

Viernes, 16 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/02/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,254
IGBM	984,60	987,86	3,26	0,33%	Febrero 2017	9.734,0	19,10	Yen/\$	105,70
IBEX-35	9.686,2	9.714,9	28,7	0,30%	Marzo 2018	9.724,0	9,10	Euro/£	1,126
LATIBEX	4.308,40	4.409,30	100,9	2,34%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	24.893,49	25.200,37	306,88	1,23%	USA 5Yr (Tir)	2,63%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	64,33
S&P 500	2.698,63	2.731,20	32,57	1,21%	USA 10Yr (Tir)	2,91%	=	Oro \$/ozt	1.352,45
NASDAQ Comp.	7.143,61	7.256,43	112,82	1,58%	USA 30Yr (Tir)	3,16%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	16,83
VIX (Volatilidad)	19,26	19,13	-0,13	-0,67%	Alemania 10Yr (Tir)	0,76%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,22
Nikkei	21.464,98	21.720,25	255,27	1,19%	Euro Bund	157,76	0,00	Niquel \$/Tn	14,150
Londres(FT100)	7.213,97	7.234,81	20,84	0,29%	España 3Yr (Tir)	-0,16%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.165,26	5.222,52	57,26	1,11%	España 5Yr (Tir)	0,43%	+1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.339,16	12.346,17	7,01	0,06%	España 10Yr (TIR)	1,49%	-1 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.369,83	3.389,63	19,80	0,59%	Diferencial España vs. Alemania	73	-2 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.361,09
IGBM (EUR millones)	1.498,73
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.529,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.947,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,254

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,47	7,47	0,00
B. SANTANDER	5,52	5,50	0,02
BBVA	7,01	6,99	0,02

Indice Sentimiento Consumidores EEUU - 10 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios importaciones (enero): Est MoM: 0,6%; ii) Inicios viviendas (enero): Est MoM: +3,6%; Est: 1,235 millones
 iii) Permisos construcción (enero): Est MoM: 0,0%; Est: 1,300 millones; iv) Ind. Sentimiento consumidor (febrero; prel): Est: 95,3
 v) Ind. Situación actual (febrero; prel): Est: 111,1; vi) Ind. Expectativas (febrero; prel): Est: 87,2

Reino Unido: i) Vent minoristas (ene): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,5%; ii) Vent minoristas sin carburante (ene): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER continuó la recuperación de los mercados de valores europeos y estadounidenses, liderados por estos segundos, cuyos índices se están mostrando muy sólidos en las últimas sesiones. Así, el S&P 500 ha recuperado ya un 6% desde sus mínimos del 8 de febrero tras 5 jornadas de alzas ininterrumpidas.

Viernes, 16 de febrero 2018

En la sesión de AYER, y desde el comienzo, las bolsas europeas se pusieron en positivo, manteniéndose así hasta el cierre de la jornada. Sin embargo, los principales índices cerraron lejos de los niveles más altos del día, penalizados, primero, por la dubitativa apertura de Wall Street, y, en segundo lugar, por la fortaleza del euro frente al dólar, factor que penaliza a las compañías europeas exportadoras, que pierden con ello competitividad. Este hecho se dejó notar mucho en la bolsa alemana, donde abundan un gran número de este tipo de compañías, con el Dax cerrando el día plano, lejos de sus máximos del día.

Por sectores, destacó el buen comportamiento en Europa de los valores relacionados con las materias primas minerales, ya que el precio de estos productos se beneficia de la debilidad del dólar, al mantener una elevada correlación inversa con esta divisa. En sentido contrario, las utilidades y los valores relacionados con la alimentación fueron los que peor evolucionaron durante la jornada.

En Wall Street los principales índices volvieron a terminar la sesión con fuertes alzas, tras un inicio de la misma sin una clara tendencia. El repunte del índice de precios de la producción (IPP) en el mes de enero, que apunta a ciertas tensiones inflacionistas en la cadena productiva estadounidense -ver análisis en la sección de Economía y Mercados- fue obviado por los inversores, tal y como ocurrió en la jornada del martes con la publicación de un IPC por encima de lo esperado. En esta ocasión, los bonos tampoco reaccionaron, manteniéndose estables durante toda la sesión. En este mercado destacó el buen comportamiento de las utilidades, que habían sido muy castigadas el día precedente por el repunte de las rentabilidades de los bonos, y de las tecnológicas, con Apple a la cabeza tras conocerse que los fondos gestionados por Warren Buffet habían aumentado su participación en el capital de la compañía.

Cabe destacar que, en contra de lo que sería lógico dada las mayores expectativas de inflación y, por tanto, de tipos más elevados en EEUU, el dólar ha continuado debilitándose en los últimos días, volviendo a situarse a su nivel más bajo de los últimos tres años en relación a la cesta de principales divisas mundiales. Es complicado explicar el motivo de este comportamiento que algunos achacan a su sobrevaloración, otros al incremento del déficit presupuestario previsto, y otros a la salida de dinero desde Wall Street hacia otros mercados más atractivos en términos de valoración. No tenemos muy claro qué está pasando con la divisa estadounidense -modelizar el comportamiento del mercado de divisas es muy complejo dado el gran número de factores de tipo económico y político que influyen en el mismo- pero sí el impacto que, de continuar la devaluación del dólar podría tener en los mercados. Así, un dólar débil es inflacionista -HOY se publican en EEUU los precios de las importaciones del mes de enero-, lo que podría presionar aún más a los bonos estadounidenses, incrementando sus rentabilidades, y terminar por lastrar la evolución de las bolsas de este país. Además, y en lo que afecta a las bolsas europeas, la revalorización del euro frente al dólar penaliza el comportamiento en bolsa de las acciones de muchas compañías, con importantes ventas en esta divisa. Habrá, por tanto, que mantenerse muy atentos a la evolución de esta variable en los próximos días.

HOY, y, para empezar, apostamos por una apertura al alza de las bolsas europeas, que se verá espoleadas desde el comienzo por la fortaleza mostrada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, en una sesión en la que muchas e importantes compañías publican sus cifras trimestrales, entre las que destacaríamos a Air France-KLM, Danone, Renault, Eni y Allianz. En la agenda macro, por otro lado, habrá que estar atentos a la publicación en EEUU esta tarde de la

Viernes, 16 de febrero 2018

lectura preliminar de febrero del índice de sentimiento de los consumidores para ver si la reciente corrección de las bolsas ha tenido ya un impacto relevante en esta variable, variable muy ligada al consumo privado y, por ello, al crecimiento económico estadounidense. Por lo demás, comentar que, como viene siendo habitual en las últimas semanas, será el comportamiento de Wall Street el que determine finalmente la tendencia de cierre semanal de las bolsas. El vencimiento mensual de los contratos de derivados, por otra parte, inyectará algo más de volatilidad al mercado de contado, como suele ser la norma.

Eventos Empresas del Día

. **Cellnex Telecom (CLNX):** publica resultados correspondientes al ejercicio 2017;

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

- Air France-KLM (AF-FR)
- Danone (BN-FR);
- Electricite de France (EDF-FR);
- Faurencia (EO-FR);
- Renault (RNO-FR);
- Allianz (ALV-DE);
- Eni Spa (ENI-IT);

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

- Deer & Co. (DE-US);
- Campbell Soup (CPB-US);
- The Coca Cola Co. (KO-US);
- The Kraft Heinz (KHC-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 4.500 millones en deuda a largo plazo, cifra que se sitúa en la parte media del intervalo de entre EUR 4.000 y EUR 5.000 millones que era el objetivo de esta colocación.** Así, a 15 años el Tesoro ha emitido bonos por importe de EUR 1.909 millones a un interés marginal del 2,113%, muy similar al 2,112% de la anterior colocación de iguales características. A 10 años ha emitido EUR 1.961 millones a un tipo marginal del 1,586%, mientras que a 5 años ha emitido EUR 630 millones a una tasa marginal del 0,387%, algo superior al 0,33% de la anterior subasta con el mismo vencimiento.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la tasa de crecimiento interanual del índice de precios de consumo (IPC) de enero se situó finalmente en el 0,6% (1,1% en diciembre)**, ligeramente por encima de su primera estimación, que había sido del 0,5% y que era lo esperado por los analistas. El descenso en relación a la tasa de diciembre es consecuencia del descenso de la tasa de crecimiento de los precios del hogar debido a que los precios de la electricidad bajan este mes, mientras que subieron en enero de 2017. Igualmente, pesó en el índice general la menor tasa de crecimiento que registraron en enero los precios de las

Viernes, 16 de febrero 2018

bebidas alcohólicas. En sentido contrario, destacar que el repunte de los precios del gas y del gasóleo para calefacción ha sido mayor al de un año antes. Además, los precios del transporte subieron en tasa interanual el 1,8%, una décima menos que en diciembre, por el menor incremento de los precios de los carburantes.

En relación al mes de diciembre el IPC bajó el 1,1%, en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. Esta caída es la mayor en un mes en dos años. En enero los precios que más han subido han sido los de los combustibles líquidos (un 7,6% más) y los que más han bajado fueron los de las prendas de vestir de mujer y hombre (un 17% menos) y los de otros artículos de vestir (-22,5%), debido a las rebajas en el sector de la moda.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos frescos y de la energía, subió en tasa interanual en el mes de enero el 0,8%, lo mismo que lo había hecho en diciembre y en línea con lo esperado por los analistas. De esta forma este indicador se ha situado por encima del IPC general por primera vez desde noviembre de 2016.

Por último, destacar que el IPC armonizado (IPCA) subió en tasa interanual en enero el 0,7%, en línea con lo esperado pero muy por debajo del 1,2% que repuntó en diciembre, mientras que en relación a este último mes bajó el 1,5%, porcentaje que coincide con lo esperado por los analistas.

Valoración: *la inflación en España, la cuarta economía de la Zona Euro por tamaño, está muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, algo que también ocurre en otras grandes economías de la región como la francesa o en la propia Zona Euro en su conjunto. Por tanto, el BCE creemos que, de momento, no se va a ver presionado por esta variable a la hora de determinar su política monetaria, que seguirá siendo acomodaticia por mucho tiempo.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **la balanza comercial de la Zona Euro en términos ajustados estacionalmente se situó en el mes de diciembre en los EUR 23.800 millones**, algo por encima de los EUR 22.000 millones de noviembre. En el mes analizado las exportaciones aumentaron el 1,7% en relación a noviembre, hasta los EUR 192.300 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 0,9%, hasta los EUR 168.500 millones.

Sin ajustar estacionalmente esta variable se situó en diciembre en los EUR 25.400 millones, por debajo de los EUR 25.600 millones del mes precedente, pero por encima de los EUR 22.300 millones que esperaban los analistas.

. **Las matriculaciones aumentaron el 6,8% en tasa interanual en enero en la Unión Europea (UE) y en la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC)**, hasta los 1,29 millones, según dio a conocer la ACEA. Según este organismo, enero es normalmente un mes fuerte. Cabe señalar que en tasa interanual las matriculaciones de vehículos aumentaron en la región el 3,3% en 2017, hasta los 15,6 millones de unidades.

. Según dijo ayer el ministro de Finanzas de Francia, Bruno Le Maire, **el gobierno francés tomará medidas este año para reducir su carga de la deuda a la espera de mayores tasas de interés**. En su opinión, no hay duda de que las tasas de interés aumentarán a finales de año y la única pregunta es cómo lo harán de rápido. Así, afirmó que tienen que reducir su deuda porque le expone a un aumento en las tasas de interés. Es por ello que adoptarán una cierta cantidad de medidas en 2018 para ir en esta dirección.

Finalmente, Le Marie agregó que un aumento del 1% en las tasas de interés les cuesta a los contribuyentes franceses EUR 3.000 millones en costos adicionales de servicio de la deuda.

Viernes, 16 de febrero 2018

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) subió en el mes de enero el 0,4% en relación a diciembre, tasa que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Cabe destacar el incremento de los precios de los servicios, que fue en el mes del 0,3% y el de los precios de los bienes que fue del 0,7%.

Destacar que en el mes la gran mayoría de los precios de los bienes y servicios subieron en el mes, destacando el de los combustibles, consecuencia del repunte de los precios del crudo.

En tasa interanual el IPP subió el 2,7% en el mes de enero, superando la tasa del 2,6% registrada en el mes de diciembre y la del 2,4% que esperaban los analistas.

El IPP subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, subió en el mes analizado también el 0,4%, sensiblemente más que el 0,2% que esperaban los analistas. En tasa interanual esta variable subió en enero el 2,2%, por encima del 2,0% que esperaban los analistas, pero por debajo del 2,3% que había subido en diciembre.

***Valoración:** la publicación del IPP estadounidense viene a mostrar nuevos indicios de que están surgiendo algunas tensiones inflacionistas en la cadena de producción, aunque éstas son de momento moderadas. De hecho, la renta variable obvió el dato, mientras que los precios de los bonos, que habían cedido terreno con fuerza, no se inmutaron. El dólar, por su parte, siguió perdiendo terreno frente al resto de principales divisas.*

. Según dio a conocer ayer la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial bajó en el mes de enero el 0,1% en relación a diciembre, mes en la que había repuntado el 0,4%** (datos revisado a la baja en relación al 0,9% estimado inicialmente). El consenso de analistas esperaba un incremento de la producción industrial en el mes del 0,2%.

Por su parte, la producción manufacturera se mantuvo sin cambios en enero en relación a febrero, comportándose también algo peor que lo esperado por el consenso, que era de un incremento del 0,3%. A su vez, la producción de las utilidades aumentó en el mes el 0,6%.

Por último, destacar que la capacidad de producción utilizada descendió en enero hasta el 77,5% desde el 77,7% del mes precedente. El consenso de analistas esperaba un repunte de este ratio hasta el 78%. Destacar que el porcentaje de capacidad utilizada sigue por debajo del 80%, nivel que superaba antes de la recesión.

***Valoración:** la publicación de esta variable apunta a una ligera desaceleración de la actividad productiva estadounidense al comienzo del ejercicio, algo que podría ser consecuencia de las malas condiciones climatológicas que experimentó gran parte del país a comienzos de enero. El hecho de que la capacidad de producción utilizada siga alejada de los niveles precrisis descarta por el momento uno de los principales factores inflacionistas de la cadena productiva.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 7.000 en la semana del 10 de febrero, hasta las 230.000 personas, cifra en términos ajustados estacionalmente**. Esta lectura estuvo muy en línea con las 228.000 nuevas peticiones que esperaba el consenso de analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 3.500 peticiones, hasta las 228.500.

Viernes, 16 de febrero 2018

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 15.000 la semana del 3 de febrero, hasta los 1,94 millones. La misma semana de 2017 había 2,4 millones de personas recibiendo subsidios de forma continuada.

• PETRÓLEO

. El ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, dijo el pasado miércoles, que los productores globales asociados en el acuerdo para recortar la producción preferirían mantener los recortes y generar un ligero déficit de oferta a deshacer el acuerdo antes de que el mercado esté preparado. El ministro indicó que la OPEP y sus aliados externos al cártel, entre ellos Rusia, mantendrán los recortes de producción durante 2018 y, si se pasan un poco, "que así sea". Falih añadió que era prematuro discutir una salida del acuerdo de recorte de producción (extendido hasta finales de 2018). En abril los países firmantes del acuerdo discutirán métricas específicas para medir su impacto.

Valoración: Los esfuerzos de la OPEP y sus aliados para alcanzar un equilibrio del mercado de crudo e impulsar los precios de esta materia prima al alza no están dando los frutos por ellos esperados. La misión es difícil ante una producción de EEUU disparada y alcanzando los 10,3 millones de barriles diarios, y previéndose que este país pueda superar la producción de Arabia Saudita y Rusia a finales de año. Por tanto, parece que Arabia Saudita ha perdido el papel de moderador del mercado de crudo que venía sosteniendo históricamente.

Noticias destacadas de Empresas

. Ayer **SIEMENS GAMESA (SGRE)** celebró su día del Mercado de Capitales, en el que presentó su estrategia y objetivos para los próximos tres años, y de los que destacamos:

- Mercado atractivo y con crecimiento, que ya ha superado en gran medida la transición hacia los sistemas de subastas, que supuso un fuerte descenso en los precios de los aerogeneradores. La energía eólica alcanza precios competitivos, por lo que su demanda será más estable, sin estar sujeta a vaivenes regulatorios.
- SGRE está bien posicionada en este mercado, por tamaño, por su presencia geográfica global y por su presencia en los tres segmentos de la industria: *Onshore*, *Offshore* y Servicios de mantenimiento.
- SGRE espera ganar cuota de mercado en *Onshore* y Servicios, y mantener la posición de liderazgo en *Offshore*.
- Sinergias: Incremento y adelantamiento de las sinergias generadas por la fusión de Siemens y Gamesa: inicialmente EUR 230 millones en 4 años (año fiscal 2021, FY2021); ahora EUR 230 millones para el FY2019 y hasta EUR 400 millones (en total) en FY2020.
- Además, la Compañía anuncia un plan de reducción de costes adicional por importe de EUR 1.600 millones a desarrollar hasta el ejercicio 2020, y del que un 65% procederá de los ahorros de costes en el propio producto (proveeduría, racionalización del catálogo de productos, etc.) y el resto de otras medidas como racionalización de la presencia geográfica y relocalización en países con bajo coste de producción, eliminación de duplicidades, etc. El coste de estas medidas de integración y estructuración alcanza unos EUR 400 millones, de los que quedan pendientes EUR 270 millones.

Viernes, 16 de febrero 2018

- El plan estratégico de SGRE se basa en tres pilares: Mejor LCoE (mejor coste de la energía, mediante optimización de los costes del producto, liderazgo tecnológico y excelencia operacional); Inteligencia digital (añadiendo capacidades digitales a las sus productos y servicios); y agilidad del modelo de negocio.
- Los objetivos financieros para 2020 son:
 - Ventas: crecer por encima del mercado en MW y EUR
 - Margen EBIT subyacente (excluyendo PPA y costes reestructuración): 8-10%
 - CAPEX: <5% ventas
 - Generación positiva de caja todos los años
 - ROCE: 8-10%
 - Pay-out: 25%
- Los objetivos para 2018 se confirman: Ventas EUR 9.000-9.600 millones; margen EBIT subyacente del 7-8%

Valoración: *Ambicioso plan de recorte de costes el que planea llevar a cabo la Compañía con el fin de mejorar los márgenes en un entorno de continua presión de precios, aunque a partir de este año dicha presión debería mantenerse en niveles más tradicionales. En cualquier caso, los objetivos de márgenes están en línea con nuestras previsiones para 2020 (habíamos proyectado un margen EBIT ajustado del 10%), si bien SGRE lo alcanzará con un mayor volumen en MW, pero a unos menores precios (y con menores costes).*

*Tras la presentación de este plan de negocio debemos llevar a cabo ciertas modificaciones en nuestras proyecciones, pero no vemos un catalizador que pueda impulsar al alza nuestro **precio objetivo** para el valor, establecido en la actualidad en **EUR 12,28 por acción**.*

Por otro lado, creemos que la transición de la industria hacia una energía barata y competitiva con otras fuentes de generación, da una mayor seguridad al sector, que deja de depender de los vaivenes políticos, lo que resta riesgo a la inversión.

*Por tanto, sólido modelo de negocio y plan estratégico el de SGRE para operar en una industria en crecimiento y con un importante potencial de expansión, si bien con continuas presiones de precios a la baja. Como ya hemos señalado, no vemos que los objetivos financieros establecidos por el grupo puedan traducirse en una modificación sustancialmente al alza de nuestro precio objetivo para el valor. Es por ello que mantenemos nuestra recomendación de **REDUCIR**.*

. Los grupos **FLUIDRA (FDR)** y Zodiac están iniciando un proceso de sindicación para refinar la estructura del capital de la deuda de ambos grupos, el cual desplegará sus efectos a partir de la fecha de efectividad de la Fusión. Está previsto que la Refinanciación incluya los siguientes préstamos multivida: i) un préstamo *senior* garantizado de EUR 850 millones; ii) una línea de crédito *revolving* (RCF) de EUR 130 millones; y iii) una línea de crédito basada en activos (*asset based lending facility*) (ABL) de \$ 230 millones.

En relación a este mismo asunto, FDR comunicó que ayer obtuvo de manera preliminar por primera vez la calificación crediticia de S&P Global Ratings (S&P) y de Moody's Investor Service. Así, la agencia S&P asignó a FDR una calificación crediticia (*rating*) de emisor a largo plazo de "BB". Asimismo, ayer la agencia Moody's asignó a FDR una calificación crediticia (*rating*) de familia corporativa (*Corporate Family Rating (CFR)*) de "Ba3". Tanto S&P como Moody's han asignado estas calificaciones crediticias con una perspectiva "estable".

Viernes, 16 de febrero 2018

. **AIRBUS (AIR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AIRBUS 2017 vs 2016

EUR millones	2017	17/16 (%)
Ingresos	66.767	0%
EBIT	3.421	52%
Beneficio neto	2.873	189%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- AIR alcanzó unos **ingresos** de EUR 66.767 millones en 2017, en línea con el importe alcanzado en 2016. De dicha cifra, los correspondientes a Defensa se situaron en EUR 9.892 millones, un 11% menos que en el ejercicio anterior. Además, el mayor número de entregas de aviones se vio contrarrestado por la reducción de ingresos en EUR 2.000 millones por cambios en el perímetro de consolidación.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 3.421 millones, un 52% más que un año antes e incluyó ajustes por importe de EUR 832 millones (ajustes de EUR 1.697 millones en 2016). En términos ajustados, excluyendo efectos de tipo de cambio y otros no recurrentes, el EBIT obtenido fue de EUR 4.253 millones, un 8% superior al importe de 2016.
- Por su parte, el **beneficio neto** aumentó un 189% en tasa interanual, hasta situar su importe en EUR 2.873 millones, tras aplicar un resultado financiero positivo por importe de EUR 1.149 millones por la reevaluación de instrumentos financieros y el ajuste de la inversión inicial del A380, que compara muy positivamente con la pérdida financiera de EUR 967 millones de 2016.
- La **cartera de pedidos** cerró 2017 en EUR 996.822 millones, lo que supone una caída del 6% en comparación con la cartera del año anterior.

Como base para sus previsiones con respecto a 2018, AIR espera que la economía mundial y el tráfico aéreo crezcan de acuerdo con los pronósticos independientes actuales, que no presuponen distorsiones importantes. Por su parte, las previsiones de AIR sobre los beneficios y el Flujo de Caja Libre de 2018 se basan en un perímetro constante, antes de fusiones y adquisiciones.

- AIR espera entregar en torno a 800 aviones comerciales, con sujeción a que los fabricantes de motores cumplan sus compromisos.

Sobre la base de unas 800 entregas:

- En comparación con el EBIT Ajustado de 2017 de EUR 4.253 millones, AIR espera, antes de fusiones y adquisiciones:
 - Un incremento del EBIT Ajustado del 20% aproximadamente.
 - AIR espera que por efecto de la NIIF 15 se incremente más el EBIT Ajustado en la cifra estimada de 1.000 millones de euros.
- El flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y financiación a clientes se situó en EUR 2.949 millones. AIR espera que el flujo de caja libre alcance un nivel similar al de 2017 antes de fusiones y adquisiciones y financiación a clientes.

Por otro lado, AIR espera decidir este año si aumenta la producción de su aeronave A350, además de los planes en estudio para aumentar las aeronaves de un único pasillo de los inicialmente previstos, 60 mensuales, a una cifra de 70 mensuales, según indicó ayer el consejero delegado de AIR, Tom Enders. Enders también señaló que esperan que Bombardier comience a entregar sus aviones CSeries a Delta Air Lines muy pronto, tras imponerse en una sentencia comercial a

Viernes, 16 de febrero 2018

Boeing. AIR acordó adquirir la mayoría que controla este programa deficitario a Bombardier y tiene intención de fabricar aviones C Series en su planta de Alabama en el futuro, unos planes que, según Enders, se mantienen sin invariables.

. El banco estadounidense Goldman Sachs ha elevado su participación en la cadena de supermercados **DIA** desde el 3,301% anterior hasta alcanzar el 4,768% actual.

. **COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS 2017 vs 2016

EUR millones	2017	17/16 (%)
Ventas	11.062,0	21,0%
EBIT	1.260,0	48,0%
Beneficio neto	688,0	25,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CCE alcanzó unos **ingresos** de EUR 11.062 millones en 2017, un 21,0% (+1,5% en base comparable) más que en 2016. El crecimiento de los ingresos provino de un aumento del 0,5% de la demanda, así como del aumento de los ingresos por botella.
- Asimismo, la compañía obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 1.260 millones (+48% vs 2016; +9,0% en términos comparables), impulsado por la inclusión de Alemania, Iberia e Islandia.
- Los márgenes operativos aumentaron, ya que el margen bruto se mantuvo estable y CCE aprovechó los beneficios de las sinergias operativas post-fusión.
- El **beneficio neto** de CCE se situó en EUR 688,0 millones, una mejora del 25,5% con respecto al ejercicio anterior (+13,0% en términos comparables).

. En el marco del aumento de capital con derechos de suscripción preferente de **GRUPO PRISA (PRS)**, la sociedad informa de que, tras la finalización del periodo de suscripción preferente y del periodo de asignación adicional, se han suscrito el total de las 469.350.139 acciones ofrecidas en el Aumento de Capital, por importe efectivo (nominal más prima de emisión) de EUR 563.220.166,80, con el detalle que se indica a continuación:

- Durante el periodo de suscripción preferente, finalizado el día 10 de febrero de 2018, se han suscrito, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 468.443.150 nuevas acciones de PRS, representativas del 99,81% del Aumento de Capital.
- Durante el periodo de suscripción preferente han sido solicitadas 3.109.039.925 acciones adicionales. En este sentido, durante el periodo de asignación adicional, que tuvo lugar ayer, se han suscrito un total de 906.989 nuevas acciones de PRS, representativas del 0,19% del Aumento de Capital. Dado que el número de acciones adicionales solicitadas ha sido superior a las acciones no suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente, se llevó a cabo el correspondiente prorrateo.

El total de las nuevas acciones suscritas en el periodo de suscripción preferente, junto con el número de acciones adicionales solicitadas, representan una demanda de 7,62 veces las acciones ofrecidas en el aumento de capital.

Como consecuencia de todo lo anterior, y dado que las 469.350.139 acciones ofrecidas en el Aumento de Capital han sido suscritas en su integridad, no procede la apertura del periodo de asignación discrecional.

. El Consejo de Administración de **LOGISTA (LOG)** acordó someter a la aprobación de su Junta General de Accionistas destinar EUR 138.976.496,40 (EUR 1,05 brutos por acción) a dividendos.

De dicho importe, EUR 39.707.570,40 (EUR 0,30 brutos por acción) se repartieron a cuenta tras acuerdo del Consejo del 27 de julio de 2017. Por tanto, el dividendo complementario asciende a EUR 99.268.926,00 (EUR 0,75 brutos por acción), y su abono se realizará el 28 de marzo de 2018.

Viernes, 16 de febrero 2018

. El diario digital *El Confidencial.com* señala hoy, sin citar fuentes, que La Caixa, accionista de referencia de **ABERTIS (ABE)** con más del 22% del capital, consideraría más atractiva la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por la italiana Atlantia que la realizada por Hochtief (filial alemana de ACS).

Debido a las caídas registradas en los últimos días por ambas compañías (Hochtief ha sufrido un retroceso del 13%, mientras que el de Atlantia ha sido del 4%), y según los cálculos realizados por el diario, el precio efectivo de la OPA de Hochtief ascendería a EUR 16,9 por acción (frente a los EUR 18,76 por acción que ofrece), mientras que el precio efectivo de la OPA de Atlantia sería de EUR 17,63 por acción (frente a los EUR 16,5 por acción iniciales).

. **CELLNEX (CLNX)** ha presentado esta madrugada sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	792,0	12%	790,3	0,2%
EBITDA	355,0	22%	352,7	0,7%
EBIT	98,0	13%	117,9	-16,9%
Beneficio neto	33,0	-18%	42,3	-22,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CLNX elevó sus **ingresos** un 12% con respecto a 2016, hasta situar su importe en EUR 792,0 millones, en línea (+0,2%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- El cash flow de explotación (**EBITDA**) repuntó un 22% interanual, hasta un importe de EUR 355,0 millones, ligeramente por encima (+0,7%) del importe que esperaba el consenso de *FactSet*.
- Las mayores amortizaciones respecto a 2016 (+27%) limitaron el crecimiento del **beneficio neto de explotación**, hasta el 13% interanual, alcanzando una cifra de EUR 98,0 millones. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra superior, de EUR 117,9 millones.
- El **beneficio neto** también se vio impactado por unos mayores costes financieros (+68% interanual), por lo que alcanzó un importe de EUR 33,0 millones, cifra un 22% inferior a la que esperaba el consenso de *FactSet*.

. El gestor de fondos israelí Adar Capital Partners ha elevado desde el 5,2% hasta el 9,22% su participación en el capital social de **NEINOR HOMES (HOME)**, convirtiéndose en su principal accionista. El fondo cuenta, además, con una participación indirecta en HOME del 2,6% a través de derivados.

. Según publica el diario Cinco Días, **AENA** espera elegir un banco de inversión entre marzo y abril para diseñar el modelo de explotación de casi 800 hectáreas de terreno en el entorno Madrid-Barajas y de otras 230 hectáreas en el de Barcelona-El Prat. Se espera que el plan inmobiliario de Barcelona sea presentado cuanto antes, probablemente en marzo; y posteriormente vendría el de Madrid. Se espera que una parte importante de estos terrenos se destine al sector logístico, ya que el transporte de carga es una de las palancas de crecimiento de AENA.