

Lunes, 5 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,232	
IGBM	990,00	969,45	-20,55	-2,08%	Marzo 2017	9.548,0	16,90	Yen/\$	105,57	
IBEX-35	9.738,6	9.531,1	-207,5	-2,13%	Abril 2018	9.517,0	-14,10	Euro/£	1,119	
LATIBEX	4.556,20	4.427,70	-128,5	-2,82%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.608,98	24.538,06	-70,92	-0,29%	USA 5Yr (Tir)	2,62%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	64,37	
S&P 500	2.677,67	2.691,25	13,58	0,51%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.322,30	
NASDAQ Comp.	7.180,56	7.257,87	77,30	1,08%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	16,45	
VIX (Volatilidad)	22,47	19,59	-2,88	-12,82%	Alemania 10Yr (Tir)	0,65%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,12	
Nikkei	21.181,64	21.042,09	-139,55	-0,66%	Euro Bund	159,77	0,00	Niquel \$/Tn	13.450	
Londres(FT100)	7.175,64	7.069,90	-105,74	-1,47%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.262,56	5.136,58	-125,98	-2,39%	España 5Yr (Tir)	0,42%	=	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.190,94	11.913,71	-277,23	-2,27%	España 10Yr (TIR)	1,52%	+3 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.399,16	3.324,75	-74,41	-2,19%	Diferencial España vs. Alemania	87	+2 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.148,75
IGBM (EUR millones)	2.318,76
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.888,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.002,34

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,232

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,84	7,83	0,01
B. SANTANDER	5,54	5,48	0,06
BBVA	6,69	6,67	0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.691,25	0,7%	4,3%	-6,3%
DJ Industrial Average	24.538,06	-0,7%	2,8%	-7,8%
NASDAQ Composite Index	7.257,87	5,1%	7,1%	-3,3%
Japan Nikkei 225	21.181,64	-7,0%	0,1%	-12,2%
STOXX 600	353,25	-7,3%	0,0%	-9,1%
Euro STOXX 50	3.324,75	-5,1%	0,0%	-9,5%
Euro STOXX	369,68	-4,1%	0,0%	-8,7%
Spain IBEX 35	9.531,10	-5,1%	0,0%	-10,2%
France CAC 40	5.136,58	-3,3%	1,1%	-7,3%
Germany DAX (TR)	11.913,71	-7,8%	0,0%	-12,1%
FTSE MIB	21.912,14	0,3%	0,3%	-8,3%
FTSE 100	7.069,90	-8,0%	0,0%	-9,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (febrero; final): Est: 55,9; ii) ISM no manufacturas (febrero): Est: 58,7

Zona Euro: i) PMI servicios (febrero; final): Est: 56,7; ii) PMI compuesto (febrero; final): Est: 57,5; Confi. Inversor Sentix (marzo): Est: 31,0

iv) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%

Reino Unido: i) PMI servicios (febrero): Est: 53,3; ii) PMI compuesto (febrero): Est: 53,6

Italia: i) PMI servicios (febrero): Est: 57,0; ii) PMI compuesto (febrero): Est: 57,8

España: i) PMI servicios (febrero): Est: 56,5; ii) PMI compuesto (febrero): Est: 56,7

Francia: i) PMI servicios (febrero, final): Est: 57,9; ii) PMI compuesto (febrero, final): Est: 57,8

Alemania: i) PMI servicios (febrero, final): Est: 55,3; ii) PMI compuesto (febrero, final): Est: 57,4

Comentario de Mercado (algo menos de 8 minutos de lectura)

Semana muy condicionada por la política la que HOY comienza en los mercados financieros europeos y estadounidenses. Así, dos de los acontecimientos políticos más relevantes del presente ejercicio en Europa tuvieron lugar AYER, mientras que la potencial "guerra comercial" iniciada por la Administración estadounidense al imponer tarifas al acero y al aluminio importado, sin

Lunes, 5 de marzo 2018

discriminar entre países con buenas prácticas comerciales y países “especializados” en el *dumping* comercial, seguirá siendo un factor de incertidumbre en las próximas semanas, al menos hasta que se detallen las medidas estadounidenses y se conozca la respuesta por parte de otros países.

Para empezar, señalar que en Alemania se cumplió el guion previsto y los militantes del SPD votaron a favor de la reedición del gobierno de “gran coalición”. Quizás lo más sorprendente fue la amplia victoria de los militantes socialdemócratas partidarios de volver a integrar un gobierno con los conservadores de Merkel (66% del total), lo que entendemos es positivo ya que otorga al nuevo Gobierno más estabilidad de la en principio anticipada. De esta forma, Alemania podrá a mediados de este mes formar nuevo gobierno, dejando así atrás el periodo de incertidumbre por el que ha atravesado el país desde las elecciones generales celebradas a finales de septiembre. Buenas noticias para el país y para el conjunto de la Zona Euro, para la que la estabilidad política de su mayor economía es clave.

Por su parte, las elecciones generales celebradas AYER en Italia también cumplieron con el guion previsto, aunque en esta ocasión fue “para mal”. Así, el esperado “parlamento colgado” es ya una realidad, con ninguna coalición de partidos habiendo alcanzado la mayoría necesaria para formar gobierno por sí misma. No obstante, la “peor” noticia es que los partidos “antisistema” de extrema izquierda y extrema derecha han alcanzado casi el 50% de los votos, siendo muy factible que alguno de ellos termine formando parte del nuevo gobierno. Lo que es evidente es que Italia a partir de ahora entrará en una fase de inestabilidad que, si bien es consecuente con su historia -el nuevo gobierno será el número 65 desde la Segunda Guerra Mundial-, no le permitirá al país afrontar sus importantes debilidades estructurales, especialmente su elevada deuda pública (supera el 130% del PIB del país). Además, estas opciones políticas antisistema han logrado muchos votos aprovechando el descontento de muchas personas y prometiendo medidas políticas (incremento de pensiones, renta universal, etc....) para las cuales el país no tiene recursos. Por tanto, el resultado de las elecciones generales italianas es una negativa noticia para el país y para la Zona Euro en su conjunto, ya que puede provocar que la tercera mayor economía de la región entre en “vía muerta”. Los mercados descontaban un resultado como el actual, aunque quizá no se esperaban que los partidos antisistema fueran tan determinantes como lo van a ser para la formación del nuevo gobierno italiano. Esperamos, por tanto, cierta volatilidad en los bonos italianos y, probablemente, en la bolsa del país, mercado que ha sido hasta el momento el que mejor se ha portado en 2018 de entre las principales bolsas de la Zona Euro, siendo el FTSE Mib el único de los grandes índices de la región que todavía está en positivo. Veremos cuánto aguanta.

A parte de digerir el resultado de los dos acontecimientos comentados, los inversores deberán seguir evaluando el potencial impacto de una “guerra comercial”, escenario que, a pesar de las amenazas de gravar la exportación de ciertas empresas estadounidenses realizadas por el presidente de la Comisión Europea, Juncker, y las contra amenazas del presidente de EEUU, Trump, que afectarían al sector del automóvil europeo, seguimos pensando que “la sangre no llegará al río” ya que a nadie le interesa que este tema termine por penalizar el crecimiento económico mundial. Quizás somos demasiado optimistas al respecto.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro semanal hay cifras relevantes, destacando HOY la publicación de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios del mes de febrero en Europa y EEUU -los de China han mostrado una ligera desaceleración del ritmo de expansión de

Lunes, 5 de marzo 2018

la actividad en estos sectores- y, sobre todo, el viernes de los datos de empleo del mismo mes en EEUU. En este segundo caso habrá que estar muy atentos a comprobar la evolución interanual de los salarios en el pasado mes para ver si el repunte de los mismos en enero, que fue del 2,9%, fue coyuntural o estructural -este dato provocó el inicio de la corrección en las bolsas por el temor de los inversores a que la inflación se estuviera disparando al alza en EEUU y que ello provocara que la Reserva Federal (Fed) optara por subir sus tasas de interés oficiales más rápido de lo esperado-. Por tanto, habrá que estar muy atentos a esta cifra ya que podría determinar si los mercados de valores occidentales profundizan en la corrección -índices como el Ibex-35, el Dax alemán o el Nikkei japonés entraron el viernes en corrección técnica al ceder ya más del 10% desde su último máximo- o giran al alza e intentan recuperar la tendencia alcista de comienzos de ejercicio.

Por último, destacar que el jueves el BCE celebra Consejo de Gobierno. En principio se espera que la institución aproveche la cita de marzo para realizar algunos cambios en su política de comunicación, siendo factible que retire de su comunicado oficial el compromiso de incrementar sus políticas monetarias acomodaticias de considerarlo necesario. Nosotros, por nuestra parte, dudamos de que lo haga, sobre todo teniendo en cuenta la inestabilidad por la que atraviesan los mercados en estos momentos. No obstante, será interesante escuchar a su presidente, el italiano Draghi, hablar sobre este tema y sobre la situación política italiana, algo que afecta a la región en su conjunto, como ya hemos señalado.

HOY, y, para empezar, esperamos una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas, tendencia de la que se desmarcará el mercado italiano, que esperamos recoja con caídas los resultados electorales "no concluyentes". Posteriormente, toda la atención de los inversores girará hacia Wall Street, mercado que determinará con su comportamiento la tendencia de cierre de la renta variable europea.

Eventos Empresas del Día

. **IAG:** datos de ingresos y ventas y de tráfico del mes de febrero;

Lunes, 5 de marzo 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 01/03/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	97,05	75.171	7,9%	21,7x	8,0x	4,9x	1,9
MRL-ES	Merlin Properties	Inmobiliario	11,77	5.527	0,0%	19,3x	25,9x	0,9x	4,2
CAF-ES	CAF	Bienes Equipo	39,80	1.364	0,0%	16,7x	7,7x	1,6x	2,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	5,61	90.459	(5,6%)	10,8x	n.s.	0,9x	3,9
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,50	22.569	5,5%	10,1x	4,2x	0,7x	6,2
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	5,24	1.290	(0,1%)	12,7x	6,0x	1,9x	3,9
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	120,00	2.394	27,4%	32,8x	9,9x	6,8x	0,0
GEST-ES	Gestamp Automocion	Automóvil y Componentes	6,67	3.839	0,0%	13,5x	5,9x	2,0x	2,3
IAG-ES	IAG	Transporte	7,03	14.390	3,3%	6,2x	3,3x	1,8x	4,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	21,00	4.865	0,0%	65,6x	16,9x	8,6x	0,5

Entradas semana: CAF; Merlin Properties (MRL); Gestamp (GEST) y Cellnext Telecom (CLNX)
 Salidas semana: Liberbank (LBK); Bankinter (BKT); NH Hotel (NHH) y Amadeus (AMS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	1,83%
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 Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **el desempleo registrado bajó en el mes de febrero en 6.280 personas en relación al mes anterior, hasta un total de 3.470.248**. Este es el menor nivel de desempleo en un mes de febrero en diez años. El consenso de analistas esperaba un descenso del desempleo en el mes algo menor, de 6.000 personas.

En términos interanuales, el desempleo se redujo en 280.628 personas, lo que supone una tasa del 7,48%. El número de parados se ha situado así en mínimos en un mes de febrero desde 2008, cuando registró 2.315.331 personas en desempleo.

En términos desestacionalizados la caída del desempleo en febrero fue de 23.139 personas. Este indicador se ha reducido en 54 de los 58 últimos meses.

Por su parte, y también según el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **la Seguridad Social incorporó 81.483 afiliados medios en febrero, lo que incrementó la afiliación media en el último año en 615.259**

Lunes, 5 de marzo 2018

cotizantes (+3,5%), hasta los 18.363.514 cotizantes. La del pasado mes es la mayor cifra de cotizantes registrada en un mes de febrero desde 2015 y el quinto año consecutivo en el que los cotizantes aumentan respecto al mes precedente. En comparación interanual el incremento de cotizantes es el mayor en un mes de febrero en 11 años.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) del mes de enero subió el 0,4% en la Zona Euro en relación al mes precedente, lo que supone su sexto mes de alzas consecutivo.** En tasa interanual el incremento del IPP descendió hasta el 1,5% frente a la tasa del 2,2% alcanzada en diciembre. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del IPP similar al real y uno en tasa interanual algo mayor, del 1,6%.

Con la excepción de los precios de los bienes de consumo no duraderos, que bajaron un 0,1% en el mes, en el resto de los subsectores los precios subieron en febrero, con los de los bienes intermedios haciéndolo el 0,6% y los de bienes de capital y bienes de consumo duradero el 0,4%. Los precios de la energía, por su parte, subieron en el mes el 0,3%, lo que llevó al IPP a subir en febrero excluyendo esta última partida el 0,5%.

. Según la Oficina Federal de Estadística (Destatis), **las ventas minoristas de Alemania bajaron en el mes de enero un 1,7% en relación a diciembre, cuando habían caído el 1,1%.** El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes analizado de esta variable del 0,7%. En tasa interanual las ventas minoristas subieron en enero el 2,3% (0,0% en diciembre), frente a una estimación del 3,0% de los analistas.

Cabe destacar que las ventas minoristas alemanas han caído en tres de los cuatro últimos meses.

Valoración: *negativo dato que evidencia que a pesar de la históricamente baja tasa de desempleo de la que goza el país los consumidores no gastan al ritmo que sería de esperar, probablemente condicionados por la inestabilidad que genera la falta de un gobierno desde que se celebraron las elecciones generales a finales de septiembre pasado.*

. Según dio a conocer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra del sector de la construcción del Reino Unido, el PMI construcción, subió en el mes de febrero hasta los 51,4 puntos desde los 50,2 puntos de enero,** superando así lo esperado por el consenso de analistas, que era de una lectura de 50,5 puntos.

El PMI de febrero mostró que la repentina caída de la construcción de viviendas durante enero resultó ser sólo una advertencia, mientras que el crecimiento en la construcción comercial alcanzó su nivel más alto en el mes analizado en más de nueve meses. Sin embargo, la construcción en el sector de ingeniería civil sufrió su peor evolución en cinco meses, mientras que el subíndice que mide la confianza empresarial se mantuvo débil. Por último, señalar que los pedidos en el sector descendieron por segundo mes consecutivo, lo que es un mal presagio para la actividad futura del mismo.

• EEUU

. Según el último informe *Earnings Insight* elaborado por *FactSet*, **el crecimiento combinado del beneficio por acción de las compañías del S&P 500 en el cuarto trimestre (4T2017) es por el momento del 14,8%,** por encima del 11,0% esperado al final del trimestre. Por su lado, el crecimiento combinado de los ingresos es del 8,2%. Del 97% de las compañías del S&P 500 que ha publicado sus resultados, un 74% han batido las previsiones de beneficio por acción (72% un año antes). Además, un 77% han batido las previsiones de ventas (64% un año antes). En conjunto, las compañías están publicando beneficios un 4,4% por encima de las

Lunes, 5 de marzo 2018

previsiones (+4,6% la media del último año) y ventas que están un 1,5% por encima de las expectativas (+0,8% la media del último año).

. Peter Navarro, director del Consejo Nacional de Comercio de la Casa Blanca, ha señalado que **se pondrá un proceso para que las empresas consigan exenciones en el plan del Ejecutivo de implantar tarifas para la importación de acero y aluminio**. Por el contrario, en principio no se han anunciado excepciones por países. Recordamos que las tarifas que se pretenden implantar son del 25% en el acero y del 10% en el aluminio. Dicha medida ha sido criticada tanto por los socios comerciales de EEUU como por algunos líderes empresariales del país.

Mientras, Kevin Brady, presidente del Comité de Medios y Arbitrios de la Casa de Representantes, con jurisdicción sobre la política comercial de EEUU, declaró ayer que todo el acero y aluminio comercializado justamente, especialmente el procedente de Canadá y México, debería ser excluido de las tarifas propuestas por el Ejecutivo. Brady señaló que intentarán justificar dichas exenciones al Ejecutivo.

. **La lectura final de febrero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, se situó en los 99,7 puntos, por encima de los 95,7 puntos de enero** y ligeramente por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 99,9 puntos. La final de febrero es no obstante la segunda lectura más elevada en 14 años. El consenso de analistas esperaba una lectura algo más baja, de 99,5 puntos.

Según el estudio, los consumidores se mostraron optimistas respecto a la posibilidad de encontrar trabajo y en relación a sus salarios, especialmente tras la reducción de impuestos. Además, cabe destacar que en febrero se alcanzó el porcentaje más elevado desde 1998 de hogares que dijeron que sus finanzas habían mejorado frente al año anterior.

***Valoración:** un buen dato que presagia que el consumo privado, variable clave para la expansión del PIB estadounidense, seguirá fuerte en los próximos meses. La reacción de los mercados a la publicación del dato fue nula, al estar los inversores centrados en otros factores.*

• CHINA

. **China ha establecido un objetivo de crecimiento económico en 2018 de “alrededor del 6,5%”,** en línea con el objetivo establecido el pasado año de “alrededor del 6,5% o por encima si es posible”. Por su lado, el objetivo de inflación es de alrededor del 3% (sin cambios) y el del déficit presupuestario del 2,6% del Producto Interior Bruto (PIB), mientras que el pasado año el objetivo fue del 3%.

. **El índice PMI de gestores de compra de los sectores de servicios publicado por Caixin retrocedió en febrero en China hasta 54,2 puntos,** desde los 54,7 de enero. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad y por debajo indica contracción. Las cifras de febrero están afectadas por la celebración del Nuevo Año Lunar.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informa de que el empresario Blas Herrero ha puesto condiciones muy exigentes a **DURO FELGUERA (MDF)** para liderar un plan de rescate de la compañía. Fuentes cercanas al inversor español señalan que el empresario no va a participar en ningún tipo de operación especulativa, como la ampliación de capital.

Lunes, 5 de marzo 2018

Según esas fuentes, Herrero ha recomendado a MDF la contratación de la ingeniería americana Jacobs para realizar una auditoría técnica de cartera de producción. Para el empresario, este es un trabajo previo básico para firmar un acuerdo con la banca acreedora, a la que Herrero ya ha expuesto su parecer.

Su propuesta consiste en acordar una nueva línea de crédito de EUR 200 millones; entre EUR 250 - 300 millones en nuevas líneas de avales para el crecimiento de la empresa; y aclarar cuestiones pendientes como el acta fiscal por EUR 160 millones abierta por Hacienda.

El diario señala que la intención de Herrero es hacerse con el 51% de las acciones de MDF, y propone que los bancos capitalicen toda o parte de la deuda de EUR 320 millones para transformarla en un 44% del capital de la compañía, y que los actuales socios se diluyan al 5%. Además, su oferta está condicionada a que el grupo no solicite la protección judicial con precurso de acreedores.

. Cinco Días señala que las autopistas en operación de **FERROVIAL (FER)** en Texas (EEUU), La North Tarrant Express (NTE) y la Lyndon B. Johnson (LBJ), empezarán a remunerar a sus accionistas en 2019 y 2020, respectivamente, lo que permitirá a FER diversificar sus fuentes de obtención de caja, que en 2017 dependieron en un 49% de los dividendos de Heathrow y 407 ETR. Así, según los cálculos de la propia FER, se estima que podría cobrar unos \$ 2.000 millones de ambas en los primeros 10 años de operación y unos \$ 7.000 millones en los 20 primeros años de gestión.

Asimismo, la extensión de la NTE y la I-77 (en el área de Charlotte, en Carolina del Norte (EEUU)) entrarán en operación este año, con EUR 184 millones y EUR 125 millones, respectivamente, aportados en capital por FER, mientras que la I-66 de Virginia (EEUU), con una inyección directa de FER de EUR 724 millones, abrirá al tráfico en 2022.

. El consorcio aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** estudia la reducción de 3.600 puestos de trabajo en sus plantas de España, Alemania y Reino Unido a causa de la reducción de cadencia de producción del modelo gigante A380 y del avión de transporte militar A400M. Según publica el semanario francés *Challenges*, entre las plantas afectadas está la española de Sevilla, donde se ensambla el A400M, además de las alemanas de Bremen y Augsburg, y la británica de Filton.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** ha firmado un acuerdo para firmar una *joint venture* con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (NSSMC) en relación a su oferta para adquirir Essar Steel India, firma en proceso de liquidación tras declararse insolvente.

ArcelorMittal India Private remitió el pasado 12 de febrero un plan de resolución para Essar, donde expresaba la intención de contar formalmente con NSSMC en su oferta de adquisición por Essar Steel, por lo que en caso de que la propuesta remitida acabara siendo seleccionada por los administradores, MTS y NSSMC adquirirán y gestionarán conjuntamente Essar Steel.

. La filial de **ACS** Cimic, en consorcio con Babcock, ha alcanzado un acuerdo con la Armada Real Australiana para prestar servicios de apoyo y mantenimiento a su flota de fragatas. Se trata de un acuerdo de cinco años que generará a la compañía ingresos por AUD 250 millones (unos EUR 160 millones). Cimic y Babcock han constituido la firma conjunta Naval Ship Management, que se encargará de dar servicios de apoyo y mantenimiento a las fragatas de la Armada.

Por otro lado, otra filial de ACS, J.F. White Contracting, se ha adjudicado el contrato para la demolición y posterior reconstrucción del puente North Washington Street Bridge, en la ciudad de Boston (EEUU), proyecto con un presupuesto de EUR 145 millones.

Lunes, 5 de marzo 2018

. **CELLNEX (CLNX)** ha acordado un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para sus filiales españolas Tradia y Retevisión, dedicadas a la gestión de la red de televisión terrestre y que suman una plantilla de unos 1.200 empleados, que afecta a 180 trabajadores. El ERE tiene dos modalidades de adhesión voluntaria: un plan de prejubilaciones y un plan de bajas incentivadas. La compañía ha justificado el ERE por un "cambio en el modelo de negocio". Recordamos que CLNX está participada en un 34% por **ABERTIS (ABE)**.

Mientras, el plazo para que los ministerios de Fomento y de Energía puedan denunciar ante lo contencioso-administrativo a la CNMV por no anular la autorización de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Atlantia sobre ABE finaliza el próximo jueves 8 de marzo. La CNMV está pendiente de esta decisión sin que haya autorizado todavía la OPA competidora de Hochtief (ACS), retraso que se debe a la actualización de los estados financieros de esta última compañía, según recoge el diario Expansión.

. **HISPANIA (HIS)** distribuirá un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por un importe bruto de EUR 45 millones, excluyendo a las acciones en autocartera del cobro del mismo. En consecuencia, el importe bruto por acción del dividendo ascendería a EUR 0,41295 por acción.

. **SIEMENS GAMESA RENEWABLE (SGRE)** ha firmado un acuerdo con la multinacional china Shanghai Electric para la licencia de su tecnología *offshore* SG 8.0 MW *direct drive*. Este acuerdo forma parte del plan estratégico de SGRE. Actualmente, ambas compañías ya cuentan con un acuerdo para la licencia de la tecnología *offshore* de aerogeneradores de 4.0 MW, 6.0 MW y 7.0 MW. Según el acuerdo, la multinacional china fabricará, venderá e instalará la turbina SG 8 MW *direct drive* para proyectos eólicos marinos desarrollados en aguas de China.

Valoración: China es un importante mercado para la energía eólica *offshore*. No obstante, el foco de atención de SGRE reside actualmente en la reducción de costes que debe alcanzar para lograr que sus márgenes repunten hasta el 8-10% que se ha establecido como objetivo. Por el momento mantenemos nuestro precio objetivo para el valor en **EUR 12,28 por acción**, y nuestra recomendación en **REDUCIR**.