

Lunes, 9 de abril 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

09/04/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/04/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,228
IGBM	989,30	983,33	-5,97	-0,60%	Abril 2017	9.634,0	-48,80	Yen/\$	107,03
IBEX-35	9.740,9	9.682,8	-58,1	-0,60%	Mayo 2018	9.588,0	-94,80	Euro/£	1,149
LATIBEX	4.480,00	4.423,60	-56,4	-1,26%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.505,22	23.932,76	-572,46	-2,34%	USA 5Yr (Tir)	2,58%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	67,11
S&P 500	2.662,84	2.604,47	-58,37	-2,19%	USA 10Yr (Tir)	2,78%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.327,70
NASDAQ Comp.	7.076,55	6.915,11	-161,44	-2,28%	USA 30Yr (Tir)	3,02%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	16,31
VIX (Volatilidad)	18,94	21,49	2,55	13,46%	Alemania 10Yr (Tir)	0,50%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,04
Nikkei	21.567,52	21.678,26	110,74	0,51%	Euro Bund	159,50	0,00	Niquel \$/Tn	12.890
Londres(FT100)	7.199,50	7.183,64	-15,86	-0,22%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.276,67	5.258,24	-18,43	-0,35%	España 5Yr (Tir)	0,19%	+1 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.305,19	12.241,27	-63,92	-0,52%	España 10Yr (TIR)	1,23%	+1 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.429,95	3.408,10	-21,85	-0,64%	Diferencial España vs. Alemania	73	+3 p.b.	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.984,14
IGBM (EUR millones)	2.148,03
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.310,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.110,74

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,228

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,05	8,14	-0,09
B. SANTANDER	5,32	5,34	-0,02
BBVA	6,29	6,35	-0,05

**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	2.604,47	-2,6%	0,9%	-9,3%
DJ Industrial Average	23.932,76	-3,2%	1,7%	-10,1%
NASDAQ Composite Index	6.915,11	0,2%	2,0%	-8,9%
Japan Nikkei 225	21.567,52	-5,3%	4,6%	-10,6%
STOXX600	360,00	-5,6%	3,1%	-7,3%
Euro STOXX 50	3.408,10	-2,7%	3,9%	-7,2%
Euro STOXX	378,24	-1,9%	3,3%	-6,6%
Spain IBEX35	9.682,80	-3,6%	3,2%	-8,7%
France CAC 40	5.258,24	-1,0%	3,8%	-5,1%
Germany DAX (TR)	12.241,27	-5,2%	3,9%	-9,7%
FTSE MIB	22.929,87	4,9%	5,1%	-4,0%
FTSE 100	7.183,64	-6,6%	4,3%	-7,6%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) Balanza comercial (febrero): Est: EUR 20.100 millones; ii) Balanza cuenta corriente (febrero): Est: EUR 22.600 millones  
 iii) Exportaciones (febrero): Est MoM: 0,2%; iv) Importaciones (febrero): Est MoM: 0,5%

**Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)**

**La semana comenzará en los mercados de valores europeos y estadounidenses con los inversores muy centrados en el conflicto comercial entre EEUU y China.** No obstante, y a medida que avance la misma, esperamos que la atención de los mercados vaya poco a poco girando, con los inversores comenzando a escrutar los resultados empresariales correspondientes al 1T2018 ya que el viernes se inicia de forma oficiosa la temporada de presentaciones en Wall Street con tres de los grandes bancos estadounidenses dando a conocer sus cifras: Citigroup, JP Morgan y Wells Fargo.

**Lunes, 9 de abril 2018**

Hasta entonces, serán las noticias, los *tweets* y los rumores sobre el estado de las relaciones comerciales entre EEUU y China las que muevan los mercados. El viernes, sin ir más lejos, los escarceos entre ambas administraciones, que conllevaron una escalada de la retórica empleada, provocaron una fuerte caída de los mercados de valores estadounidenses y una huida de los inversores hacia activos considerados como más seguros, como los bonos del Tesoro. Sin embargo, a lo largo del fin de semana, especialmente desde el lado estadounidense, se ha querido rebajar la tensión. Así, AYER dos de los principales colaboradores del presidente Trump, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y el nuevo asesor económico, Lawrence Kudlow, intentaron bajar algo la tensión, señalando que las sanciones no son inminentes y que hay mucho tiempo para llegar a un acuerdo y dar un paso atrás en una posible guerra comercial. Así, y como señalábamos nosotros la semana pasada, el escenario más probable es el de que ambos países entren en un periodo de negociación como está ocurriendo actualmente con la revisión del tratado NAFTA entre EEUU, Méjico y Canadá. Ello no impedirá que de vez en cuando, y como parte del “juego negociador”, suba la tensión entre las partes con declaraciones cruzadas y amenazas, lo que volverá a generar tensión en los mercados financieros mundiales.

Esperamos, más bien, lo deseamos, que se inicie un periodo de tregua entre ambas partes que permita a los inversores centrarse en los fundamentales de los mercados, empezando por los de las compañías cotizadas que empezarán a pasar por “la pasarela” en los próximos días, dando a conocer sus cifras trimestrales y sus expectativas de negocio para los próximos trimestres. Es muy factible que algunas de ellas, las potencialmente más afectadas, mencionen la “guerra comercial” entre EEUU y China como una amenaza para el devenir de sus actividades. No obstante, y en principio, se espera una temporada de resultados muy positiva en Wall Street, con las compañías integrantes del S&P 500 presentando un incremento de sus beneficios del 17% en tasa interanual, la tasa más elevada en un trimestre desde el 1T2011, cuando los beneficios aumentaron el 19,5%. Es más, en los últimos dos meses las revisiones al alza de las expectativas de resultados han sido constantes, algo que no suele ocurrir ya que los analistas, a medida que se acercan las fechas de publicación de resultados optan generalmente por reducir sus expectativas. No en esta ocasión lo que, en principio, debería ser positivo. Sin embargo, el haber puesto el listón tan alto conlleva riesgos. Así, si las empresas no son capaces de batir las estimaciones de los analistas, como normalmente suele ocurrir, pueden ser castigadas duramente por los inversores. Lo que es una realidad es que, tras los fuertes recortes sufridos por las acciones de muchas compañías y la mencionada revisión al alza de estimaciones, las cotizadas estadounidenses presentan actualmente unos multiplicadores bursátiles mucho más razonables -el S&P 500 tiene un PER 2018E de 16,5x, aproximadamente, muy inferior al que presentaba sólo hace un par de meses-.

Por tanto, y a partir del viernes, deberían ser los resultados empresariales los que retomen el protagonismo en los mercados. Más a corto plazo, señalar que durante la semana se darán a conocer algunas cifras macro relevantes, entre las que destacaríamos la publicación el miércoles del IPC de EEUU y de China, correspondientes al mes de marzo, y el viernes el de Alemania. Además, el mismo miércoles se darán a conocer las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), mientras que el jueves se publicarán las del último Consejo de Gobierno del BCE. Aunque no esperamos novedades, serán interesante analizar las distintas posturas que en relación al futuro de las políticas monetarias de ambos bancos centrales conviven en ambos comités.

**Lunes, 9 de abril 2018**

Por último, y para comenzar la semana, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, obviando así los descensos del viernes de los principales índices de Wall Street. Las declaraciones de los asesores de Trump este fin de semana, intentando rebajar las tensiones con China, serán el principal catalizador de estas alzas, como lo han sido del buen comportamiento que han experimentado las bolsas asiáticas esta madrugada, mercados en los que los valores de corte tecnológico han liderado las alzas.

## Eventos Empresas del Día

- . **Ezentis (EZE)**: Junta General Extraordinaria de Accionistas (2ª convocatoria);
- . **Prosegur (PSG)**: descuenta dividendo a cuenta ordinario a cargo resultados 2018 por importe de EUR 0,0291 por acción; paga el día 11 de abril;

### Bolsas Europeas:

- SAS (SAS-SE): ingresos y ventas y tráfico del mes de marzo 2018;
- LVMH (MC-FR): ingresos y ventas 1T2018;

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 05/04/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
LRE-ES	Lar Espana Real Estate	Inmobiliario	9,87	914	6,1%	23,1x	25,1x	1,0x	5,3
FAE-ES	Faes Farma	Farmacia	3,17	855	0,0%	16,8x	11,8x	2,3x	2,8
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,07	26.641	(1,9%)	8,3x	4,5x	0,8x	0,5
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	6,34	1.561	20,9%	16,9x	6,9x	2,4x	3,1
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	9,63	4.192	5,1%	34,8x	31,6x	1,1x	2,2
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	121,00	2.414	28,5%	36,2x	9,8x	6,5x	0,0
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	6,58	2.303	6,4%	30,0x	10,7x	1,9x	2,1
MRL-ES	Merlin Properties	Inmobiliario	12,48	5.860	0,3%	19,5x	26,8x	0,9x	4,0
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,98	23.316	0,0%	10,3x	4,2x	0,7x	6,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	22,19	5.141	5,7%	74,4x	17,7x	9,3x	0,5

Entradas semana: Faes Farma (FAE) y Repsol (REP)

Salidas semana: Airbus (AIR) y CAF

Rentabilidad 2018 acumulada:	4,9%
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.

Lunes, 9 de abril 2018

---

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial aumentó en España el 3,1% en febrero en tasa interanual de 2017 (3,4% en enero)**. De esta forma, la variable encadena diez meses consecutivos de incrementos interanuales.

La producción aumentó en todos los sectores de actividad menos en el de los bienes de consumo no duradero, donde bajó un 0,2% en tasa interanual. En el sector de la energía la producción aumentó en el mes el 5,3%, mientras que la de bienes intermedios lo hizo el 4,8%, la de bienes de consumo duradero el 3,4% y la de bienes de equipo el 2,1%.

Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial creció en febrero el 3,1% en tasa interanual (0,7% en enero). El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable del 3,0%, muy en línea con su lectura real.

En relación a enero la producción industrial aumentó el 1,5% eliminando los efectos estacionales y de calendario, registrando su mayor avance mensual desde mayo de 2017.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **la tasa de ahorro de los hogares de los países de la Eurozona aumentó dos décimas en el 4T2017 en relación al trimestre precedente, hasta el 12,2%**. Esta variable aumenta de esta forma por tercer trimestre de forma consecutiva. La inversión de los hogares, por su parte, se mantuvo estable en el trimestre analizado en el 8,8%.

Por otra parte, la tasa de inversión de las empresas de la Zona Euro se situó en el 22,8% en el 4T2017, un aumento de tres décimas frente al 22,5% registrado en el trimestre precedente.

. La Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis) publicó el viernes que **la producción industrial de Alemania retrocedió en febrero el 1,6% en relación a la de enero**. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del 0,3%. Destacar el descenso del 2% en la producción manufacturera, con la de bienes de inversión cayendo el 3,1%. Por su parte, la de construcción bajó el 2,2%, mientras que la generación de energía registró un ligero repunte.

En tasa interanual la producción industrial alemana aumentó en febrero el 2,6%, tasa muy inferior al 6,3% al que lo había hecho en enero. Los analistas esperaban un incremento de esta variable del 4,4% en febrero en tasa interanual.

Según dijo Destatis, la producción industrial ha perdido impulso en Alemania. Sin embargo, la buena evolución de los pedidos y el positivo estado de ánimo entre las empresas sugieren que la coyuntura de la industria seguirá en alza. En este sentido, señaló que, no obstante, es probable que el crecimiento sea más débil que el año pasado.

Lunes, 9 de abril 2018

---

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, Jerome **Powell**, **dijo el pasado viernes que el crecimiento económico mantiene un ritmo sólido y que es necesario un incremento gradual de los tipos de interés** (aunque no mencionó cuántas subidas considera apropiadas este año). Igualmente, indicó que el mercado laboral sigue fuerte y que la Fed espera que continúe de esa manera.

No obstante, Powell se refirió también a varios retos a los que se enfrenta la economía estadounidense, como el bajo incremento de la productividad, que atribuyó en parte a la débil inversión tras la crisis, y la baja participación en la fuerza laboral, atribuyendo esta última en parte a la crisis de opiáceos que vive el país y el incremento de gente con discapacidad, lo que “puede haber reducido la oferta de trabajadores en “edad de máximo rendimiento”.

Powell espera que la inflación continúe dirigiéndose al objetivo del 2%, incluso con incrementos de salarios contenidos. También espera una caída de la tasa de desempleo por debajo del 4% y que la participación en la fuerza laboral aumente con las políticas adecuadas.

Powell también advirtió de que subir tipos demasiado despacio haría necesario un endurecimiento de la política monetaria abrupto más adelante, lo que comprometería la expansión económica. No obstante, subir los tipos demasiado rápido incrementa el riesgo de que la inflación permanezca persistentemente por debajo del objetivo del 2%. La senda de subidas de tipos de la Fed tiene la intención de equilibrar ambos riesgos.

Respecto a las tensiones comerciales entre China y EEUU, Powell indicó que es demasiado pronto para saber si tendrán un impacto en la economía.

. El presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John **Williams**, **indicó que le preocupa que se produzca una guerra comercial** que podría resultar en una ralentización del crecimiento económico, un repunte de la inflación y una menor productividad, aunque la retórica sobre las tarifas arancelarias ha sido más extrema que las acciones que se han tomado. Así, Williams **considera que EEUU todavía no se encuentra en esa situación**.

Williams minimizó la ventaja que algunos creen que China tiene a la hora de negociar derivada de la gran cantidad de deuda americana que posee, indicando que no cree que sea probable que la vaya a malvender y que en tal caso se perjudicaría a sí misma —a finales de enero China poseía unos \$ 1,7 billones de *Treasuries*.

No obstante, Williams advirtió de que algunos sectores económicos, como la agricultura, son particularmente vulnerables a las tarifas. También indicó que deshacer el sistema de comercial de la economía global sería extremadamente disruptivo y costosos, tanto para EEUU como para el resto del mundo.

Williams ha sido designado recientemente para presidir la Reserva Federal de Nueva York, lo que implica que será vicepresidente del Comité de Mercado Abierto (FOMC) y tendrá voto permanente en él.

. **La Administración estadounidense ha suavizado sus declaraciones sobre las tensiones comerciales que mantiene con China**, indicando que las penalizaciones no son inminentes y que ha suficiente tiempo para trabajar en un acuerdo y retirarse de una posible guerra comercial.

Así, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, indicó ayer que no espera que se produzca una guerra comercial y que la intención de EEUU es continuar negociando con China. No obstante, advirtió de que si China no acuerda crear condiciones para que exista un comercio “libre y recíproco”, EEUU está preparado para defender agresivamente sus intereses.



**Lunes, 9 de abril 2018**

---

Por su parte, el recientemente nominado director del Consejo Económico Nacional, Lawrence Kudlow, subrayó que “por ahora no ha pasado nada”, se está hablando de “acciones futuras” y que la disputa podría ser resuelta mediante negociaciones con China. Así, Kudlow considera que el proceso podría ser favorable, si China cambia de posición y negocia con sinceridad.

Por su parte, el presidente estadounidense, Donald **Trump, predijo ayer que China retirará sus barreras comerciales**, mostrándose optimista a pesar de las crecientes tensiones comerciales entre ambos países.

**Valoración:** *Estas declaraciones de miembros clave de la Administración Trump, abriendo la puerta al diálogo y tratando de reducir la percepción de que EEUU se dirige a una inminente guerra comercial con China, deberían servir para calmar los ánimos de los inversores, reduciendo la presión que estos temores han venido ejerciendo sobre los índices bursátiles recientemente.*

. El Departamento de Trabajo publicó el pasado viernes que **la economía estadounidense generó en el mes de marzo 103.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra que quedó lejos de los 185.000 nuevos puestos de trabajo que esperaban los analistas**. La cifra de creación de empleo de enero fue revisada a la baja desde una estimación inicial de 239.000 a otra de 176.000, mientras que la de febrero lo fue al alza desde una primera estimación de 313.000 a una de 326.000. En el mes se crearon 102.000 puesto de trabajo privados, cifra también sensiblemente inferior a los 190.000 que esperaba el consenso de analistas.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo en marzo en el 4,1%, algo por encima del 4,0% que esperaban los analistas. Por su parte, la tasa de desempleo que incluye a las personas descorazonadas que han dejado de buscar trabajo y a las que trabajan a tiempo parcial por razones económicas, bajó en marzo desde el 8,2% de febrero al 8,0%, lo que supone su nivel más bajo en 11 años.

Destacar, por su parte, que la tasa de participación en el mercado laboral bajó ligeramente en el mes desde el 63,0% de febrero hasta el 62,9% ya que 323.000 personas salieron del mercado laboral.

El salario medio por hora, a su vez, subió en marzo el 0,3% en relación a febrero, mientras que en tasa interanual aumentó el 2,7% (2,6% en febrero). Ambos porcentajes estuvieron en línea con lo esperado.

Por último, destacar que el número de horas medias trabajadas a la semana se mantuvo sin cambios en relación a febrero, en las 34,5, cifra también en línea con lo esperado.

**Valoración:** *las cifras de creación de empleo del mes de marzo sorprendieron a la baja, situándose muy por debajo de lo esperado por los analistas y de las cifras publicadas por la procesadora de nóminas ADP, que apuntaban a la creación de 240.000 empleos privados en el mes. En este sentido, señalar que las cifras del Departamento de Trabajo sólo recogían la creación de 102.000 empleos privados en el mes y de 1.000 públicos. La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo sin cambios en niveles de mínimos multianuales.*

*Todo parece indicar que el mercado de trabajo estadounidense se encuentra muy próximo al pleno empleo y que a partir de ahora será muy complicado que se sigan generando nuevos puestos de trabajo al ritmo al que se ha venido haciendo, principalmente por falta de mano de obra cualificada. Todo ello debería terminar por impulsar el salario medio por hora al alza a un ritmo muy superior al actual, generando, por tanto, tensiones inflacionistas.*

*La reacción de los mercados fue inmediata: dólar a la baja, bonos al alza con caída de rentabilidades, mientras que los futuros de los índices bursátiles estadounidenses ahondaban en sus descensos. Los mercados interpretan que, por ahora, la Reserva Federal (Fed) puede mantener su propósito de subir solo dos veces más*

Lunes, 9 de abril 2018

este año sus tasas de interés de referencia dada la ausencia de inflación y la aparente ralentización del ritmo de creación de empleo en marzo.

## Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P) revisó al alza la calificación crediticia de las entidades financieras españolas, tras haber subido el *rating* soberano español. Así, S&P situó los *ratings* de los principales bancos españoles de la siguiente manera:

- **BANCO SANTANDER (SAN)**: *rating* a largo plazo: "A" desde "A-" (perspectiva estable); *rating* a corto plazo "A-1" desde "A-2" (perspectiva estable).
- **BBVA**: *rating* a largo plazo a "A-" desde "BBB+" (perspectiva estable). Además: *rating* de deuda senior no preferente: "BBB+" desde "BBB-"; *rating* de deuda subordinada: "BBB" desde "BBB-"; *rating* de acciones preferentes: "BB" desde "BB-"; confirmación del *rating* a corto plazo en "A-2".
- **BANKINTER (BKT)**: *rating* a largo plazo: "BBB+" desde "BBB" (perspectiva estable); confirmación del *rating* a corto plazo en "A-2" (perspectiva estable).
- **BANKIA (BKIA)**: *rating* a largo plazo: "BBB" desde "BBB-" (perspectiva estable); *rating* a corto plazo: "A-2" desde "A-3".
- **CAIXABANK (CABK)**: *rating* a largo plazo: "BBB+" desde "BBB" (perspectiva estable); *rating* de deuda *senior preferred* a largo plazo: "BBB+" desde "BBB-"; *rating* de deuda *senior non-preferred* a largo plazo: "BBB" desde "BBB-"; *rating* de deuda subordinada *tier 2*: "BBB-" desde "BB+"; *rating* de deuda *additional tier 1*: "BB" desde "BB-".
- **BANCO SABADELL (SAB)**: *rating* a largo plazo: "BBB" desde "BBB-" (perspectiva estable); *rating* a corto plazo: "A-2" desde "A-3" (perspectiva estable).

. Según le indicaron fuentes conocedoras de la operación a Expansión, Cerberus está a punto de alcanzar un acuerdo con **BANKIA (BKIA)** para que Haya Real Estate, filial española del fondo, gestione entre EUR 15.000 – 17.000 millones de activos inmobiliarios de BKIA y BMN. De esta forma, el diario señala que Haya Real Estate despeja su camino para salir a cotizar en Bolsa.

. La multinacional española **DEOLEO (OLE)**, líder mundial en la venta de aceite de oliva embotellado, anunció inversiones por importe de EUR 50 millones con el objetivo de impulsar sus planes de crecimiento. Dichas inversiones se centrarán en la expansión en mercados internacionales con un alto potencial de crecimiento, en el apoyo a las marcas líderes con las que cuenta la compañía y en la búsqueda de acuerdos estratégicos de negocio con aquellos proveedores que defienden la calidad.

La compañía, que actualmente cuenta con una cuota del 10,4% del mercado mundial de aceite de oliva, fortalecerá sus marcas de renombre: Bertolli®, Carbonell y Carapelli.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** someterá hoy a su Junta General Extraordinaria de Accionistas la compra de Excellence Field Factory (EFF), filial de Ericsson España, por EUR 29,5 millones. La transacción es en metálico y en acciones, y Ericsson se convertirá en el mayor accionista de EZE, con el 11%.

Lunes, 9 de abril 2018

. El diario Expansión informa que el Consejo de Administración de **AENA** propondrá a su Junta General de Accionistas, que se celebra mañana, la distribución de un dividendo de EUR 6,5 brutos por acción con cargo a las cuentas de 2017, para su abono el próximo 19 de abril. Este dividendo supone un incremento del 69,7% frente al abonado el pasado año (EUR 3,83 brutos por título) y la distribución (*pay-out*) del 80% del beneficio neto del ejercicio. Así, el importe total destinado a dividendos asciende a EUR 975 millones.

. **REIG JOFRE (RJF)** invertirá EUR 30 millones hasta 2020 en la ampliación de su planta de Barcelona, con la construcción de una zona dotada con tecnologías de última generación para la fabricación de viales liofilizados y viales líquidos, al tiempo que aumentará la capacidad de producción aséptica, la eficiencia productiva y permitirá abordar el desarrollo y fabricación de productos innovadores y biosimilares.

. **INDRA (IDR)** y la Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile, Enaer, han firmado un acuerdo de intenciones (MoU) con el que "suman fuerzas y refuerzan su posición en el mercado latinoamericano de servicios logísticos y mantenimiento de aeronaves". Ambas empresas explorarán de forma conjunta líneas de colaboración en el campo de las soluciones y servicios para la gestión del ciclo de vida de plataformas aéreas, incluyendo sistemas de diagnóstico y prueba, mantenimiento y soporte integrado (ILS) y soluciones de gestión logística.

**Valoración:** Recordamos que nuestro precio objetivo para IDR es de **EUR 14,86 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.

. El fondo Adar Capital ha incrementado su participación en **NEINOR HOMES (HOME)** hasta el 28,67% del capital, reforzándose como primer accionista de la inmobiliaria. Recordamos que Adar ya ha solicitado dos puestos en el Consejo de Administración de HOME.

**Valoración:** Creemos que la toma de posiciones que viene realizando Adar Capital en el valor debería servir para tranquilizar a los inversores, que se han visto decepcionados tras el anuncio que realizó HOME de que preveía retrasos en la entrega de promociones en los ejercicios 2018 y 2019, anuncio que se realizó, además, tras la salida completa de Lone Star de su accionariado, lo que fue muy mal recibido por los inversores. No obstante, nosotros creemos que estos retrasos se deben en su mayor parte a motivos coyunturales, mientras que el sector inmobiliario sigue presentando unas buenas perspectivas de crecimiento y consideramos que las bondades del modelo de negocio de HOME siguen vigentes. Recordamos que recientemente hemos publicado un informe de inicio de cobertura para HOME, con un precio objetivo de **EUR 19,67 por acción** y una recomendación de **COMPRAR**.

. **QUABIT (QBT)** ha comprado un suelo de carácter finalista en Madrid, con una edificabilidad de 13.500 metros cuadrados y en el que levantará 125 viviendas, por un importe de EUR 7,4 millones. La compañía calcula que este suelo le generará unas ventas de EUR 29,4 millones. Tras esto, QBT alcanza una cartera de suelo total de 1,04 millones de metros, equivalente a 8.700 viviendas. El plan de crecimiento de la compañía tiene como objetivo la entrega de 7.900 viviendas en 2022.

. **OHL** se ha adjudicado la modernización de la línea ferroviaria de Sudoměřice-Votice en República Checa. El proyecto asciende a EUR 172 millones. Con esta adjudicación, OHL ŽS abordará el mayor proyecto ferroviario en la región liderando el ranking de contratistas de obra ferroviaria en República Checa.

. El Gobierno ha aprobado la compra por parte de **ABERTIS (ABE)** del 33,69% de Hispasat en manos de Eutelsat, con lo que ABE pasará a controlar un 90,7% del capital de dicha sociedad. Esta operación, bloqueada desde hace cerca de un año, despeja a su vez la venta de Hispasat a **RED ELÉCTRICA (REE)**, autorizada por la Junta General de ABE el pasado mes de marzo. REE valora Hispasat en EUR 1.149 millones.