

Viernes, 19 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/07/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	18/07/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	933,09	926,90	-6,19	-0,66%	Julio 2018	9.220,0	-5,70	Yen/\$	107,58
IBEX-35	9.284,2	9.225,7	-58,5	-0,63%	Agosto 2019	9.217,0	-8,70	Euro/£	1,113
LATIBEX	5.470,70	5.497,40	26,7	0,49%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	27.219,85	27.222,97	3,12	0,01%	USA 5Yr (Tir)	1,79%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	61,93
S&P 500	2.984,42	2.995,11	10,69	0,36%	USA 10Yr (Tir)	2,04%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.417,45
NASDAQ Comp.	8.185,21	8.207,24	22,04	0,27%	USA 30Yr (Tir)	2,57%	=	Plata \$/ozt	16,03
VIX (Volatilidad)	13,97	13,53	-0,44	-3,15%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,31%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,70
Nikkei	21.046,24	21.466,99	420,75	2,00%	Euro Bund	173,49	0,00	Niquel \$/Tn	14,685
Londres(FT100)	7.535,46	7.493,09	-42,37	-0,56%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.571,71	5.550,55	-21,16	-0,38%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	-4 p.b.	1 mes	-0,397
Frankfort (DAX)	12.341,03	12.227,85	-113,18	-0,92%	España 10Yr (TIR)	0,40%	-4 p.b.	3 meses	-0,369
Euro Stoxx 50	3.501,58	3.482,83	-18,75	-0,54%	Diferencial España vs. Alemania	71	-2 p.b.	12 meses	-0,298

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.089,32
IGBM (EUR millones)	2.178,67
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.296,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.380,70

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,126

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,30	7,28	0,02
B. SANTANDER	4,00	4,04	-0,05
BBVA	4,82	4,86	-0,03

Índice Sentimiento de los Consumidores EEUU (lectura preliminar mes) - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice sentimiento consumidores (julio; preliminar): Est. 98,8; ii) Índice situación actual (julio; preliminar): Est. 112,8
 iii) Índice expectativas (julio; preliminar): Est. 90,0
 Alemania: Índice precios a la producción; IPP (junio): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,5%

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

Las bolsas europeas giraron AYER a la baja, lastradas por el temor de los inversores a que EEUU y China no sean capaces de retomar las negociaciones comerciales y a que el conflicto comercial entre ambas potencias se enquistase y terminase por penalizar severamente el crecimiento económico global. En este sentido, señalar que AYER el secretario del Tesoro estadounidense intentó quitar hierro a la situación, afirmando que él y el representante comercial estadounidense, Lighthizer, seguían en contacto con los negociadores chinos. Además, dijo que el "tema Huawei" y la

Viernes, 19 de julio 2019

negociación comercial eran independientes, algo en lo que no parece que esté de acuerdo el Gobierno de China. Lo cierto, y de cara a los mercados de valores occidentales, es que la aparente incapacidad de ambas Administraciones para acercar posturas -creemos que la parte china está aparentando falta de interés como estrategia negociadora- pesó AYER, lastrando el comportamiento de los valores de corte más cíclico como los relacionados con las materias primas minerales y el crudo o los industriales, en una nueva "huida" de los inversores hacia activos más defensivos. Ello llevó a que los valores de sectores como la sanidad, las utilidades o las inmobiliarias patrimonialistas fueran AYER los que mejor se comportaran en las bolsas europeas y a que los bonos volvieran a subir, lo que conllevó una nueva caída de sus rentabilidades.

Decir, además, que AYER los resultados trimestrales "entraron en juego" en las plazas europeas. Así, las cifras de la multinacional alemana especializada en software de gestión, SAP, defraudaron a los analistas, lo que provocó una fuerte caída de sus acciones (-5,6%), caída que arrastró tras de sí al sector tecnológico europeo y al DAX, índice en el que SAP tiene un peso relativo elevado al ser una de las compañías de mayor capitalización. En sentido contrario, las cifras de la farmacéutica suiza Novartis "gustaron" como el hecho de que revisara al alza sus expectativas para el ejercicio, lo que impulsó sus acciones al alza (+3,1%) y al sector de la sanidad europea en su conjunto.

La bolsa estadounidense, que comenzó a la baja lastrada por los mismos factores que penalizaron el comportamiento AYER de las bolsas europeas, giraron al alza a última hora de la sesión tras conocerse unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, Williams, en las que parecía abogar por un mayor recorte de tipos en la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) a finales de mes. Así, Williams vino a decir que ante la falta de margen de maniobra que tienen los bancos centrales en la actualidad es mejor actuar con celeridad ante cualquier indicio de que el crecimiento económico se está ralentizando. Inmediatamente los futuros comenzaron a descontar con una probabilidad del 50% -que era del 34% anteriormente- una rebaja de los tipos de interés de referencia de medio punto porcentual. Aunque posteriormente, y ya con los mercados cerrados, un portavoz de la Reserva Federal de Nueva York quiso restar trascendencia a las declaraciones de Williams, señalando que eran sólo un ejercicio académico, el "daño" ya estaba hecho y los principales índices bursátiles estadounidense habían ya girado al alza, para terminar la sesión en positivo.

El mismo efecto han tenido estas declaraciones de Williams esta madrugada en las bolsas asiáticas, las cuales, ante la perspectiva de una actuación radical por parte de la Fed, han cerrado con fuertes alzas.

Esperamos que esta "supuesta" mayor agresividad de la Fed permita HOY que las bolsas europeas abran al alza, y que sean los valores de corte más cíclico los que lideren las subidas, intentando recuperarse así del castigo que han recibido en las últimas sesiones. En este sentido, destacar que las palabras de Williams fueron en cierta forma respaldadas por el vicepresidente de la Fed, Clarida, al afirmar en una entrevista que una política monetaria ideal ajusta las tasas para mantener la economía en equilibrio y que no se debe esperar hasta que los datos [macroeconómicos] se conviertan en decisivos si uno se lo puede permitir. Es evidente que Clarida habla de actuaciones preventivas por parte de los bancos centrales, algo que parece que la Fed está dispuesta a hacer en la reunión del FOMC de finales de mes. Ahora bien, cómo de preventiva y/o radical será esta actuación, eso es otra cuestión. A lo peor los mercados terminan por llevarse un chasco por esperar

Viernes, 19 de julio 2019

demasiada contundencia por parte de la Fed. En principio, las cifras macro que se viene conociendo últimamente no parecen indicar que la economía estadounidense requiere esa agresividad por parte de su banco central.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Global Dominion Access (DOM):** publica resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Sartorius AG (SRT-DE):** resultados 2T2019;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 2T2019;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 2T2019;
- **BlackRock (BLK-US):** 2T2019;
- **Schlumberger (SLB-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia de noticias **Bloomberg** publicó ayer que el Banco Central Europeo (BCE) estaría barajando la posibilidad de modificar su objetivo de inflación de cerca del 2%. Según la agencia, que citó fuentes del propio BCE, los funcionarios de la institución estarían estudiando la posibilidad de imponer un objetivo de inflación más flexible, que consideran más apropiado para la era "post crisis". En este sentido, estarían pensando en permitir a la inflación mantenerse a niveles más elevados por un determinado periodo de tiempo.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas subieron en el mes de junio el 1,0% tras haber retrocedido el 0,6% en mayo (-0,5% en la primera estimación del dato)**. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes de junio del 0,3%. En tasa interanual las ventas minoristas subieron el 3,8% frente al 2,2% que lo habían hecho en mayo y el 2,5% que esperaban los analistas.

Excluidos los combustibles para automóviles, las ventas minoristas subieron el 0,9% en el mes de junio en relación a mayo y el 3,6% en tasa interanual (2,0% en mayo). El consenso esperaba un descenso en el mes de esta variable del 0,2% y un incremento interanual de la misma del 2,6%.

Destacar que el avance de las ventas minoristas en junio estuvo directamente relacionado con el incremento del 1,7% que experimentaron en el mes las ventas de productos no alimenticios, en lo que supone su primer avance en tres meses, destacando el positivo comportamiento de las ventas en otros comercios (+3,2% en el mes), las de bienes para el hogar (+1,9%) y las de productos textiles y ropa (+1,2%).

Viernes, 19 de julio 2019

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams, destacó que cuando no tienes muchas herramientas de estímulo a tu disposición, conviene actuar de forma rápida para rebajar los tipos de interés al primer signo de problemas económicos.** Además, añadió que es importante mantener los tipos bajos durante mayor tiempo, ya que unas expectativas de tipos bajos ayudan a crear condiciones financieras más fáciles. Posteriormente, un portavoz de la Reserva Federal de Nueva York indicó que el discurso de Williams era académico y no desglosaba las medidas potenciales de política monetaria que va a adoptar la Reserva Federal en su próxima reunión del FOMC.

Por otra parte, el vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), **Richard Clarida dijo ayer que mientras la economía de EEUU parece estar bien, la incertidumbre ha aumentado, y los datos de inflación muestran que está débil.** Mientras no aprecia ningún motivo de preocupación en la economía estadounidense, se refirió a informes que sugieren que los recortes de tipos de interés son más efectivos para conseguir crecimiento cuando se implementan de forma preventiva. En una política monetaria ideal, ajustas los tipos para mantener un camino equilibrado, indicó Clarida. No tienes que esperar hasta que los datos económicos cambien de forma decisiva si puedes evitarlo, añadió.

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Steven Mnuchin, dijo ayer que él y el representante de Comercio, Robert Lightizer hablaron con sus homólogos chinos, aunque no ofreció detalles de la conversación.** Mnuchin añadió que Huawei no es uno de los puntos conflictivos de las conversaciones, argumentando que el aspecto comercial y Huawei son dos puntos independientes. Mnuchin también señaló que ambas partes se encuentran en posiciones muy alejadas respecto a alcanzar un acuerdo comercial, tras haber recibido instrucciones los negociadores por parte de los presidentes Trump y Xi.

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal (Fed) de la región, subió en el mes de julio hasta los 21,8 puntos desde los 0,3 puntos de julio, situándose a su nivel más elevado de los últimos 12 meses.** Los analistas esperaban una mejora del indicador sensiblemente menor, hasta los 5,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero señala expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

La mejora del indicador fue consecuencia de la fortaleza mostrada por componentes del índice como el de nuevos pedidos, que subió hasta los 18,9 puntos; el de empleo, hasta los 30,0 puntos; el de envíos, hasta los 24,9 puntos y el de inventarios, hasta los 8,1 puntos. También se pudo observar cierto incremento en los precios tanto de los *inputs* como de los productos finales. Por último, señalar que el componente del índice que mide las expectativas a seis meses subió en julio en 16,0 puntos, hasta los 38,0 puntos.

. Según publicó ayer *the Conference Board*, **el índice de indicadores adelantados bajó en junio el 0,3% en relación a mayo, lo que supone su mayor descenso en un mes de los últimos tres años.** Este descenso apunta a una ralentización del crecimiento económico estadounidense en los próximos meses. Los analistas esperaban una subida del indicador del 0,1% en el mes analizado.

Destacar que el subíndice que mide las condiciones actuales de la economía estadounidense subió el 0,1%, mientras el denominado índice rezagado lo hizo el 0,6%. En este sentido, señalar que en junio el índice general se vio lastrado por el comportamiento negativo de las peticiones semanales de subsidios de desempleo y por los pedidos de las manufacturas, variables ambas que se han recuperado en las últimas semanas, lo que puede suponer que es factible esperar un rebote en la actividad económica del país a corto plazo.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 8.000 en la semana del 13 de julio, hasta las 216.000 nuevas peticiones** en datos ajustados estacionalmente. La cifra estuvo en línea con lo esperado por los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 250 peticiones, hasta las 218.750.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en 42.000 en la semana del 6 de julio, hasta los 1,69 millones, manteniéndose a su nivel más bajo desde el comienzo de los años 70, cuando el mercado laboral estadounidense era mucho más reducido.

Viernes, 19 de julio 2019

• JAPÓN

. El índice de precios del consumo (IPC) de Japón se elevó un 0,7% interanual en junio, el mismo crecimiento interanual obtenido en el mes de mayo, y se mantuvo plano en términos ajustados estacionalmente en el mes, como también había sucedido el mes anterior. Esta estabilidad de la inflación refleja movimientos que se compensan en los principales componentes. El cambio interanual en los precios de los alimentos se aceleró desde el 0,8% al 1,4%, mientras que el incremento de los costes del hogar se mantuvo invariable en un 0,1%. Esto fue compensado por un menor aumento de los precios de las utilidades, de un 2,2% interanual en junio, frente al aumento del 3,2% del mes anterior, y la caída de los precios del transporte y las telecomunicaciones del 1,3%, tras la caída del 0,4% interanual del mes anterior.

Así la inflación japonesa no mostró cambios ni en sus titulares ni en la medida preferida de la inflación subyacente de junio, otorgando mayores evidencias de que el logro del objetivo de inflación del 2,0% por parte del Banco de Japón (BoJ) llevarán tiempo alcanzarlo.

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La compañía **RENDA CORPORACIÓN (REN)**, especializada en la compra, transformación y venta de inmuebles y en la gestión inmobiliaria patrimonialista, ha presentado recientemente sus resultados correspondientes al 1S2019, que pasamos a analizar a continuación:

CUENTA DE RESULTADOS RENTA CORPORACIÓN 1S2019 VS. 1S2018

EUR millones	1S2019	1S2018	var %
Ingresos Negocio Transaccional	27,5	28,0	-1,8%
Ingresos Negocio Patrimonial	4,2	5,5	-23,6%
Ingresos	31,7	33,5	-5,4%
Margen Negocio Transaccional	8,8	7,2	22,2%
Margen Negocio Patrimonial	2,3	4,1	-43,9%
Margen Operaciones	11,1	11,3	-1,8%
Gastos explotación	4,3	3,5	22,9%
EBITDA	6,8	7,8	-12,8%
EBIT	6,6	7,7	-14,3%
Resultado Financiero Neto	-1,4	-0,5	180,0%
BAI	5,2	7,2	-27,8%
Impuestos Sociedades	-0,1	0,3	n.s.
Beneficio Neto	5,1	7,5	-32,0%

Fuente: Renta Corporación. Elaboración propia.

- En el semestre analizado **los ingresos** de REN han descendido algo más del 5%, hasta los EUR 31,7 millones, lastrados tanto por la caída de los generados por el negocio transaccional (-1,8% en tasa interanual) como, sobre todo, por los correspondientes al negocio patrimonial (-23,6%). Señalar que la compañía achaca este descenso al desarrollo temporal de los proyectos, que no siempre coinciden con los trimestres cerrados. Así, REN espera que gran parte de su cartera de proyectos del negocio transaccional se materialice en la segunda mitad del año, con mayor concentración en el 4T2019. En lo que hace referencia al negocio patrimonial, se espera que las cifras de negocio de finales de año estén en línea con las de 2018, cuando se situaron en EUR 13,8 millones.
- A pesar del descenso señalado de la partida de ingresos, el **margen de operaciones** de la compañía alcanza los EUR 11,1 millones en el 1S2019, cifra sólo un 1,8% inferior a la del mismo periodo de tiempo de 2018. En esta mejora del margen sobre ventas global que alcanza REN en el semestre tiene mucho que ver el avance del margen del negocio transaccional en el periodo, que en cifras absolutas es del 22% y que en términos de margen sobre

Viernes, 19 de julio 2019

ventas pasa del 25,7% en el 1S2018 al 32,0% en el 1S2019. Este margen se ha visto impulsado por el incremento del negocio de gestión de proyectos, que en valor económico ha aumentado el 66% en términos interanuales, hasta los EUR 5,2 millones. Por su parte, el margen del negocio patrimonial cae en el semestre en línea con el descenso de los ingresos.

- En el 1S2019 los gastos de explotación aumentan casi el 23% en términos interanuales, principalmente por el aumento de la plantilla de la compañía con objeto de fortalecer la estructura de la misma y poder hacer frente al incremento de actividad y al desarrollo de nuevas líneas de negocio. Este incremento de los costes de explotación provoca que el cash-flow de explotación o **EBITDA** de la compañía retroceda un 13% en tasa interanual, hasta los EUR 6,8 millones.
- Igualmente, los costes financieros experimentan en el semestre un incremento sustancial, consecuencia de la mayor actividad y de las nuevas fuentes de financiación que ha adoptado la compañía. Con todo ello, el **beneficio por acción (BAI)** de REN desciende el 28% en términos interanuales, hasta los EUR 5,2 millones. Tras impuestos, el **beneficio neto** del grupo se sitúa en el 1S2019 en los EUR 5,1 millones, lo que representa un descenso interanual del 32%.
- Destacar, por otro lado, que REN finaliza el periodo analizado con una cartera de proyectos de EUR 209 millones, entendida ésta como los derechos de inversión y las existencias. Además, la compañía gestiona activos para la venta en alianza con fondos de inversión por un importe estimado de inversión de EUR 35 millones.
- Durante el 1S2019 la socimi Vivenio, que gestiona REN y en cuyo capital participa minoritariamente, cerró cuatro adquisiciones de inmuebles residenciales por un importe de EUR 116 millones. En relación a esta línea de negocio, señalar que recientemente REN ha anunciado el inicio de una colocación privada del capital de una socimi de nueva creación, 100% de la compañía, denominada Linwork Properties, entre inversores estadounidenses. Está previsto que el capital de la misma se sitúe en los EUR 300/350 millones lo que, con un apalancamiento del 50%, permitirá a la socimi invertir por un importe aproximado de EUR 700 millones en activos de oficina y logísticos en los mercados de Madrid y Barcelona. REN espera mantener en el capital de la misma una participación del 2%, no menor de EUR 4 millones. La socimi ya aportará marginalmente al resultado de REN en 2019, aunque el grueso de su aportación no llegará hasta los siguientes ejercicios. Por último, señalar que esta socimi cotizará en principio en el mercado bursátil de Nueva York (NYSE).

Valoración: *dadas las características del negocio de REN y el tamaño del mismo, lo que provoca que la contabilización o no en los resultados de un trimestre de uno o varios proyectos modifique sustancialmente la cuenta de resultados del grupo en el mismo, es muy complicado poder valorar las cifras presentadas por REN. En principio, y dada la cartera de proyectos que posee la compañía, por importe de EUR 209 millones, es factible que, como afirman sus gestores, REN sea capaz de alcanzar el objetivo establecido de beneficio neto de EUR 20 millones al final de año. Para ello, los resultados del 2S2019 deberán aumentar mucho en ambas líneas de negocio, triplicando en este periodo el beneficio neto alcanzado en el 1S2019, algo que no será sencillo.*

En cuanto al estado del mercado en el que opera REN, los gestores se han mostrado relativamente optimistas con el mismo, aunque han reconocido una cierta ralentización de su crecimiento, sobre todo en el 2T2019, hecho que achacan a las distintas elecciones celebradas en España en el mismo. Aun así, REN considera que la demanda, gracias a la elevada liquidez existente, sigue siendo sólida, sobre todo para el producto de calidad que se adapte a lo requerido por los clientes. A precios actuales de la acción creemos que REN sigue siendo un proyecto interesante de inversión a medio/largo plazo, que tiene como mayor debilidad/riesgo la reducida liquidez de sus acciones en bolsa. En este sentido, señalar que en los últimos tres meses el volumen de contratación medio diario ha rondado las 60.000 acciones, lo que equivale aproximadamente a unos EUR 200.000.

Además, vemos complicado que los elevados ritmos de crecimiento de resultados que ha venido alcanzando REN en los últimos años sean sostenibles, sobre todo porque pensamos que la actividad en el sector se va a ir, poco a poco, ralentizando a medida que lo hace el crecimiento de la economía española.

Viernes, 19 de julio 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GALQ)** prevé obtener este año un cash flow de explotación o EBITDA de EUR 35,5 millones e incrementarlo en los próximos cuatro años un 21,1%, hasta los EUR 43 millones. La empresa comunicó este jueves los objetivos previstos en su plan de negocio, y que han sido facilitados previamente a la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial (GAMI) en el marco de la OPA sobre GALQ.

En su plan de negocio, GALQ establece un objetivo de ventas para este año de EUR 141 millones, un importe que crecería un 19,3% en cuatro años, hasta alcanzar EUR 168,2 millones en 2023. GALQ también ha facilitado un informe sobre el valor y antigüedad del parque de maquinaria y equipos elaborado por Gesvalt Sociedad de Tasación por encargo de GAMI. Dicho informe apunta que el parque de maquinaria y equipos de GALQ, con una antigüedad media de nueve años y cuatro meses, tiene un valor de mercado de EUR 152,4 millones y cifra en EUR 334,3 millones el coste de reposición a nuevo.

. **SOLARIA (SLR)** ha comunicado que ha firmado el acuerdo de financiación a largo plazo con Natixis S.A., S. E. (España) para los 250MW adjudicados en la subasta de renovables española de 2017. La financiación se articula bajo la modalidad de *Project Finance* por un importe superior a EUR 130 millones. Con esta misma fecha se inician las disposiciones del préstamo de acuerdo con el grado de avance de las plantas. Las plantas están actualmente en construcción y se conectarán a la red eléctrica a lo largo de 2019.

. El diario Expansión informa hoy que, tras haber cumplido o renunciado a todas las cláusulas suspensivas del acuerdo con sus acreedores, **DIA** recibirá hoy EUR 306 millones, que serán utilizados en su totalidad para repagar los bonos, por el mismo importe, que vencen el 22 de julio.

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por World Confectionery Group, S.à r.l. (WCG) sobre el 100% del capital social de **NATRA (NAT)**, compuesto por 152.555.280 acciones, y sobre 5.759 obligaciones convertibles en circulación de la sociedad, ha sido aceptada por un número de 137.168.911 acciones y 5.466 obligaciones convertibles que representan, el 90,26% de los valores a los que se dirigió la oferta y del capital social de la entidad post-conversión de dichas obligaciones.

En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 91.164.000 acciones), y haberse cumplido las demás condiciones impuestas. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 19 de julio de 2019.

De acuerdo con lo previsto en el folleto explicativo de la OPA, WCG exigirá la venta forzosa de la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de NAT de las que no sea titular tras la liquidación de la Oferta. El precio de los valores de NAT, tanto en la venta forzosa, como en la compra forzosa, será el mismo que el de la Oferta (EUR 1 por cada acción de NAT y EUR 1.000 por cada obligación convertible de NAT).

. **GRUPO INSUR (ISUR)**, a través de su filial Insur Patrimonial, S.L.U., cabecera de su actividad patrimonial, ha formalizado en el día de hoy una operación de financiación sindicada por un importe global de EUR 110 millones con garantía hipotecaria sobre parte de sus activos destinados a arrendamiento (inversiones inmobiliarias). El préstamo sindicado se configura en dos tramos, el primero, dispuesto en el día de hoy, por importe de EUR 100 millones para la cancelación de préstamos bancarios bilaterales que se encontraban en su mayoría garantizados con hipoteca sobre los activos dados en garantía en esta nueva financiación y un segundo tramo, por importe de EUR 10 millones, que se dispondrá en los próximos meses para financiar la inversión (*capex*) de transformación de un edificio de 7.200 m2 en Sevilla capital desde el uso actual de oficinas a uso hotelero.

El préstamo sindicado formalizado, con vencimiento a diez años y *balloon* del 65%, cuenta con dos años iniciales de carencia de capital y se amortiza, tras el periodo de carencia, en cuotas trimestrales crecientes. El periodo medio del préstamo, considerando un periodo de disposición del segundo tramo en 18 meses, asciende a 8,75 años. Con esta operación, el grupo refuerza la estructura financiera de su actividad patrimonial, reduce sus costes, obtiene la financiación

Viernes, 19 de julio 2019

necesaria para el citado *capex* (EUR 10 millones) y libera en los próximos cinco años una caja de EUR 31,5 millones para incidir en el crecimiento de esta actividad.

. Con efectos de hoy, 19 de julio de 2019, han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 7.836.637 acciones nuevas de **ACS** emitidas como consecuencia de la primera ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 10 de mayo de 2019 para instrumentar un sistema de dividendo opcional. Igualmente, con efectos de la misma fecha, ha quedado amortizado y se ha dado de baja el mismo número de acciones consecuencia de la reducción de capital igualmente acordada.

. El cliente Orsted anunció ayer que **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de su filial estadounidense Siemens Gamesa Renewable Energy, Inc., suministrará condicionalmente los aerogeneradores a la *joint venture* de Orsted y Eversource para tres proyectos eólicos offshore en aguas federales frente a la costa noreste de EEUU: proyecto Revolution Wind (704 MW) frente a la costa de Rhode Island; proyecto Sunrise Wind (880 MW) frente a Montauk Point en Nueva York; y proyecto South Fork (130 MW) frente a Long Island, Nueva York. El pedido condicional comprende el suministro, entrega e instalación de aerogeneradores SG 8.0-167 DD incluyendo contratos de servicios. Todas las entregas están condicionadas a la decisión final de inversión de Orsted y Eversource y se prevé que los proyectos podrían estar operativos entre 2022 y 2024 (2023 para el proyecto Revolution Wind, 2024 para el proyecto Sunrise Wind y 2022 para el proyecto South Fork).

. En relación con el aumento de capital de **SNIACE (SNC)** aprobado por su Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2019, se informa de que la CNMV ha inscrito en sus registros oficiales el Folleto Informativo del Aumento de Capital, donde figuran sus términos y condiciones y el procedimiento de suscripción y desembolso de las acciones nuevas. Conforme al citado Folleto Informativo, SNC aumentará capital por importe de EUR 32.589.583,80. El Aumento de Capital se realizará mediante aportaciones dinerarias mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 325.895.838 nuevas acciones ordinarias, con derecho de suscripción preferente para todos los accionistas que hayan adquirido sus acciones hasta el día 19 de julio de 2019 y cuyas operaciones se hayan liquidado hasta el día 23 de julio de 2019 en Iberclear. Las acciones nuevas se emitirán por su valor nominal de EUR 0,10, sin prima de emisión. SNC aumentará el capital en una acción nueva por cada dos antiguas (1 x 2) correspondiendo un derecho de suscripción preferente por cada acción existente de la sociedad. El aumento de capital va destinado a los accionistas legitimados de la sociedad y a los inversores que adquieran derechos de suscripción preferente y, si quedasen acciones sobrantes sin suscribir una vez finalizado el periodo de asignación de acciones adicionales, a cualesquiera inversores cualificados o hasta un máximo de 150 personas físicas o jurídicas que no tengan la condición de inversores cualificados.

La publicación del anuncio del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) está prevista para hoy 19 de julio de 2019. El periodo de suscripción preferente y solicitud de acciones adicionales se iniciará el 22 de julio de 2019 y tendrá una duración de 15 días naturales, por lo que está previsto que finalice el 5 de agosto de 2019. La negociación de los derechos de suscripción preferente podrá realizarse durante todo el periodo de suscripción preferente. Está previsto que las nuevas acciones sean admitidas a cotización el próximo 28 de agosto de 2019.

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha revisado al alza la calificación crediticia a largo plazo de **BANKINTER (BKT)**, que pasa a "Baa1" desde "Baa2". La perspectiva es estable. La subida de *rating* afecta a las siguientes calificaciones:

- Deuda senior, sube a Baa1 desde Baa2 con perspectiva estable.
- Depósitos, sube a A3 desde Baa1, con perspectiva estable.
- Deuda subordinada, sube a Baa3 desde Ba1
- Deuda preferente, sube a Ba2 desde Ba3
- Riesgo de Contrapartida, sube a A2 desde A3 para el largo plazo y a P-1 desde P-2 para el corto plazo
- BCA, sube a baa2 desde baa3