

Miércoles, 14 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/03/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	989,25	985,46	-3,79	-0,38%	Marzo 2017	9.648,0	-43,70	Yen/\$	1,240
IBEX-35	9.727,5	9.691,7	-35,8	-0,37%	Abril 2018	9.595,0	-96,70	Euro/£	1,128
LATIBEX	4.552,40	4.525,50	-26,9	-0,59%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.178,61	25.007,03	-171,58	-0,68%	USA 5Yr (Tir)	2,63%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	64,64
S&P 500	2.783,02	2.765,31	-17,71	-0,64%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.322,75
NASDAQ Comp.	7.588,32	7.511,01	-77,31	-1,02%	USA 30Yr (Tir)	3,10%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	16,51
VIX (Volatilidad)	15,78	16,35	0,57	3,61%	Alemania 10Yr (Tir)	0,62%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,11
Nikkei	21.968,10	21.777,29	-190,81	-0,87%	Euro Bund	157,59	0,00	Niquel \$/Tn	13.830
Londres(FT100)	7.214,76	7.138,78	-75,98	-1,05%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.276,71	5.242,79	-33,92	-0,64%	España 5Yr (Tir)	0,36%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.418,39	12.221,03	-197,36	-1,59%	España 10Yr (TIR)	1,38%	-1 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.429,48	3.397,35	-32,13	-0,94%	Diferencial España vs. Alemania	77	+1 p.b.	12 meses	-0,191

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.923,13
IGBM (EUR millones)	2.095,84
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.096,06
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.551,17

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,240

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,96	8,04	-0,08
B. SANTANDER	5,42	5,45	-0,03
BBVA	6,61	6,67	-0,06

Evolución IPC Alemania (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Destatis; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est n.d.; ii) Ventas minoristas (febrero): Est MoM: 0,3%; Est sin autos: 0,4%; iii) Índice precios producción; IPP (febrero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,8%; iv) Subyacente IPP (feb): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; v) Inventarios negocio (enero): Est MoM: 0,6%

Alemania: i) IPC (febrero; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,4%; ii) IPC armonizado (febrero; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,2%

España: Ventas minoristas (enero): Est YoY: 2,4%

Zona Euro: Producción industrial (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 4,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

El factor “político” tuvo AYER mucho más peso en el comportamiento de los mercados financieros occidentales que el económico. Así, y mientras los datos de inflación del mes de febrero en EEUU cumplían escrupulosamente con lo esperado por los analistas -ves análisis en sección de Economía y Mercados-, lo que sirvió para aliviar momentáneamente los temores de los inversores a que un repunte de esta variable por encima de los estimado provocase nuevas

Miércoles, 14 de marzo 2018

tensiones en las bolsas, el despido del Secretario de Estado estadounidense, Rex Tillerson, provocó un gran revuelo entre los inversores, terminando por convertirse al final de la jornada en un importante factor desestabilizador. Tillerson, antiguo ejecutivo de la petrolera Exxon, era considerado como uno de los “ministros” más sensatos del gabinete Trump, por lo que su salida y su sustitución por el director de la CIA, Pompeo, hizo saltar todas las alarmas, al haberse mostrado este último muy contrario al acuerdo con Irán. Igualmente, la sensación que está transmitiendo la Casa Blanca en las últimas semanas es de “caos”, lo que también generó AYER mucha inquietud entre los inversores.

Además, durante la jornada se filtraron nuevas medidas tarifarias que estarían estudiando los asesores del presidente Trump para aplicar a las importaciones procedentes desde China. En este sentido, se habló de un importe de entre \$ 30.000 y \$ 60.000 millones, según distintas fuentes. Los inversores, que en los últimos días habían dejado al margen su temor a una posible “guerra comercial” a gran escala, volvieron a mostrarse preocupados por este tema.

Todo ello provocó que los inversores optaran por deshacerse de posiciones de riesgo, vendiendo renta variable y apostando por la renta fija. El dólar, por su parte, que se había mostrado estable durante toda la jornada, comenzó a debilitarse a raíz de la publicación de los mencionados datos de inflación en EEUU y cayó en picado tras confirmarse la salida de Tillerson. Ello provocó cierto “pánico” vendedor en Europa, que afectó especialmente a las compañías industriales exportadoras, lo que se dejó notar en la fuerte caída que experimentó el Dax alemán al cierre de la jornada. El resto de índices europeos también terminaron el día con descensos, alejados de las ganancias que presentaron durante una parte importante de la mañana. Por su parte, los índices estadounidenses, tras intentar mantenerse en positivo durante las primeras horas de la jornada, giraron a la baja, cerrando con importantes descensos. Cabe destacar la caída de los valores tecnológicos, especialmente de los semiconductores, tras conocerse que el presidente Trump, por motivos de “seguridad nacional”, había prohibido la OPA lanzada por Broadcom sobre Qualcomm. En este negativo comportamiento de los valores tecnológicos también pesó la “huida” de los inversores de posiciones de riesgo y la toma de beneficios, tras haber marcado el Nasdaq Composite dos máximos históricos consecutivos.

HOY esperamos que el negativo sentimiento con el que finalizó la sesión de AYER en Europa continúe cuando abran las bolsas esta mañana, lo que llevará a los índices a ceder posiciones desde primera hora del día. La referencia en esta ocasión serán los futuros de los índices estadounidenses, ya que los inversores en las plazas europeas se mantendrán alerta a cómo responde Wall Street a la “caótica” situación por la que atraviesa la política estadounidense, que está girando cada vez más, en clave electoral, hacia los postulados populistas y proteccionista con los que Trump ganó las elecciones.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania del dato final de la inflación de febrero, para el que no esperamos sorpresas, y en EEUU del índice de precios a la producción del mismo mes, variable que debe aportar algo más de luz en relación a las presiones inflacionistas en la cadena productiva estadounidense.

A nivel empresarial, destacar la publicación esta madrugada de los resultados del ejercicio 2017 de la compañía Inditex (ITX), resultados que podemos de calificar de positivos y bastante en línea con lo esperado, con crecimientos sólidos de ventas, con un ligero deterioro de los márgenes consecuencia

Miércoles, 14 de marzo 2018

principalmente del tipo de cambio. Destacar, igualmente, el sólido crecimiento de las ventas *online* de la compañía. No obstante, recordar que esta compañía cotiza a multiplicadores bastante exigentes, a pesar de la reciente caída del precio de sus acciones, por lo que la primera reacción de los inversores a la publicación de sus resultados es siempre una incógnita. Posteriormente, y en función de lo que se diga en la conferencia con analistas que mantendrán los gestores de la compañía por la mañana, se podrá determinar mejor cómo ha acogido el mercado estas cifras.

Eventos Empresas del Día

. **Inditex (ITX):** publica resultados correspondientes al ejercicio 2017; conferencia con analistas a las 9:00h (CET);

. **Prosecur Cash (CASH):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,014320 brutos por acción;

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

- Infotel (INF-FR);
- Aeroport de Paris (ADP-FR): publica ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de febrero;
- adidas (ADS-DE);
- GfK (GFK-DE);
- DEUTZ (DEZ-DE);
- The Swatch Group (UHR-CH);
- Charles Taylor (CTR-GB);
- Prudential (PRU-GB);

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

- 3D Systems Corp (DDD-US);
- Del Toro Restaurants (TACO-US);
- E*TRADE (ETFC-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El economista jefe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), **Álvaro Pereira, dijo ayer que España debe preparar una nueva serie de reformas para fortalecer la economía, en referencia a la educación, la mejora de las competencias laborales, las infraestructuras digitales y las pensiones.** Según comentó, "es importante empezar con la próxima ola de reformas". En lo que hace referencia a la crisis catalana, Pereira respondió que "no estaban preocupados con ese escenario". En su opinión, las tensiones se han calmado por lo que piensan que la economía española como un todo está fuerte y va a seguir fuerte.

Miércoles, 14 de marzo 2018

. Según datos finales dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la tasa de crecimiento interanual del índice de precios de consumo (IPC) se situó en el mes de febrero en el 1,1% (0,6% en enero)**. Este repunte fue consecuencia del encarecimiento de la electricidad frente al descenso que experimentó hace un año. En relación a enero el IPC subió el 0,1%. Ambas tasas estuvieron en línea con lo adelantado por el INE a finales del mes pasado y con lo esperado por el consenso de analistas.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió en febrero el 1,1% en tasa interanual (0,8% en enero). La lectura estuvo por encima del 0,9% que esperaban los analistas.

Por último, el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) subió en febrero el 1,2% en tasa interanual (0,7% en enero), y el 0,1% en relación al mes precedente. En ambos casos en línea con lo esperado por los analistas.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de febrero el 0,2% en relación a enero, en línea con lo esperado por los analistas**. En tasa interanual esta variable subió el 2,2%, algo por encima del 2,1% que lo había hecho en enero, pero en línea con lo estimado por el consenso. El índice fue impulsado al alza por el incremento de los precios de la vivienda, de la ropa y de los seguros de automóviles, que subieron con fuerza en el mes analizado.

Excluyendo los precios de la energía y de los alimentos, el IPC subyacente subió en el mes el 0,2% en relación a enero y el 1,8% en tasa interanual. Esta última tasa lleva estabilizada desde el pasado mes de diciembre. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Por último, los salarios por hora ajustados a la inflación se mantuvieron estables en febrero en relación a enero y subieron sólo el 0,4% en tasa interanual.

***Valoración:** la publicación de estas cifras de inflación permitió respirar tranquilos a los inversores, que temían que un repunte inesperado de los precios en febrero provocara nuevas tensiones en los mercados financieros mundiales. Los datos, en línea con lo esperado, muestran que la tasa interanual de crecimiento de la inflación subyacente se ha estabilizado por debajo del objetivo del 2% establecido por la Fed. La posibilidad de que el banco central estadounidense acelere su proceso de subidas de los tipos oficiales este año, llevando a cabo cuatro en lugar de las tres esperadas por los inversores, queda alejada por el momento. No obstante, es prácticamente seguro que en la reunión que celebrará la semana que viene (días 20 y 21) el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) los tipos oficiales subirán un cuarto de punto porcentual.*

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas y que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes** (*the National Federation of Independent Businesses; NFIB*) **subió en el mes de febrero 0,7 puntos, hasta los 107,6**, lo que le permitió situarse a su segundo nivel más alto de su historia (el récord lo alcanzó en 1983). La lectura superó, además, los 107,1 puntos que esperaban los analistas.

Cabe destacar que por primera vez desde 2006, y según la NFIB, el factor impuestos recibió el menor número de votos como el problema comercial número uno de los propietarios de pequeños negocios. Por el contrario, la falta de trabajadores cualificados fue el mayor problema de los encuestados.

Además, y también según dijo la NFIB, las pequeñas empresas están muy animadas por las políticas económicas de la administración y la fortaleza que muestra la economía, dispuestas a invertir más y contratar más si se puede encontrar a los trabajadores para ocupar sus puestos vacantes.

Miércoles, 14 de marzo 2018

Valoración: buenas noticias para la economía estadounidense, en la que las pequeñas empresas juegan un papel importante, sobre todo en lo que hace referencia al empleo.

- **ASIA**

. China publicó la información acumulada de enero y febrero de producción industrial, para no verse afectada por la distorsión del Nuevo Año Lunar que se produjo en enero el año pasado y en febrero este año. Así, **la producción industrial de China acumulada a febrero se expandió a un ritmo del 7,2% con respecto al mismo periodo del año anterior**, superando el crecimiento del 6,2% a diciembre, el 6,1% previsto por un consenso de economistas de *The Wall Street Journal* y el 7,0% estimado por el consenso de analistas de Econoday.

En términos mensuales, la producción industrial de febrero en China creció un 0,57% en comparación con el mes anterior de enero, cuyo crecimiento mensual también se revisó al alza hasta el 0,57%, desde una estimación inicial del 0,52%.

. **El gobernador del Banco de Japón (BoJ), Haruhiko Kuroda, afirmó hoy miércoles que podría relajar su programa de flexibilización cuantitativa sin que afectase a los mercados**, aunque indicó que el BoJ no tiene previsto realizar un movimiento semejante en un futuro a corto plazo. Con permitir que los bonos venzan o reinvertirlos, dependiendo de la situación, es posible adelgazar el balance del banco central, mientras se asegura la estabilidad de los mercados, señaló Kuroda.

Asimismo, Kuroda afirmó que el BoJ podría usar operaciones de mercado para absorber financiación o aumentar sus tipos de depósito cuando llegue el momento de ajustar las condiciones monetarias. Pero con la inflación permaneciendo bastante por debajo del objetivo del BoJ del 2%, es demasiado pronto para discutir sobre el momento o los detalles de finalización del programa, añadió Kuroda.

- **RESTO DEL MUNDO**

. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) anunció ayer que **sus analistas han revisado al alza sus proyecciones de crecimiento para la economía mundial en 2018 y 2019, años para los que esperan ahora una expansión del 3,9% interanual**, lo que supone mejorar en dos y tres décimas respectivamente sus anteriores pronósticos. Según señaló en un informe la OCDE, esta revisión al alza de sus estimaciones de crecimiento se debe en gran medida al impacto a corto plazo de las rebajas fiscales adoptadas en EEUU y los estímulos aprobados en Alemania. No obstante, la OCDE advirtió del riesgo para el crecimiento mundial y el empleo que conllevaría una escalada proteccionista.

Para el conjunto de los países que integran la OCDE, los analistas esperan ahora un crecimiento del 4,1% en 2018 y del 4,0% en 2019, en ambos casos dos décimas por encima de los pronósticos del pasado mes de noviembre. Por países, destacar que han revisado al alza el crecimiento del PIB de EEUU en 2018 desde una estimación anterior del 2,5% a una del 2,9%, así como de una del 2,1% para 2019 a una de 2,8%. Así, los analistas de la OCDE estiman que la reducción de impuestos y el incremento del gasto público aportarán entre un 0,5% y un 0,75% al crecimiento del PIB de EEUU este año y el siguiente. No descartan, no obstante, que este mayor crecimiento conlleve una subida de tipos más rápida en EEUU de la estimada, con las tasas oficiales situándose en el 3,25% a finales de 2019. Según señalaron, este posible escenario ya se ha reflejado en unas condiciones de financiación ligeramente menos laxas a corto y más largo plazo.

En cuanto a la economía de la Zona Euro, los analistas de la OCDE esperan ahora un crecimiento del PIB en 2018 del 2,3% y del 2,1% en 2019, lo que supone una mejora de dos décimas en cada uno de los ejercicios

Miércoles, 14 de marzo 2018

respecto de sus anteriores pronósticos. Según estos analistas, esta revisión al alza refleja en gran medida su optimismo respecto a la economía francesa, que crecerá un 2,2% en 2018, cuatro décimas más de lo estimado en noviembre, y un 1,9% en 2019, dos décimas más. Por otro lado, la organización ha mejorado una décima su previsión para Alemania en 2018, hasta el 2,4%, mientras que espera un crecimiento del 2,2% en 2019, tres décimas por encima de su pronóstico precedente.

En lo que hace referencia a Italia, la OCDE dijo que no ha revisado sus previsiones de crecimiento, que se mantienen en un incremento del PIB en 2018 del 1,5% y en uno del 1,3% en 2019. Por último, la OCDE espera que el PIB del Reino Unido crezca el 1,3% en 2018 (1,2% en su anterior estimación) y el 1,1% en 2019 (sin cambios).

Noticias destacadas de Empresas

INDITEX (ITX) ha presentado sus resultados para el ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes puntos:

RESULTADOS DE INDITEX 2017 vs 2016 Y ESTIMACIONES

EUR millones	FY2017	17/16 (%)	FY2017E	17/17E (%)
Ventas	25.336	9%	25.349	-0,1%
LFL	5%	-5 p.p.	5,4%	--
Margen Bruto	14.260	7%	14.393	-0,9%
EBITDA	5.277	4%	5.330	-1,0%
EBIT	4.314	7%	4.272	1,0%
Beneficio Neto	3.368	7%	3.340	0,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía; estimaciones FactSet.

- Resultados más o menos en línea con lo esperado, con una mayor caída de los márgenes en el 4T2017, debido principalmente a un descenso 0,5 puntos porcentuales mayor del esperado en el margen bruto.
- Respecto al ejercicio 2016 el margen bruto desciende 0,7 puntos porcentuales hasta el 56,3%, retroceso que se puede achacar al efecto de los tipos de cambio. Tanto las ventas como el margen bruto crecen un 10% a tipos de cambio constantes. A tipo de cambio constante el margen bruto es del 56,8%.
- Crecimiento de las ventas comparables del 5% en el ejercicio 2017, más o menos en línea con lo esperado (5,4%) y muy por debajo del crecimiento registrado en 2016, que con un 10% podemos considerar de extraordinario.
- Señalar que las ventas comparables han crecido en todas las geografías y cadenas del grupo en 2017.
- ITX ha hecho un importante esfuerzo en la optimización de su red de establecimientos en 2017: 524 aperturas, 341 absorciones, 144 ampliaciones y 122 reformas.
- Fuerte crecimiento de las ventas *online* del 41%, que ya supone el 10% de las ventas netas del grupo y el 12% del total en los mercados con venta *online*.

Miércoles, 14 de marzo 2018

- El EBITDA creció en 2017 un 4%, quedándose un 1% por debajo de las previsiones del consenso (en el 4T2017 el EBITDA se queda un 2% por debajo de las previsiones). A tipo de cambio constante el EBITDA aumentó un 8% en 2017.
- El EBIT creció en 2017 un 7% respecto a 2016, mejorando en un 1% las previsiones del consenso de analistas (en el 4T2017 el EBIT supera en un 4% las previsiones del consenso). Señalar que a tipo de cambio constante el EBIT creció un 12%.
- Entre el 1 de febrero y el 11 de marzo de 2018 las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante han aumentado un 9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Valoración: Resultados bastante en línea con lo esperado en los que ha pesado significativamente el tipo de cambio. No obstante, creemos que el crecimiento de los resultados sigue siendo muy sólido, con crecimientos próximos al 10% a tipo de cambio constante pesar del tamaño del grupo. También es destacable el fuerte crecimiento de la venta online, lo que demuestra el acertado modelo de desarrollo mediante una plataforma integrada de ventas online y en tienda y creemos que debería servir para apaciguar los temores de algunos inversores que temen que el grupo se vea gravemente afectado por el crecimiento de los operadores online. No obstante, recordamos que ITX cotiza a multiplicadores elevados que sólo se justifican si el grupo consigue demostrar que es capaz de mantener su crecimiento.

. Los fondos de capital riesgo Starwood y Blackstone han presentado ofertas preliminares por el 29,5% que el conglomerado chino HNA tiene en la cadena española **NH HOTEL GROUP (NHH)**, según publicó ayer el diario *elConfidencial.com*. El diario digital, que cita fuentes no identificadas próximas a las negociaciones, señala que el desembarco de estos fondos está siendo monitorizado por el consejo de NHH y por dos de sus accionistas de referencia: el dueño de la hotelera Hesperia, José Antonio Castro, que tiene un 9% del capital de NHH, y el fondo de alto riesgo Oceanwood, que posee un 12%.

. Ayer **ABERTIS (ABE)** celebró su Junta General de Accionistas y su consejero ejecutivo-director general, José Aljaro hizo balance de su Plan Estratégico 2015-2017, destacando los siguientes factores:

- La concesionaria invirtió en 2017 más de EUR 3.600 millones (EUR 2.924 millones en crecimiento inorgánico; EUR 719 millones en crecimiento orgánico).
- En total, ABE invirtió un total de más de EUR 7.000 millones y repartió más de EUR 2.100 millones en dividendos.
- ABE tiene EUR 4.000 millones de inversión en cartera para el periodo 2018-2020 (sin contar operaciones corporativas).
- La Junta General aprobó el abono de un dividendo por importe de EUR 0,40 brutos por acción, pagadero el 20 de marzo de 2018. Así, el dividendo total con cargo a los resultados de 2017 ascendió a EUR 792 millones.

Por otro lado, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que **ACS** y su filial Hochtief han alcanzado un acuerdo con Atlantia para el control conjunto de ABE. El pacto fue firmado ayer a última hora entre Florentino Pérez, presidente de ACS, Giovanni Castellucci, consejero delegado de Atlantia; y Marcelino Fernández-Verdes, presidente de Hochtief, y deberá ser ratificado hoy en los Consejos de Administración de las tres compañías. El acuerdo consiste en la creación de una sociedad conjunta para controlar ABE, en la que Atlantia tendrá el 50% más una acción para consolidar ABE, y ACS y Hochtief el restante 50% y evitar consolidar la deuda de ABE. El presidente de la compañía será español y el consejero delegado será consensuado. El consejo de la nueva sociedad será paritario y la sede estará en Madrid.

Miércoles, 14 de marzo 2018

El acuerdo pasa por usar como base la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que ha lanzado Hochtief, filial de ACS, sobre ABE establecida en EUR 18,36 por acción mientras que Atlantia retiraría su OPA.

. El diario Expansión informó ayer de que el fondo israelí Adar Capital Partners ha redoblado su apuesta por **NEINOR HOMES (HOME)** hasta alcanzar el 23,66% del capital (el 17,22% de forma directa y el 6,43% a través de instrumentos financieros), paquete que a precios de mercado alcanza un valor aproximado de EUR 290 millones.

. La comisión delegada de contratación del Consejo de Administración de Transportes Metropolitanos de Barcelona (TMB) ha elegido a **CAF** para el suministro de 10 trenes para la red de metro de la ciudad. El volumen de la operación asciende a más de EUR 75 millones. Estas unidades irán destinadas a las líneas 1, 3 y 5, con el objetivo de incrementar el material móvil de las líneas y poder hacer frente a la creciente demanda de usuarios en dichas líneas.

. Según refleja el diario Expansión, en el informe de auditoría de las cuentas de 2017 de **TUBOS REUNIDOS (TRG)** realizado por PwC, el auditor alerta de problemas financieros y plantea dudas significativas sobre la capacidad de TRG para continuar como empresa en funcionamiento. En concreto, los auditores destacan que el fondo de maniobra cerró el pasado ejercicio con un importe negativo de EUR 3,8 millones, que se suma a unas pérdidas netas de EUR 34 millones.

. **SACYR (SCYR)**, en consorcio con Saceem, construirá un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao y remodelará el estadio de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y el Coliseo Miguel Grau para los Juegos Panamericanos de 2019 de Lima (Perú) por un importe global de EUR 43,7 millones. El proyecto incluye el diseño y construcción de un nuevo polideportivo en la Villa Regional del Callao, que contará con áreas para competición y calentamiento y tendrá una capacidad de 6.100 espectadores.

. La empresa tecnológica **INDRA (IDR)** ha completado el despliegue de su sistema de enlace de datos controlador-piloto (CPDLC) en los centros de control aéreo de Enaire en Barcelona y Canarias, y en el centro de control de Varsovia que opera el proveedor de servicios de navegación de Polonia PANSA. IDR informó ayer que estos sistemas permiten al controlador enviar instrucciones, reduciendo así la necesidad de emplear las comunicaciones de voz habituales.

. Los consejeros y fundadores de **CODERE (CDR)** José Antonio y Luis Javier Martínez Sampedro han presentado una demanda ante el Juzgado de lo Mercantil número 4 de Madrid para impugnar los acuerdos adoptados por el consejo de administración de la compañía del pasado 12 de enero, que nombró a Norman Sorensen presidente no ejecutivo y al Vicente di Loreto director general de la compañía.

No obstante, el árbitro de emergencia ante la Cámara Internacional de Comercio solicitado por el ex presidente ejecutivo de CDR, José Antonio Martínez Sampedro y Luis Martínez Sampedro, ex vicepresidente, ha rechazado las medidas reclamadas por la familia fundadora.

. El diario Expansión señala que la promotora **AEDAS** asegura que con las unidades actualmente en construcción, cumple sobradamente con los objetivos de entrega de viviendas de 2018 y 2019. En concreto, AEDAS cuenta con un total de 1.418 unidades en construcción en 26 promociones y prevé entregar 221 viviendas en 2018 y otras 1.065 unidades en 2019.