

Martes, 6 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	05/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,235
IGBM	969,43	975,46	6,03	0,62%	Marzo 2017	9.596,0	5,20	Yen/\$	106,20
IBEX-35	9.531,1	9.590,8	59,7	0,63%	Abril 2018	9.546,0	-44,80	Euro/£	1,123
LATIBEX	4.427,70	4.533,10	105,4	2,38%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	24.538,06	24.874,76	336,70	1,37%	USA 5Yr (Tir)	2,64%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	65,54
S&P 500	2.691,25	2.720,94	29,69	1,10%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.320,40
NASDAQ Comp.	7.257,87	7.330,70	72,84	1,00%	USA 30Yr (Tir)	3,15%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	16,51
VIX (Volatilidad)	19,59	18,73	-0,86	-4,39%	Alemania 10Yr (Tir)	0,64%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,11
Nikkei	21.042,09	21.417,76	375,67	1,79%	Euro Bund	159,54	0,00	Niquel \$/Tn	13,335
Londres(FT100)	7.069,90	7.115,98	46,08	0,65%	España 3Yr (Tir)	-0,16%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.136,58	5.167,23	30,65	0,60%	España 5Yr (Tir)	0,42%	=	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	11.913,71	12.090,87	177,16	1,49%	España 10Yr (TIR)	1,49%	-3 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.324,75	3.355,32	30,57	0,92%	Diferencial España vs. Alemania	85	-2 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.558,18
IGBM (EUR millones)	1.704,28
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.439,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.496,28

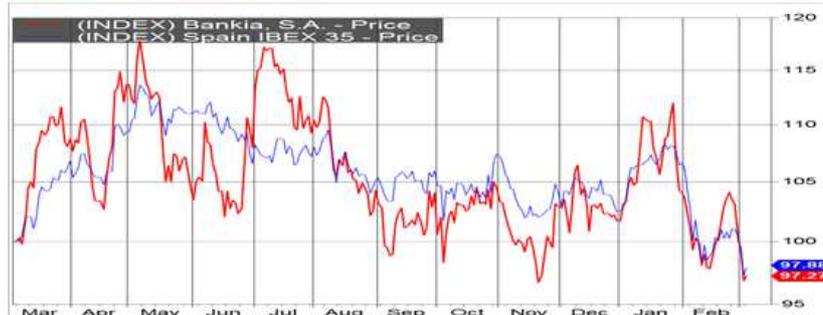
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,235

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,90	7,93	-0,03
B. SANTANDER	5,52	5,51	0,01
BBVA	6,62	6,61	0,01

Evolución cotización Bankia (BKIA) vs Ibex-35 - 12 Meses

Fuente: FactSet; Elaboración propia

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: -1,3%; ii) Pedidos bienes duraderos (enero; final): Est MoM: -3,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER los inversores optaron por ver el “vaso medio lleno”, dando así mayor relevancia al final de la incertidumbre política en Alemania, país que tendrá gobierno a mediados de mes, que al “esperado” resultado no concluyente de las elecciones generales italianas. Así, como esperábamos, y tras un inicio de sesión algo titubeante, los principales índices bursátiles europeos se pusieron en positivo, yendo a más a medida que avanzaba la sesión y cerrando con importantes avances. De esta tónica generalizada se desmarcó el mercado italiano, en el que especialmente el sector bancario se convirtió en un lastre para los índices. Si bien el resultado electoral, con un “parlamento colgado”, era el esperado, la mayor sorpresa fue el avance de los partidos considerados

Martes, 6 de marzo 2018

“antisistema”, tanto por la derecha como por la izquierda, que se hicieron con más del 50% de los votos, lo que va a hacer muy complicado que Italia avance en las reformas estructurales que necesita esa economía, sobre todo teniendo en cuenta “las promesas” electorales, nada realistas, en las que estos partidos han basado sus campañas. Italia, por lo tanto, se convierte a partir de ahora en un nuevo “dolor de muelas” para la UE, especialmente dado el tamaño de su economía y el nivel de endeudamiento que soporta, el más alto de la región en términos relativos a su PIB. Así, y a partir de ahora, las complejas negociaciones para la formación de un nuevo gobierno serán seguidas muy de cerca por los inversores e influirán tanto en el comportamiento de la bolsa como en el de la renta fija italianas, siendo factible que en algún momento, no creemos que en el corto plazo, genere cierta tensión en los mercados de la Zona Euro, especialmente en los periféricos.

Pero todo eso pasó AYER bastante desapercibido, en parte por estar ya descontado el resultado, y en parte porque el acuerdo definitivo para la reedición de la “gran coalición” de gobierno en Alemania es sustancialmente más relevante, al devolver la estabilidad política a la mayor economía de la región, básicamente al motor de la misma. Unas nuevas elecciones generales en Alemania podrían haber tenido un impacto muy negativo en el crecimiento económico del país y en el de la Zona Euro en su conjunto. De hecho, los últimos indicadores adelantados, especialmente los de confianza de inversores, empresas y consumidores, ya reflejaban la preocupación de estos colectivos al respecto.

Otro factor que sirvió AYER de apoyo a los mercados de renta variable europeos fue el hecho de que Wall Street se girara al alza, tras un inicio de sesión negativo, en el que el “tema de las tarifas” que pretende implementar la Administración estadounidense al acero y al aluminio importado siguió pesando en el ánimo de los inversores. Sin embargo, el rechazo a este tipo de medidas por parte de los líderes republicanos en el Congreso -ver sección de Economía y Mercados- y algún comentario del presidente Trump mostrando cierta “flexibilidad” al respecto, fue todo lo que necesitaban los inversores para volver a apostar claramente por la renta variable, obviando, por otro lado, el repunte de los tipos de interés a largo, factor que en las últimas semanas había tenido siempre un impacto negativo en el comportamiento de las bolsas estadounidenses. Al cierre, los principales índices bursátiles de Wall Street mostraron avances superiores al 1%, rompiendo de esta forma el Dow Jones una racha de cuatro sesiones a la baja. Valores como Boeing o Caterpillar que habían sido los más penalizados por el tema de las tarifas al ser grandes demandantes de acero y aluminio, fueron AYER unos de los valores más destacados, al recuperar gran parte de lo cedido en las últimas sesiones.

Centrándonos ya en la sesión de HOY, señalar que esperamos una apertura alcista de las bolsas europeas, animadas por el hecho de que el Congreso estadounidense, controlado por el partido Republicano, se muestra dispuesto, de ser necesario, a legislar en contra de la implantación de las tarifas arancelarias anunciadas por Trump. Sectores como el del automóvil, que ha sido uno de los más penalizados por este tema, o el del acero, deberían celebrar con alzas este hecho.

Por lo demás, destacar que la agenda macro es HOY muy ligera, como también lo es la empresarial, ya que la temporada de publicación de resultados trimestrales está llegando a su fin tanto en Wall Street como en Europa. En este sentido, señalar que en conjunto las cifras publicadas por las cotizadas han sido más positivas de lo esperado, especialmente en EEUU donde la temporada puede calificarse de sobresaliente. Además, el entorno macro al que se enfrentan las compañías es muy positivo, lo que debe favorecer la mejora de sus cifras en los próximos trimestres, algo que

Martes, 6 de marzo 2018

entendemos terminará reflejándose en sus valoraciones. Por tanto, escenario globalmente positivo para la renta variable, siempre y cuando “la política” no “haga de las suyas” y termine por convertirse en un lastre para los mercados como ya lo ha sido en otras ocasiones.

Eventos Empresas del Día

- . **Abengoa (ABG)**: conferencia con analistas para tratar resultados 2017 14:30h (CET);
- . **Gestamp (GEST)**: participa en *Exane BNP Motor Show Conference*;
- . **Merlin Properties (MRL)**: participa en *Citi Global Property CEO Conference*;

. **Bolsas Europeas**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- JUST EAT (JE-GB);
- Thales (HO-FR);
- NEXUS (NXU-DE);
- Vonovia (VNA-DE);

. **Wall Street**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Ciena Corp (CIEN-US);
- Urban Outfitters (URBN-US);
- Target (TGT-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, subió en el mes de febrero hasta los 57,3 puntos desde los 56,9 puntos de enero, superando holgadamente la lectura de 56,5 puntos que esperaba el consenso de analistas**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma. En este sentido, señalar que, según el indicador, el sector servicios lleva ya 52 meses expandiéndose de forma consecutiva.

Lo más relevante del índice en febrero fue que tanto la tasa de crecimiento de los precios de compra como la de los precios de venta se aceleró hasta alcanzar su nivel más elevado desde septiembre de 2008, sobre todo en lo que hace referencia a los precios en hoteles y restaurantes.

El analista de IHS Markit, Andrew Harker, dijo que tras la publicación del índice que "la preocupación sobre la situación política en Cataluña observada en el último trimestre de 2017 parece haber disminuido, y en general las empresas volvieron a la normalidad". En su opinión, es cada vez más probable que el 1T2018 muestre un fuerte comienzo de año de la economía española.

. Según dio a conocer ayer el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **el índice de confianza del consumidor bajó 2,6 puntos en febrero en relación al mes anterior, hasta situarse en 99,7 puntos**. La caída fue consecuencia tanto del empeoramiento de las expectativas de los consumidores como de su peor

Martes, 6 de marzo 2018

valoración de la situación actual en España. Recordar que si el índice se sitúa por encima de los 100 puntos la percepción de los consumidores sobre el estado de la situación se considera positiva, mientras que por debajo se interpreta como negativa.

En este sentido, señalar que los dos subíndices que componen el índice de la confianza del consumidor experimentaron descensos en febrero. Así, el que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual retrocedió 2,9 puntos, hasta los 90,6 puntos, como consecuencia del comportamiento negativo de sus tres componentes (situación económica general, valoración del mercado laboral y situación de los hogares). A su vez, el subíndice que mide las expectativas de los consumidores se situó en febrero en 108,7 puntos, 2,4 puntos por debajo de su nivel en enero, también como consecuencia de la evolución negativa de sus tres componentes, especialmente la valoración que hacen los consumidores sobre la situación futura de la economía y del mercado de trabajo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto que elabora IHS Markit, bajó en el mes de febrero hasta los 57,1 puntos desde los 58,8 puntos de enero.** Además, quedó por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 57,5 puntos y que era lo que esperaban los analistas. No obstante, recordar que en enero el indicador alcanzó su nivel más alto desde junio de 2006. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Según dijo el economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, la economía de la Zona Euro parece que se ha frenado algo en febrero tras un inicio de año estelar. En su opinión, es muy pronto para sacar conclusiones y un retroceso desde los elevados niveles de crecimiento de la actividad de enero entra dentro de lo esperable. Williamson dijo, además, que el indicador era consistente con un PIB creciendo a una tasa intertrimestral de entre el 0,8 y el 0,9%, que podría ser la más elevada desde el 2T2010.

Analizando el índice, se detecta cierta desaceleración del ritmo de expansión de los precios, de la creación de nuevos negocios y de los servicios. Así, este último indicador, **el PMI servicios de la Zona Euro, bajó desde los 58,0 puntos de enero hasta los 56,2 puntos en su lectura final de febrero, quedando igualmente por debajo de los 56,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes**, que era lo que esperaban los analistas.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de febrero, bajó hasta los 55,3 puntos desde los 57,3 de enero. La lectura, no obstante, estuvo en línea con la preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. El PMI servicios de **Francia**, por su parte, se situó en su lectura final de febrero en los 57,4 puntos, también por debajo de los 59,2 puntos de enero y de los 57,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso. Por su parte, el PMI servicios de **Italia** bajó en el mes de febrero hasta los 55,0 puntos, situándose sensiblemente por debajo de los 57,7 puntos de enero y de los 57,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: a pesar de la desaceleración del ritmo de expansión mensual que muestran los PMIs de febrero en la Zona Euro y en sus principales economías, debemos dejar claro que éste continúa siendo muy elevado en términos relativos históricos. Otra cosa es que, a partir de ahora, y principalmente por el enrarecido clima político mundial, estas tasas comiencen a reducirse. Será interesante escuchar al presidente del BCE, el italiano Draghi, hablar de estos temas el próximo jueves en la rueda de prensa posterior a la celebración del Consejo de Gobierno de la entidad.

Martes, 6 de marzo 2018

. Por su parte, **el PMI servicios del Reino Unido subió en el mes de febrero hasta los 54,5 puntos desde los 53,0 puntos del mes de enero, superando a su vez los 53,3 puntos que esperaban los analistas.** La lectura de enero había sido la más baja para ese mes desde 2009, en plena recesión económica.

Según la consultora IHS Markit, la lectura de febrero es consistente con una expansión del PIB británico en el 1T2018 del 0,4% intertrimestral.

. Según datos de Eurostat, **las ventas minoristas descendieron en el mes de enero un 0,1% en la Zona Euro en relación al mes de diciembre.** En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron un 2,3% en la región, algo más que el 2,1% que lo habían hecho en el mes precedente. El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes del 0,3% y un avance interanual del 2,0%.

Cabe destacar que el descenso de las ventas minoristas en enero en la Eurozona fue debido a la caída del 0,3% de las ventas del sector no alimentario y del 0,2% de las ventas de alimentación, bebidas y tabaco. Por su parte, las ventas de carburantes para automóviles subieron en el mes el 0,1%.

. **El índice que mide el nivel de confianza de los inversores en la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, bajó en el mes de marzo hasta los 24,0 puntos desde los 31,9 puntos de febrero,** quedando igualmente por debajo de los 31,0 puntos que esperaban los analistas. El descenso del indicador, según dijo un analista de Sentix, fue consecuencia de los recientes anuncios proteccionistas del Gobierno estadounidense y de la caída de la confianza en Alemania, derivada de la situación política por la que atraviesa el país.

Así, el mismo índice para Alemania bajó hasta los 29,1 puntos en marzo desde los 36,2 puntos de febrero. Además, el subíndice de expectativas bajó 2,5 puntos, hasta situarse en los 5,5 puntos, su nivel más bajo desde febrero de 2016.

***Valoración:** es evidente que la reciente debilidad de las bolsas de la región demuestra una fuerte caída de la confianza de los inversores. Las causas de la misma pueden ser de corte política, como señalan en Sentix, o simplemente estar relacionadas con el fuerte incremento de la volatilidad en los mercados y con la reciente corrección que ha experimentado la renta variable tras su excelso inicio de ejercicio.*

• EEUU

. El vicepresidente de Supervisión de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, **Randal Quarles, ha señalado que se está considerando una revisión significativa de la Regla Volcker,** con el fin de racionalizarla y simplificar varios aspectos de la prohibición en algunas actividades de los bancos, establecidas tras la crisis financiera 2007–2009. La norma prohíbe a los bancos realizar transacciones por cuenta propia en busca de beneficios. Bajo la forma actual, la norma es considerada compleja, opaca e impracticable. Quarles ha indicado que los cinco reguladores que comparten responsabilidad sobre la norma están cooperando con el esfuerzo de revisión y espera que se produzca una nueva propuesta normativa con diligencia. En concreto, Quarles ha señalado que los reguladores están tratando de simplificar conceptos clave que definen los límites de la norma, incluyendo “trading por cuenta propia” y “fondos cubiertos”. También se está intentando clarificar el test que determina si a un banco se le permite hacer transacciones para aportar liquidez a los mercados.

. **Las tarifas propuestas por el Ejecutivo estadounidense sobre el aluminio y el acero están encontrando cierta oposición por parte del partido Republicano,** según recoge el portal *Político*. Así, el portavoz de la Casa de Representantes, Paul Ryan, ha instado al Ejecutivo a no proseguir con las tarifas. La portavoz de Ryan advirtió de que las tarifas podrían poner en peligro los beneficios económicos derivados de la reforma fiscal e indicó que hay una gran preocupación sobre las consecuencias de una guerra comercial. Por otro lado, *Político*

Martes, 6 de marzo 2018

indica también que algunos Republicanos están tan desesperados que podrían incluso considerar parar el tema legislativamente, aunque parece improbable.

Por su lado, la agencia de noticias *Reuters*, señala que los líderes del Congreso no descartan tomar cartas en el asunto si Trump prosigue con las tarifas propuestas. Al respecto, y según indica la agencia de noticias *Bloomberg*, Trump ha respondido que no va a dar marcha atrás.

. El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros que elabora *the Institute for Supply Management*, **el ISM no manufacturero, bajó en el mes de febrero hasta los 59,5 puntos desde los 59,9 puntos de enero**, cuando alcanzó su nivel más elevado en 12 años, **manteniéndose, no obstante, a un elevado nivel en términos relativos históricos**. Además, la lectura batió holgadamente los 58,7 puntos que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de empleo bajó en el mes desde los 61,0 puntos de enero hasta los 55,0 puntos. En este sentido, recordar que el nivel de este indicador en enero fue su máximo histórico. A su vez, el subíndice de nuevos pedidos se situó en febrero en los 64,8 puntos, superando los 62,7 puntos de enero y alcanzando su nivel más alto en 12 años.

De las 17 industrias que analiza en el indicador, 16 se expandieron en el mes de febrero.

Por su parte, el mismo indicador, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI servicios, subió en el mes de febrero hasta los 55,9 puntos desde los 53,3 puntos de enero**. La lectura coincidió con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

***Valoración:** ambos índices mostraron que el nivel de expansión mensual de la actividad en el sector servicios estadounidense, el que, con mucho, tiene mayor peso en el PIB del país, fue muy elevado en febrero, lo que viene a señalar un crecimiento sólido y estable de la economía estadounidense en los primeros meses del ejercicio. Destaca que si de algo se quejan las empresas es de la falta de personal cualificado y del incremento de los costes de los insumos, dos factores que deben ser vigilados por la Fed al ser ambos inflacionistas.*

Las bolsas, por su parte, obviaron la publicación de estos indicadores, con los inversores más pendientes de otros temas como el resultado de elecciones generales italianas y la posible "guerra comercial" entre EEUU y muchos de sus socios, escenario que no contemplamos de momento pero que está pesando en el comportamiento de la renta variable mundial.

• CHINA

. **Se espera que el comercio exterior de China mantenga un crecimiento estable en 2018**, con una contribución de las exportaciones al crecimiento económico del 8%–9%, según indicó ayer He Lifeng, director de la Comisión Nacional para el Desarrollo y la Reforma, frente al 9,1% en 2017. Además, China incrementará la inversión este año y la contribución de la inversión al crecimiento del PIB podría rondar el 30% en 2018.

• PETRÓLEO

. Según dijo ayer la Agencia Internacional de Energía (IEA, en sus siglas en inglés), **la producción de petróleo de esquisto de EEUU aumentará en los próximos cinco años restando de esta forma cuota de mercado a los productores de la OPEP**. Además, permitirá a EEUU acercarse a la autosuficiencia energética cuando antes era un importador neto de crudo.

Martes, 6 de marzo 2018

La IEA dijo igualmente que, con el aumento de la oferta de EEUU, la demanda de crudo de los países de la OPEP descenderá por debajo de su producción actual en 2019 y 2020, sugiriendo así la IEA un retorno a la sobreoferta si la producción de la OPEP se mantiene estable. Así, en 2019 la demanda de crudo de la OPEP se situará según la IEA en los 31,80 millones de bpd, situándose por debajo de los 32,30 millones de 2018 y de su producción estimada de 32,16 millones de bpd. En 2020 la demanda de crudo de la OPEP se situará en 32,00 millones de bpd, volviendo a incrementarse hasta los 32,60 millones bpd en 2021. Con una producción estimada de 36,31 millones de bpd, la OPEP satisfará menos del 35% de la demanda global en 2023, sensiblemente por debajo de su cuota tradicional del 40%.

Cabe destacar que la producción de crudo de EEUU ha reanudado un fuerte crecimiento en el último año y se espera que aumente en 2,7 millones de barriles por día (bpd) hasta los 12,1 millones de bpd en 2023 ya que la producción de petróleo no convencional más que compensará la caída de la de petróleo convencional en este país.

Además, EEUU aumentará en otro 1 millón de bpd al suministro de gas natural para alcanzar los 4,7 millones de bpd en 2023. Con todo ello, la producción total de petróleo y gas natural en EEUU alcanzará casi 17 millones de bpd en 2023, frente a los 13,2 millones en 2017. De esta forma, EEUU se convertirá en el primer productor mundial de gas y petróleo.

Por último, la IEA señaló que el crecimiento económico en Asia y el resurgimiento del sector petroquímico en EEUU impulsarán la demanda de crudo en 6,9 millones de bpd en 2023, hasta 104,7 millones de bpd. Ello representa un incremento interanual medio de la demanda del 1,1%.

***Valoración:** complejo escenario el presentado hoy por la IEA, que pone en duda nuevamente la capacidad de la OPEP de “tutelar” el mercado de crudo. La reacción inicial del precio del petróleo al informe de la institución puede catalogarse de marginal, con los inversores más centrados en otros temas como la posible “guerra comercial” que parece querer iniciar la Administración Trump. Posteriormente, el precio del crudo reaccionó al alza, en un claro seguimiento del mercado de valores estadounidense.*

Noticias destacadas de Empresas

. El presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, ha planteado la posibilidad de una mayor consolidación en la banca española al señalar que la participación del 61% que tiene en el Estado en BKIA tendría un encaje perfecto con los grandes bancos españoles. Según dijo en declaraciones a *Financial Times*, BKIA es una buena combinación para todos.

Cabe recordar que el Gobierno, por su parte, se ha comprometido a completar la privatización del 61% del capital de BKIA que aún conserva antes de finales de 2019.

Goirigolzarri espera que el Gobierno venda un nuevo paquete de acciones este año y señaló que el banco podría ser un objetivo de adquisición para un gran rival doméstico. No obstante, dijo que BKIA se planea un futuro independiente y que tienen un plan estratégico, masa crítica, por lo que cree que BKIA puede avanzar de manera independiente. Además, señaló que la falta de presencia de BKIA en Cataluña, unida a su fuerte presencia en el resto del arco Mediterráneo, convierten al grupo en un buen objetivo para sus rivales, particularmente para el BBVA.

Martes, 6 de marzo 2018

Por otro lado, y según el diario Expansión, tras la adquisición por parte de **SANTANDER (SAN)** de Popular el año pasado, banqueros y analistas creen que los únicos rivales con apetito y músculo para una eventual adquisición de BKIA son **BBVA** y **CAIXABANK (CABK)**. Actualmente, la capitalización bursátil de BKIA es de EUR 11.760 millones.

. **OHL**, a través de su filial OHL USA, se ha adjudicado un proyecto para reemplazar el emisario existente en la planta de tratamiento de aguas residuales de Bergen Point en Babylon (Nueva York) por \$ 187 millones (unos EUR 166 millones). El contrato ha sido otorgado por el Departamento de Obras Públicas del Condado de Suffolk a la UTE formada por OHL USA (40%), Posillico (40%) and Seli (20%). Constituye el proyecto de construcción más grande en el condado de Suffolk en varias décadas y el primer proyecto de OHL en Long Island, que amplía así su presencia regional en el área de Nueva York.

El proyecto incluye la construcción de un túnel de cuatro kilómetros y de 120 pulgadas de diámetro interno. Se reemplazará el tubo cilíndrico de hormigón pretensado existente, que transporta millones de litros de aguas residuales tratadas, conectando la planta de tratamiento de aguas residuales de Bergen Point con la isla Barrier debajo de Great South Bay. El nuevo túnel, que será excavado y al mismo tiempo se colocarán las dovelas prefabricadas, resolverá los posibles fallos de la tubería actual y tendrá una vida útil más larga.

. Unión Fenosa Gas, compañía participada al 50% por **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** y la italiana ENI, ha ganado el primero de los tres arbitrajes internacionales que inició por la paralización de la planta de licuefacción de gas de Damietta, situada en Egipto. Se trata de un litigio que interpuso Unión Fenosa Gas contra la empresa estatal EGAS ante la Corte de Arbitraje de El Cairo por cortar el suministro de gas a la planta.

Como fruto del arbitraje, esta empresa estatal egipcia tendrá que abonar \$ 7,4 millones, según avanza hoy el diario *El País* y han confirmado a *Efe* fuentes conocedoras del fallo. Dichas fuentes aseguraron que el fallo es relevante en tanto que la empresa egipcia ha perdido ante un tribunal de su país, pero subrayan que los otros dos arbitrajes internacionales son los realmente sustanciales en materia económica. Así, Unión Fenosa Gas ha reclamado unos \$ 3.000 millones por la paralización de su planta de Damietta (Egipto) tanto ante la corte de Madrid como ante el Ciadi, organismo dependiente del Banco Mundial.

Por otro lado, destacar que según informó ayer *Europa Press*, GAS ha presentado ante el Tribunal Supremo sendos recursos contencioso-administrativos contra la congelación de los peajes de electricidad y gas para 2018. En concreto, la energética, a través de Gas Natural SDG, interpuso un recurso, que fue admitido a trámite el pasado 1 de marzo, ante la sala tercera, sección tercera, del Tribunal Supremo contra la orden que establece los peajes de acceso de energía eléctrica para 2018, según consta en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

. **GRIFOLS (GRF)** ha firmado un acuerdo con la estadounidense Henry Schein para comercializar y distribuir la salina fisiológica de la multinacional en el mercado de EEUU. GRF fabrica este producto en Las Torres de Cotillas (Murcia), que cuenta con una capacidad de producción de más de 50 millones de unidades anuales, tras haber recibido en 2017 la aprobación de la *Food and Drug Administration (FDA)* para su comercialización

. **IAG** presentó ayer sus estadísticas para el mes de febrero de 2017. La demanda del grupo para el mes de febrero, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 5,8%. Por su parte, el volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 3,5%.

. Según *Europa Press*, tras el proceso de reestructuración sufrido por **ABENGOA (ABG)** el Ministerio de Economía posee un 3,152% del capital de la compañía a través de dos fondos adscritos a la Secretaría de Estado de Comercio: el Fondo de Reserva de los Riesgos de la Internacionalización, un instrumento de cobertura, y el Fondo para Inversiones en el Exterior, que invierte de forma temporal y minoritaria en empresas que operan fuera de España.

Martes, 6 de marzo 2018

Por otra parte, en relación con la firma de ABG de un acuerdo con Algonquin Power & Utilities Corp para la venta del 25% de Atlantica Yield plc. (Nasdaq: ABY), ABG ha informado de que ayer se cumplieron, o dispensaron, todas las condiciones precedentes a las que dicho acuerdo estaba sujeto y las partes están trabajando para cerrar la operación en los próximos días.

. Según recoge el portal *invertia.com*, **INDRA (IDR)** gestiona todos los vuelos que aterrizan o despegan en los aeropuertos de Seúl, una de las ciudades con mayor tráfico aéreo de Asia, después de que la empresa de consultoría y tecnología haya renovado el centro de control de aproximación, equipado las torres de sus dos aeropuertos internacionales y reforzado la vigilancia radar.

IDR afirma que es el principal suministrador de sistemas de tráfico aéreo de la corporación y que su tecnología jugará un papel clave para que Incheon doble en la próxima década el tráfico de pasajeros, desde los 50 millones actuales hasta los 100 millones.

*Recordar que nosotros tenemos un **precio objetivo** para las acciones de IDR de **EUR 14,86** por acción y una recomendación de **COMPRA** para el valor.*

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **AENA** negocia hacerse con la participación del 49% que posee su socio Ardian en el aeropuerto de Luton (Londres, Reino Unido), tras haber comunicado este último su intención de desprenderse de la misma. AENA tiene un derecho preferente de adquisición y ya posee el 51% restante, por lo que alcanzaría el 100% del activo, y se apuntaría la totalidad del beneficio de Luton, una de las instalaciones que mejor funciona de su cartera de activos.

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha alcanzado un acuerdo con China Unicom, el segundo grupo de telecomunicaciones chino, para crecer y fortalecerse mutuamente en el mercado de Internet de las cosas (*Internet of Things, IoT*). El acuerdo, de colaboración comercial, va a permitir a los clientes de TEF que tengan necesidad de operar en China disponer de servicios de IoT en el país asiático y ocurrirá lo mismo en sentido inverso. Para alcanzar este acuerdo, las dos compañías tendrán que integrar sus plataformas que dan servicio a las conexiones para IoT.

. Según Expansión, el foco de los planes de crecimiento de **GESTAMP (GEST)** estaría en Asia, ya que el fabricante de componentes y funciones para Automoción espera cerrar alianzas y acuerdos estratégicos en China con los principales fabricantes del país y quiere crecer en todo el mundo de la mano de los gigantes japoneses del sector.

Así, y en una entrevista con el diario, el presidente de GEST, Francisco Riberas detalló el posicionamiento de la empresa en Asia. Riberas indicó que tras haber alcanzado un acuerdo clave en China con Baic, el quinto fabricante de vehículos, seguramente GEST tendrá que sellar acuerdos con cada uno de los fabricantes domésticos, y ensalzó el potencial de crecimiento de China para su compañía, que ya posee once plantas en el país. Además, según dijo, GEST quiere crecer con los fabricantes japoneses (Toyota, Mitsubishi, Nissan, Infiniti, Mazda, Honda o Lexus) y, para ello, está construyendo una planta en el país, que entrará en funcionamiento este año y estará dotada con la tecnología de estampación en caliente, que permite fabricar coches más ligeros y seguros.

A pesar de que el mercado japonés es un mercado maduro, Riberas defendió la decisión, señalando que en la misma existe una clara intención estratégica, ya que el peso de los fabricantes japoneses sobre la producción de GEST se ha triplicado desde 2010 y el grupo quiere crecer de manera significativa en las relaciones con estas empresas.

Martes, 6 de marzo 2018

Por último, Riberas señaló que GEST se valdrá de su alianza con Mitsui, que tiene cerca del 12% del capital de GEST de forma indirecta, para romper las barreras del *keiretsu*, el modelo industrial por el que un grupo de empresas trabaja de forma coordinada para aunar esfuerzos.

Valoración: Recordamos que estamos elaborando un informe de Inicio de Cobertura de la compañía, que emitiremos próximamente.

. **ACCIONA (ANA)** acaba de adjudicarse en Dubai el contrato para construir una planta desaladora en Jebel Ali por \$ 250 millones (unos EUR 200 millones). El contrato ha sido adjudicado por la Autoridad del Agua y Electricidad de Dubai (Dewa). La planta tiene que entrar en operación en mayo de 2020, y tendrá una capacidad de casi 182.000 metros cúbicos diarios.

. Según Cinco Días, **DURO FELGUERA (MDF)** no ha conseguido que la CNMV le permita ampliar el plazo para presentar sus resultados correspondientes al ejercicio 2017. Así, la CNMV comunicó el pasado 2 de marzo a la dirección de MDF su negativa a dicha ampliación del plazo y le remitió un requerimiento para que publique ya sus resultados correspondientes al pasado ejercicio, y cuyo plazo finalizó el pasado 28 de febrero de 2018. MDF tiene esta semana para su comunicación, de lo contrario podría ser penalizada.

Valoración: Seguimos considerando la inversión en MDF como de riesgo muy alto ya que, aunque en el caso de que finalmente consiga poner en marcha un plan de rescate, este podría garantizar su viabilidad, no existe certeza de que dicho plan pueda llegar a buen fin. Por ello, seguimos recomendando a todos los que no sean inversores profesionales mantenerse de momento al margen del valor.