como en EEUU continúa esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales, con la de Wall Street entrando ya en su fase final y acelerándose en las distintas plazas bursátiles europeas. En este sentido, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, la temporada está siendo bastante positiva en Wall Street, esperándose ahora que el beneficio por acción de las empresas integrantes del S&P 500 termine en positivo en el trimestre analizado cuando hace sólo unas semanas se esperaba que se contrajera cerca del 3%. Entre las compañías europeas que darán a conocer sus cifras en los próximos días destacaríamos a Nestlé, Credit Suisse, AstraZeneca, Barclays, Heineken y Daimler, mientras que en las bolsas estadounidenses destacan por su relevancia en sus respectivos sectores de actividad la publicación de los de Under Armour, Cisco, CVS Health, Alibaba, Nvidia y PepsiCo.

Lunes, 10 de febrero 2020

En la bolsa española, por su parte, en principio tienen previsto dar a conocer sus cifras correspondientes a 2019 Mapfre (MAP), el miércoles, y Airbus (AIR) y Coca-Cola European Partners (CCE) el jueves. En este mercado serán las dos próximas semanas cuando confluyan la mayoría de las presentaciones de resultados, con un gran número de compañías pertenecientes al Ibex-35 publicando los suyos.

Para empezar, esperamos que HOY la sesión en las bolsas europeas abra entre plana y ligeramente a la baja, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas. La preocupación de los inversores sobre el potencial impacto económico del coronavirus y el elevado nivel de sobrecompra alcanzado por los índices y por muchos valores en las últimas sesiones creemos que van a propiciar que las bolsas entren en los próximos días en una fase de consolidación, en el mejor de los casos o, en el escenario menos optimista, que corrijan parte de las fuertes alzas logradas la semana pasada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe de EUR 0,1588 bruto por acción; paga el día 12 de febrero;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** resultados 4T2019;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 4T2019;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-FR):** resultados 4T2019;
- **Banca Generali (BGN-IT):** resultados 4T2019;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados 4T2019;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Loews (L-US):** 4T2019;

Lunes, 10 de febrero 2020

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/02/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IAG-ES	IAG	Transporte	7,32	14.527,45	26,8%	6,0x	3,7x	1,7x	4,4
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	45,24	17.432,17	16,4%	196,7x	21,5x	4,2x	0,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	25,90	1.452,19	6,6%	39,7x	23,2x	4,2x	0,7
GRF-ES	Grifols	Sanidad	31,62	13.474,22	11,7%	27,4x	15,8x	4,3x	1,4
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	10,38	66.038,31	11,5%	18,3x	9,7x	1,7x	3,9
VID-ES	Vidrala	Contenedores y Embalajes	97,60	2.667,97	0,5%	18,5x	10,5x	3,1x	1,3
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,10	34.006,22	0,0%	7,8x	n.s.	0,6x	5,3
CABK-ES	CaixaBank	Banca	2,88	17.202,62	0,0%	8,7x	n.s.	0,6x	6,3
APAM-NL	Aperam	Metales	31,15	2.607,14	0,0%	10,9x	5,7x	1,0x	5,6
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	34,32	2.869,69	0,1%	21,9x	14,4x	6,8x	4,2

Entradas semana: CaixaBank (CABK), BBVA; y Aperam (APAM)

Salidas semana: Merlin Properties (MRL); Ferrovial (FER); y Sacyr (SCYR)

Rentabilidad 2020 acumulada:	2,9%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), en diciembre **la producción industrial bajó el 1,4% en relación a noviembre en términos ajustados estacionalmente, lo que supone su mayor retroceso en un mes desde noviembre de 2018**. En tasa interanual la producción industrial subió el 1,7% (-0,8% en noviembre). El consenso de analistas esperaba una caída de esta variable en el mes del 0,9% y un incremento interanual de la misma del 2,1%.

En diciembre todos los sectores registraron avances interanuales de su producción en diciembre de 2019 salvo los bienes intermedios (-0,1%). Así, la producción de bienes de consumo duradero aumentó el 8,3%, la de bienes de equipo el 5,1%, la de bienes de consumo no duradero el 1,6% y la de energía el 0,2%.

Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó en tasa interanual el 0,8% en el mes de diciembre (+1,6% en noviembre). La producción de bienes de consumo no duradero bajó el 0,1% y la de bienes intermedios el 1,2%, mientras que la de bienes de consumo duradero subió el 6,2% y la de bienes de equipo el 3,8%. Por su parte, la producción de energía no experimentó variación en tasa interanual en el mes analizado.

Finalmente, señalar que **la producción industrial aumentó una media del 0,6% en 2019, una décima menos que en 2018 y su menor incremento registrado en un año desde el ejercicio 2013**.

Lunes, 10 de febrero 2020

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **la producción industrial descendió en Alemania el 3,5% en el mes de diciembre en relación a noviembre, en términos ajustados estacionalmente y por calendario**. Los analistas esperaban un descenso de esta variable de sólo el 0,2% en el mes analizado. La cifra de noviembre fue revisada al alza hasta un crecimiento del 1,2% frente al 1,1% estimado inicialmente. En tasa interanual la producción industrial alemana bajó el 6,8% (-2,5% en noviembre) frente al -3,7% que esperaban los analistas.

Destacar que en el mes de diciembre la producción industrial excluyendo la de energía y la de la construcción bajó el 2,9%. Así, la producción de bienes de capital bajó el 3,5%; la de bienes de consumo el 2,0% y la de bienes intermedios el 2,6%. Por su parte, la producción de energía subió en el mes el 2,0% y la de la construcción el 8,7%.

***Valoración:** cifras muy preocupantes que hacen dudar de la aparente recuperación de la actividad en el sector industrial alemán y, sobre todo, en el de las manufacturas. Además, la evolución de los pedidos de fábrica en el mes de diciembre no invita a ser optimistas. Si a este panorama unimos el potencial impacto que en la economía del país puede terminar teniendo la crisis sanitaria china, no es descartable que el 1T2020 Alemania vuelva a "coquetear" con la recesión.*

Por otra parte, Destatis publicó que **la balanza comercial alemana alcanzó un superávit de EUR 15.200 millones en diciembre, muy en línea con los EUR 15.000 millones que esperaban los analistas**. Ajustado estacionalmente y por calendario el superávit se elevó a EUR 19.200 millones en el mes. En diciembre las exportaciones se incrementaron el 0,1% en relación a noviembre (+2,3% en tasa interanual), hasta los EUR 98.000 millones, mientras que las importaciones disminuyeron el 0,7% (+1,2% en tasa interanual), hasta los EUR 82.800 millones.

En 2019 el superávit comercial alemán alcanzó los EUR 223.600 millones, con las exportaciones creciendo el 0,8% en relación a 2018, hasta los EUR 1.327.600 millones, lo que representa una cifra récord, y las importaciones el 1,4%, hasta los EUR 1.104.100 millones.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial se contrajo el 2,8% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el -3,0%** (+0,9% en noviembre). Los analistas esperaban que esta variable sufriera un descenso del 0,3% en el mes, mientras se expandía un 1,0% en tasa interanual.

Por su parte, la producción manufacturera bajó en Francia el 2,6% en el mes de diciembre en relación a noviembre, y el 3,2% en tasa interanual (+0,9% en noviembre). En este caso los analistas esperaban un incremento en el mes del 0,1% y uno en el año del 1,2%.

***Valoración:** al igual que ocurrió en Alemania, el comportamiento en el mes de diciembre de la producción industrial francesa, concretamente de la manufacturera fue muy negativo y estuvo muy por debajo de lo esperado por los analistas. Quizás en el caso francés, las huelgas y manifestaciones que ha generado la propuesta del Gobierno para modificar el sistema de pensiones pueda justificar en parte este negativo comportamiento. Sea como fuere, las cifras son preocupantes y apuntan a que la debilidad en el sector va a continuar todavía unos meses, por lo menos.*

• EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa crecimiento de beneficio por acción del último trimestre de las compañías integrantes del S&P 500 es actualmente del 0,7%**. Ello compara positivamente con el -1,7% esperado al final del trimestre. La tasa media de crecimiento de los ingresos es del 3,5%. Del 64% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados de su último trimestre, el 71% han batido las expectativas del consenso de analistas en términos de beneficio por acción, lo que es inferior al 74% de la media a un año y también inferior al 72% de la media a cinco años.

Además, el 67% han batido expectativas del consenso de ventas, mejorando la media a un año del 59%, y la media a cinco años, también del 59%.

En total, las empresas han informado de beneficios que están un 4,6% por encima de las expectativas, por encima del 4,5% de la tasa sorpresa media a un año, pero por debajo de la media a cinco años del 4,9%. En total, las compañías están

Lunes, 10 de febrero 2020

informando de ventas que están un 0,7% por encima de las expectativas, un ritmo inferior a la tasa media sorpresa a un año del 0,9% y de la tasa media sorpresa a cinco años, del 0,8%.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense generó en el mes de enero 225.000 nuevos empleos no agrícolas, con la actividad privada creando 206.000 puestos de trabajo**. El consenso de analistas esperaba una creación de empleo en el mes de enero muy inferior, de 163.000 empleos, con 150.000 de ellos generados por la actividad privada. En los últimos tres meses la economía estadounidense ha creado de media 212.000 empleos (168.000 de media en los tres meses precedentes). Destacar que **el Departamento de Trabajo revisó a la baja la creación de empleo en el conjunto de 2019, pasando ésta de los 2,11 millones estimados inicialmente a 2,09 millones**.

La tasa de desempleo, por su parte, repuntó hasta el 3,6% desde el 3,5% de diciembre debido a que en enero más personas entraron a formar parte del mercado laboral, en busca de empleo. Los analistas esperaban que la tasa se mantuviera estable en el 3,5%.

Por su parte, **el salario medio por hora subió en el mes de enero un 0,2%, hasta los \$ 28,44**. En tasa interanual el salario medio subió en el mes analizado el 3,1% frente al 3,0% que lo había hecho en diciembre. Los analistas esperaban que esta variable repuntara en el mes el 0,3% y que lo hiciera el 3,0% en tasa interanual.

Por último, destacar que el número medio de horas trabajadas por semana se mantuvo en enero sin cambios en relación a diciembre, en las 34,3, cifra que era la esperada por los analistas.

***Valoración:** las cifras de empleo de enero sorprendieron al alza. Llama la atención la capacidad de la economía estadounidense de seguir generando empleo a un ritmo históricamente elevado tras más de 10 años de expansión económica, incluso después de que el ritmo de crecimiento de la economía se haya ralentizado en los últimos trimestres. Buenas noticias para los mercados, ya que un mercado de trabajo sólido es fundamental para mantener la moral de los consumidores alta y, por tanto, para que el consumo privado siga ejerciendo como el principal catalizador del crecimiento económico estadounidense.*

En lo que hace referencia a la posibilidad barajada por muchos agentes de los mercados de que la Reserva Federal (Fed) baje nuevamente sus tasas de interés para contrarrestar el potencial impacto negativo en la economía estadounidense de la crisis sanitaria china, entendemos que estas muy positivas cifras de empleo alejan de momento esta posibilidad.

• CHINA

. **El índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 5,4% interanual en enero, su mayor incremento desde octubre de 2011**, superando el aumento del 4,9% que esperaba el consenso de analistas y el incremento del 4,5% del mes anterior. La subida se debió principalmente a los mayores precios del cerdo. Los precios de los alimentos aumentaron un 20,6% interanual, lo que supone un aumento desde el incremento interanual del 17,4% de diciembre. Los precios del cerdo aumentaron un 116% interanual en enero, extendiendo el repunte del 97% interanual de diciembre. El aumento de los precios del cerdo supuso 2,76 p.p. del incremento del IPC de enero. Los precios no alimenticios subieron un 1,6% interanual en enero, tras una subida del 1,3% interanual en diciembre.

La Oficina de Estadísticas atribuyó el fuerte incremento en términos mensuales del 1,4% al Año Nuevo Lunar (así como a los efectos base de que este año las vacaciones se han producido antes que el año pasado) y al brote del coronavirus (aunque no indicó detalles). La inflación subyacente se mantuvo relativamente estable en el 1,5% mientras que la evolución de los precios del transporte, de los electrodomésticos y de la comunicación fue una significativa carga para el IPC del mes analizado.

El índice de precios industriales (IPP), por su parte, aumentó de forma inesperada un 0,1% en enero, frente al 0,0% esperado y tras una caída del 0,5% en diciembre. El principal factor que lo justificó continuó siendo el aumento de los precios "aguas arriba" (con el ritmo de deflación decreciendo), mientras la inflación hacia abajo se mantuvo constante.

Lunes, 10 de febrero 2020

. La Comisión Nacional de la Salud de China informó ayer domingo de otras 97 víctimas mortales relacionadas con el coronavirus, un nuevo récord diario, lo que eleva el número de víctimas mortales en el país a 908. El recuento de muertos ha superado ya las 774 personas que murieron por el brote del SARS en 2002/2003. Otros 3.062 casos fueron identificados ayer domingo, elevando el número total de infectados en China hasta los 40.171. Un estudio señaló que el número de casos tocará su cima a mediados de febrero. Basado en varias asunciones, el modelo estima un pico de prevalencia de casi el 5% diario, lo que equivale a cerca de 500.00 infectados.

Noticias destacadas de Empresas

. **APPLUS (APPS)**, compañía dedicada a la inspección, ensayos y certificación, ha acordado llevar a cabo la adquisición de ITV Canarias. La multinacional ampliará así el número de estaciones con las que cuenta en la zona, que hasta el momento eran seis, tres en Tenerife y tres en Gran Canarias, reforzando de esta forma sus operaciones en las islas. El cierre de la transacción está sujeto a la autorización de la CNMC, preceptiva en este tipo de operaciones, y está previsto que tenga lugar en el próximo mes.

Actualmente ITV Canarias es propietaria y explota de forma directa 3 estaciones en el norte de la isla de Tenerife: ITV Mayorazgo, ITV La Cuesta Taco e ITV Los Rodeos y 1 estación en la Isla de Fuerteventura. Esta operación permitirá complementar la actual red de estaciones de Applus+ localizadas en el sur de Tenerife. Adicionalmente, le posicionará presencia en la Isla de Fuerteventura donde no tienen ninguna estación.

. Según *Europa Press*, el fondo soberano de Noruega, Norges Bank, ha reducido su presencia en el accionariado de **VISCOFAN (VIS)** hasta el 3,5%. En concreto, el fondo ha pasado de tener el 4,9% al 3,5% actual en VIS para contar en la actualidad con un paquete accionarial de 1,38 millones de acciones de la firma española dedicada a la producción de envolturas cárnicas, que está valorado en casi EUR 70 millones, según los actuales valores del mercado. C. F. ALBA (ALB) se mantiene como máximo accionista de la compañía navarra con el 11%, seguida por PG Asset Management (10,067%), Santiago Domecq Bohorquez (5%) y Marathon Asset Management (4,928%).

. El diario *Expansión* informó el viernes que **ACCIONA (ANA)** ha comprado los derechos para construir y posteriormente explotar la Línea Naranja del Metro de Sao Paulo, la mayor concesión de transporte del país que requiere inversiones por 12.000 millones de reales (unos EUR 2.600 millones). ANA releva en el proyecto al consorcio que ganó la concesión en 2013 y que está liderado por la brasileña Odebrecht, en serias dificultades financieras. La compañía española asume los riesgos financieros de la concesión, incluido la financiación de una inversión equivalente al 50% del coste de la obra. A cambio, explotará la línea durante los siguientes 25 años. La obra está respaldada financieramente por el banco público brasileño Bndes.

Fuentes próximas a los negociadores españoles indican que las obras, paradas desde 2016 y con un grado de ejecución del 15%, se podrían retomar de inmediato ya que ANA tiene previsto desplazar a Brasil al mismo equipo que ha estado al frente de la línea de metro de Quito (Ecuador).

. **CELLNEX (CLNX)**, principal operador europeo de infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas, avanza en el mercado británico. La compañía anunció el pasado viernes la instalación de un Sistema Distribuido de Antenas (DAS, por sus siglas en inglés) en el Etihad Stadium del Manchester City para proporcionar una conectividad 4G mejorada en todo el recinto. Una tecnología de red que también está preparada para el 5G. De este modo CLNX consolida su experiencia en el desarrollo de proyectos industriales de estas características en Europa. La compañía, que ha llevado a cabo proyectos similares en complejos deportivos como el Wanda Metropolitano en Madrid, San Siro en Milán, Juventus en Turín y el Estadio Olímpico en Roma, destaca que el acuerdo con el Manchester City forma parte del plan estratégico de la compañía para expandir su actividad en el mercado británico.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* recoge en su edición de hoy que CLNX ha adquirido las 400 antenas móviles de El Corte Inglés por EUR 70 millones. CLNX desarrollará el 5G en los centros comerciales.

Lunes, 10 de febrero 2020

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, indicó que la privatización de **BANKIA (BKIA)** es un objetivo importante, si bien hay que buscar el mejor momento para maximizar los ingresos del Estado. El directivo señaló que es importante que el Gobierno mantenga el mensaje de que se privatizará en el momento adecuado.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **GESTAMP (GEST)** ha renegociado y ha cerrado con éxito la ampliación de su préstamo sindicado de EUR 1.390 millones. Además, GEST mantiene una línea de crédito de EUR 325 millones, pero el préstamo a término se ha incrementado con alrededor de EUR 200 millones de dinero nuevo, con el propósito de que GEST disponga de un colchón protector frente a imprevistos, pueda refinanciar algunas deudas y disponga de holgura para seguir creciendo. Además, GEST ha introducido una línea en dólares para dar respuesta a algunos bancos que querían aumentar su exposición en la divisa estadounidense y reducir su cartera en euros.

A esto se ha unido la extensión del plazo de devolución, que se prolonga dos años y se fija para 2025. No obstante, el diario destaca que existe una cláusula que dice que los bancos están dispuestos a renunciar a la prenda que tienen sobre las acciones de las seis filiales más importantes del grupo si GEST consigue recomprar dos emisiones de bonos por EUR 900 millones que también tienen estas mismas garantías y emitir nuevos bonos que no incluyan este condicionante.