

Miércoles, 18 de abril 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/04/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	17/04/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	992,13	995,84	3,71	0,37%	Abril 2018	9.806,0	2,10	Yen/\$	107,35
IBEX-35	9.766,1	9.803,9	37,8	0,39%	Mayo 2018	9.758,0	-45,90	Euro/£	1,159
LATIBEX	4.389,90	4.426,80	36,9	0,84%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.573,04	24.786,63	213,59	0,87%	USA 5Yr (Tir)	2,68%	=	Brent \$/bbl	71,58
S&P 500	2.677,84	2.706,39	28,55	1,07%	USA 10Yr (Tir)	2,81%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.342,10
NASDAQ Comp.	7.156,29	7.281,10	124,81	1,74%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	16,63
VIX (Volatilidad)	16,56	15,25	-1,31	-7,91%	Alemania 10Yr (Tir)	0,52%	=	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	21.847,59	22.158,20	310,61	1,42%	Euro Bund	159,39	0,00	Niquel \$/Tn	13.950
Londres(FT100)	7.198,20	7.226,05	27,85	0,39%	España 3Yr (Tir)	-0,16%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.312,96	5.353,54	40,58	0,76%	España 5Yr (Tir)	0,22%	-1 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.391,41	12.585,57	194,16	1,57%	España 10Yr (TIR)	1,21%	-3 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.441,04	3.477,91	36,87	1,07%	Diferencial España vs. Alemania	70	-2 p.b.	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	3.022,93
IGBM (EUR millones)	3.156,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.789,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.710,60

**Índice Precios de Consumo (IPC) Zona Euro (var % interanual; mes) - 5 años**

Fuente: Eurostat; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,238

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,16	8,16	0,00
B. SANTANDER	5,40	5,41	0,00
BBVA	6,37	6,40	-0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Libro Beige de la Reserva Federal;

Reino Unido: i) IPC (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,7%; ii) Subyacente IPC (marzo): Est YoY: 2,5%

iii) Índice precios producción; IPP (marzo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,3%

Zona Euro: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 1,4%; ii) Subyacente IPC (marzo; final): Est YoY: 1,0%

**Comentario de Mercado** (algo más de 5 minutos de lectura)

**Positiva sesión la de AYER en las bolsas occidentales en la que, por fin, los positivos resultados trimestrales que están publicando en Wall Street muchas compañías y, sobre todo, el tono optimista de sus gestores, están empezando a animar a los inversores.** Así, y como señalamos que podía ocurrir, las bolsas europeas comenzaron la sesión al alza, impulsadas por el buen comportamiento de Wall Street el día precedente y por los datos macroeconómicos publicados en China de madrugada, que sorprendieron en su mayoría al alza. Estos mercados mantuvieron el buen tono durante el resto de la jornada, cerrando el día sus principales índices con importantes avances. En ello "ayudó" mucho la apertura alcista de las bolsas estadounidenses, en las que los

**Miércoles, 18 de abril 2018**

inversores, dejando de momento a un lado factores como las tensiones comerciales entre EEUU y China, los problemas políticos domésticos del presidente Trump o las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, comienzan a centrar la atención en los fundamentales de las cotizadas.

En las plazas europeas destacó el comportamiento de varios sectores. Uno de ellos, el relacionado con las materias primas, se está viendo beneficiado en los últimos días por el repunte de los precios de estos productos, repunte en algunos casos directamente relacionado con las nuevas sanciones impuestas por EEUU a empresas rusas del sector. Igualmente, y tal y como tratamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el sector del automóvil se vio AYER impulsado al alza en bolsa tras conocerse las intenciones del Gobierno de China de relajar las restrictivas condiciones a las que se enfrentan las compañías del sector que quieren invertir en el país asiático. Por último, destacar también el buen comportamiento durante la sesión de los valores de corte tecnológico, éstos por “simpatía” con sus “homólogos” estadounidenses, que el día precedente se habían comportado muy bien durante la sesión.

En Wall Street fueron los resultados trimestrales dados a conocer por las cotizadas los que monopolizaron la atención de los inversores. En este sentido, lo más relevante es que la mayoría de las empresas que han dado a conocer sus cifras han sido capaces de superar lo esperado por los analistas que, en esta ocasión, y como hemos repetido en muchas ocasiones, han puesto el “listón muy alto”. Además, cabe destacar el optimismo que muchos de los gestores de estas cotizadas están mostrando de cara al devenir de sus negocios en lo que resta de ejercicio. Así, AYER debemos destacar el positivo recibimiento de los resultados de compañías como Netflix (+9,2% en la sesión; +75% en lo que va de año) o UnitedHealth (+3,6%), cuyas acciones subieron con fuerza durante la jornada. En sentido contrario, destacar el descenso de las de Goldman Sachs (-1,6%), a pesar de que la entidad publicó unos muy buenos resultados trimestrales, que superaron con creces lo esperado por el consenso. No obstante, el sector no tiene en estos momentos el “favor” de los inversores. Así, de los cinco grandes bancos estadounidenses que han publicado sus cifras trimestrales, los cinco han batido estimaciones y los cinco han sufrido caídas en sus cotizaciones tras dar a conocer sus resultados.

HOY, en principio, y gracias al fuerte cierre alcista de Wall Street, esperamos una apertura ligeramente alcista de los índices europeos, los cuales, tras las alzas de AYER, esperamos que hagan un pequeño “alto en el camino”, a la espera de acontecimientos. Así, y en una sesión en la que la agenda macro se limita a la publicación de los datos finales de marzo del IPC del Reino Unido y de la Zona Euro y a la del “Libro Beige” de la Reserva Federal (Fed) por la tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, serán los resultados empresariales los que vuelva a concentrar la atención de los inversores.

Así, en Europa varias empresas relevantes en sus respectivos sectores publican una actualización de sus cifras operativas y de facturación, destacando entre ellas las francesas Accor y Danone, la holandesa Heineken y la anglo-australiana BHP Billiton. En Wall Street, por su parte, HOY publican, entre otras compañías, Morgan Stanley, American Express y Alcoa. AYER, y ya con el mercado estadounidense cerrado, dio a conocer sus cifras trimestrales IBM y, como viene siendo habitual en los últimos años, éstas no convencieron a los analistas por lo que las acciones de la tecnológica fueron duramente castigadas en operaciones fuera de hora.

Miércoles, 18 de abril 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

- . **Bankia (BKIA):** descuenta dividendo ordinario a cuenta ejercicio 2017 por importe bruto de EUR 0,110240 por acción; paga el día 20 de abril;
- . **Dominion (DOM):** publica resultados del 1T2018; Junta General Accionistas 2018 (1ª convocatoria);
- . **Neinor Homes (HOME):** Junta General Accionistas 2018;
- . **Vocento (VOC):** Junta General Accionistas 2018 (1ª convocatoria);
- . **Mediaset España (TL5):** Junta General Accionistas 2018 (1ª convocatoria);
- . **Atresmedia (A3M):** Junta General Accionistas 2018 (1ª convocatoria);

### Bolsas Europeas:

- Accor (AC-FR): ventas e ingresos 1T2018;
- Danone (BN-FR): ventas e ingresos 1T2018;
- Gecina (GFC-FR): ventas e ingresos 1T2018;
- Remy Cointreau (RCO-FR): ventas e ingresos 1T2018;
- Heineken (HEIA-NL): ventas e ingresos 1T2018;
- ASML Holding (ASML-NL): resultados 1T2018;
- BHP Billiton (BLT-GB): ventas, ingresos y datos operativos 3T2018;

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

- Abbott Laboratories (ABT-US);
- Alcoa (AA-US);
- American Express (AXP-US);
- Morgan Stanley (MS-US);
- US Bancorp (USB-US);

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus estimaciones de crecimiento para la economía española para los dos próximos ejercicios.** Así, el FMI espera ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de España crezca el 2,8% en 2018, cuatro décimas más que sus estimaciones de enero, y el 2,2% en 2019 frente al 2,0% de su anterior estimación. España se sitúa así como el país que más crece de Europa y el segundo dentro del grupo de mercados avanzados, después de EEUU.

Además, el FMI espera que el desempleo se sitúe en el 15,5% en 2018 y en el 14,8% en 2019.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que elabora el instituto ZEW que mide la confianza de los grandes inversores y de los analistas en la economía alemana cayó en el mes de abril hasta los -8,2 puntos desde los 5,1 puntos del mes precedente.** El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de -1,0 puntos. Esta es la primera

**Miércoles, 18 de abril 2018**

vez en meses que el índice de confianza inversora se sitúa en un valor negativo, algo que refleja pesimismo por parte de este colectivo.

Según dijo el presidente de la consultora, Achim Wambach, el descenso de la confianza de inversores y analistas en el devenir de la economía alemana se debió, principalmente, al conflicto comercial con los EEUU y a los últimos acontecimientos en la guerra de Siria. Además, los descensos en la producción, las exportaciones y el comercio minorista en Alemania en el 1T2018 también influyeron negativamente sobre las expectativas.

Por su parte, el subíndice que mide la valoración que de la situación actual de la economía alemana tienen los mencionados colectivos bajó igualmente en abril hasta los 87,9 puntos y frente a los 90,7 puntos de marzo. En este caso los analistas esperaban una lectura de 88,0 puntos.

A su vez, este mismo indicador, pero para la Zona Euro bajó en abril 4,2 puntos, hasta los 1,9 puntos, mientras el subíndice que mide la valoración que de la situación actual de la economía de la región tienen inversores y analistas subió ligeramente en abril (1,5 puntos), hasta los 57,7 puntos.

**Valoración:** siempre es negativo para el devenir de las bolsas que los grandes inversores se muestren pesimistas y/o menos optimistas sobre la evolución de la economía de una región. Este hecho lleva pasando ya unos meses en Alemania, consecuencias de múltiples factores que hacen temer a los inversores por la marcha de la recuperación económica. Uno que no cita expresamente en su análisis el instituto ZEW es la mala acogida que entre los empresarios alemanes han tenido los principales puntos del acuerdo de gobierno alcanzado entre los conservadores de la canciller Merkel y los socialdemócratas del SPD, en el que los primeros han cedido más de lo esperado. Una baja confianza empresarial puede redundar en una menor inversión y, a la larga, en un menor crecimiento económico. La atonía en la que han entrado las bolsas de la región en las últimas semanas, entre ellas la alemana, puede ser debido en gran medida a este nuevo clima "pesimista" que reina en la mayor economía del euro.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **la tasa de desempleo bajó hasta el 4,2% en el trimestre que va desde diciembre a febrero, y desde el 4,3% del trimestre acabado en enero**. De esta forma, esta variable se sitúa a su nivel más bajo desde 1975. El consenso de analistas esperaba que se mantuviera sin cambios en el 4,3%.

Además, en el periodo analizado el desempleo disminuyó en 16.000 personas, hasta situarse en los 1,42 millones. Por su parte, el número de personas con trabajo alcanzó la cifra récord durante ese periodo de 32,2 millones, tras aumentar en 55.000 en el trimestre acabado en febrero, dato que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Por otro lado, destacar que, en el periodo de análisis, y en tasa interanual, los ingresos medios de los trabajadores se incrementaron en un 2,8%, la mayor tasa desde septiembre de 2015. De esta forma, los salarios promedio crecieron por primera vez en casi un año ligeramente por encima de la inflación, que está actualmente en el 2,7%.

**Valoración:** la fortaleza que muestra el mercado laboral británico, que ya comienza a verse reflejada en los salarios, contrasta con la fase de menor crecimiento económico por la que atraviesa esta economía. Los datos publicados ayer creemos que harán que el Banco de Inglaterra (BoE), en la reunión de su Comité de Política Monetaria del próximo mayo, suba por segunda vez después de la crisis sus tasas de interés de referencia, siendo el principal objetivo de este movimiento controlar la inflación. En este sentido, señalar que la reciente fortaleza mostrada por la libra esterlina "juega" también a favor de la reducción de la inflación que persigue el BoE.

Miércoles, 18 de abril 2018

---

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas en el mes de marzo subió un 2,0% en relación a febrero, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,32 millones**. El consenso de analistas esperaba un dato inferior, de 1,266 millones. En tasa interanual esta variable subió en el mes de marzo el 10,9%, mientras que en lo que va de ejercicio y en comparación con el mismo periodo de 2017, esta variable muestra un incremento del 8,0%.

Por su parte, los permisos de construcción subieron en el mes de marzo el 2,5% en relación al mes precedente, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,35 millones, también superior a los 1,32 millones que esperaban los analistas.

***Valoración:** a pesar de que estas cifras son muy volátiles, presentando fuertes variaciones de mes a mes, debido a la pequeña muestra que utiliza para su cálculo el Departamento de Comercio, todo parece indicar que la construcción de viviendas está fuerte en lo que va de ejercicio, algo que serviría para hacer frente al principal problema al que se enfrenta el sector residencial estadounidense: la falta de producto. Este factor es el que ha impulsado con fuerza los precios en los últimos años.*

. La Reserva Federal (Fed) dijo ayer que **la producción industrial subió en el mes de marzo el 0,5% en relación a febrero, superando de esta forma el 0,4% que esperaban los analistas**. Destacar que detrás del fuerte incremento de la producción industrial en el mes analizado estuvo el aumento de la producción de gas y petróleo y de las utilidades, en este último caso como consecuencia de las bajas temperaturas.

Por su parte, la producción manufacturera aumentó el 0,1% en el mes, en línea con lo esperado por el consenso. En este sentido, señalar que sin la fortaleza mostrada por la producción de automóviles en el mes (+2,7% en relación a febrero), la producción manufacturera habría bajado en el marzo un 0,1%,

Por último, señalar que la capacidad de producción utilizada subió en marzo hasta el 78%, su nivel más elevado en tres años, desde el 77,7% de febrero. El consenso de analistas esperaba que se situara en el 77,9%.

- **ASIA**

. **China va a eliminar el límite de propiedad extranjera en las empresas de automóviles en 2022**, lo que supone la apertura del mayor mercado mundial de automóviles. En concreto, China eliminará los límites a la propiedad extranjera a las compañías que hacen coches 100% eléctricos e híbridos en 2018, para los fabricantes de vehículos comerciales en 2020 y para el resto del mercado en 2022. Las restricciones a la propiedad se establecieron en 1994 y limitaban al 50% la propiedad de empresas automovilísticas locales por parte de las compañías extranjeras.

***Valoración:** Decisión que debería contribuir a relajar las tensiones comerciales con EEUU, al demostrar la voluntad de China de tomar medidas para hacer su mercado más accesible a las empresas extranjeras. Los principales beneficiados de esta decisión serán las compañías fabricantes de coches con una alta exposición a este mercado, como BMW, así como las compañías que les suministran.*

. **La balanza comercial de Japón alcanzó en marzo un superávit de ¥ 797.300 millones**, por encima de los ¥ 499.200 millones esperados por el consenso de analistas y frente a los ¥ 2.600 millones de superávit registrados en febrero. Las importaciones retrocedieron en marzo un 0,6% en tasa interanual, mientras que se esperaba un crecimiento del 6,3%. Por su lado, las exportaciones subieron un 2,1%, por debajo también del crecimiento del 5,2% que se esperaba.



Miércoles, 18 de abril 2018

---

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según la última previsión del Fondo Monetario Internacional (FMI), **la economía mundial crecerá un 3,9% este año, en lo que supone el mayor ritmo de crecimiento desde 2011, y frente al crecimiento del 3,8% registrado en 2017.** Además, se espera que, por segundo año consecutivo, todas las principales economías crezcan. Este crecimiento se apoyará en la fuerte inercia, el favorable sentimiento del mercado, las condiciones financieras expansivas y las repercusiones domésticas e internacionales de la política fiscal expansiva de EEUU, y a pesar del descenso de los mercados financieros y de las tensiones comerciales entre China y EEUU. Así, el FMI pronostica un crecimiento del comercio internacional del 5,1% en 2018, frente al 4,9% de 2017 y 2,3% de 2016.

- **MATERIAS PRIMAS**

. **La Asociación Mundial del Acero publicó ayer que espera que la demanda de acero crezca un 1,8% este año y un 0,7% en 2019,** gracias a la favorable inercia de la economía mundial, si bien el mercado se enfrenta a los riesgos derivados de las tensiones comerciales. Así, espera que la demanda mundial de acero alcance en 2018 1.616 millones de toneladas y en 2019 1.627 millones. La asociación pronosticaba antes un crecimiento de la demanda del 1,6% este año.

La Asociación Mundial del Acero pronostica un crecimiento positivo en casi todos los países que analiza, gracias a, por primera vez en muchos años, las inversiones tanto en los países desarrollados como en vías de desarrollo. La excepción sería China, para la que pronostica un crecimiento plano este año y un descenso del 2% el próximo debido a la transformación de su economía que está llevando a cabo el Gobierno, si bien a medio plazo es un mercado que se espera se mantenga fuerte –China supone la mitad de la demanda de acero mundial.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El fondo de pensiones holandés APG inyectará EUR 253 millones a la socimi Vivenio, compañía que gestiona **RENTA CORPORACIÓN (REN)**, que aportará otros EUR 3 millones a la mencionada socimi. Cabe recordar que Vivenio, asesorada por REN, ya ha destinado EUR 200 millones a la compra de activos residenciales en renta en España, principalmente en Madrid y Barcelona. En este sentido, señalar que Vivenio ha cerrado recientemente la compra de tres edificios en Madrid, dos de ellos situados en Vallecas y otro en Aravaca, por un importe conjunto de EUR 76 millones y que ya suma ya un millar de viviendas bajo gestión.

Con estas operaciones, la socimi ha invertido la totalidad del capital inicial comprometido, que ascendía a EUR 130 millones, e inicia una segunda etapa con un nuevo compromiso de capital de EUR 256 millones, aportados en su mayoría por APG, y que, con un ratio *loan to value* del 45% le permitirá realizar nuevas inversiones por un importe aproximado de EUR 450 millones.

El grupo holandés continuará siendo el accionista mayoritario de Vivenio, compañía que prevé salir a bolsa en 2019, y en el que controla alrededor del 95 % del capital. REN, por su parte, mantiene en la misma una participación del 3%, mientras que el resto se reparte entre inversores minoritarios.

**Valoración:** esta operación estaba ya prevista, tal y como reflejamos en nuestro reciente informe sobre REN, publicado el pasado mes de febrero. En este sentido, recordar que en 2016 REN firmó un acuerdo con el fondo de pensiones neerlandés APG para crear una Sociedad Anónima Cotizada de Inversión Inmobiliaria, socimi, que prevé invertir EUR 1.000 millones, cifra que podría ser ampliada hasta los EUR 1.500 millones, en un plazo de 5 años en activos inmobiliarios residenciales en España. Destacar que APG, uno de los principales fondos de pensiones del mundo, gestiona más de EUR 400.000 millones, principalmente en Europa.

**Miércoles, 18 de abril 2018**

---

Con este acuerdo, REN inicia una nueva línea de negocio, que presenta importantes sinergias con la actividad principal de la compañía, con el objetivo de lograr ingresos recurrentes, ingresos que se generarán por tres diferentes vías:

- a) REN será la encargada de identificar los activos y llevar a cabo la transacción por lo que cobrará una comisión fija;
- b) REN se encargará de la gestión de la cartera de activos, actividad por la que también cobrará una comisión fija anual; todos los gastos de gestión correrán a cargo de la compañía;
- c) REN recibirá un incentivo anual en función de objetivos. Para ello la cartera de la socimi debe superar un cierto nivel de TIR.

Recordar que actualmente tenemos una recomendación de **COMPRA** para REN y que nuestro **precio objetivo** es de **EUR 4,96 por acción**.

. **MERLIN (MRL)** ha adquirido la Torre ZEN, un edificio de oficinas ubicado en zona Expo de Lisboa por EUR 33,3 millones. Con unas rentas brutas de EUR 2,1 millones, la inversión tiene una rentabilidad bruta del 6,4%. El edificio cuenta con 10.190 metros cuadrados de superficie bruta arrendable distribuidos en 13 plantas, más 331 plazas de parking en cinco plantas. El edificio se encuentra alquilado en su totalidad. Tras esto MRL suma 70.000 metros cuadrados de oficinas en Lisboa.

. Según fuentes consultadas por el diario Expansión, **OHL** va a llevar a cabo un tercer expediente de regulación de empleo (ERE) que podría contemplar la salida de unos 200 trabajadores, especialmente en el área de servicios corporativos. Las fuentes consultadas señalan que tras la venta de OHL Concesiones, el grupo tiene que adaptarse a su nueva realidad y será una compañía más simplificada a nivel de estructura financiera y organizativa. OHL ha declinado hacer comentarios al respecto.

. Según recoge el diario Expansión, **IAG** ha encargado a un banco de inversión que le busque financiación para adquirir Norwegian, de la que ya ha adquirido un 4,61% y sobre la que ha expresado su posible interés por adquirir el 100%. El importe de la operación superaría los EUR 3.600 millones, en base a los EUR 1.324 millones de capitalización y EUR 2.320 millones de deuda neta que tenía a finales de 2017. IAG declinó hacer comentarios al respecto.

. La agencia de calificación de riesgos Moody's ha mejorado a **AENA** su nota de "Baa1" (aprobado alto) con perspectiva estable hasta "A3" (notable bajo) con perspectiva estable, tras la revisión al alza de la calificación a España. Entre las razones de la mejora de la calificación de AENA, está el fuerte crecimiento del tráfico en los aeropuertos de su red, que ha sido generalizado, con una alta proporción de tráfico internacional y una base de clientes diversificada, sin excesiva dependencia de una compañía aérea. Moody's también ha tenido en cuenta para subirle la nota a AENA la mejora operativa que ha experimentado y la reducción de sus niveles de endeudamiento.

. **ACCIONA (ANA)** presentó recientemente una demanda ante un tribunal australiano por sobrecostes relacionados con la ampliación del metro ligero de Sídney, proyecto que un consorcio del grupo español de infraestructuras se adjudicó en 2014 por AU\$ 2.100 millones (unos EUR 1.400 millones). Una portavoz de ANA confirmó la demanda contra el organismo de transporte del estado australiano de Nueva Gales del Sur, aunque no entró en detalle al tratarse de un asunto legal en curso. ANA está reclamando sobrecostes por AU\$ 1.100 millones, (unos EUR 700 millones) según informaciones aparecidas en la prensa australiana y en el diario digital español *Vozpopuli*.

. La dirección de Productos Tubulares, sociedad de **TUBOS REUNIDOS (TRG)**, anunció ayer su decisión de retirar el ERE para la planta de Trápaga, anunciado el pasado día 4 de abril. La paralización de la actividad generada por el conflicto que mantienen los trabajadores de la empresa está incrementando el grave deterioro de la misma y pone en grave riesgo su futuro. La representación de los trabajadores había rechazado frontalmente la negociación en el marco del expediente de regulación de empleo planteado por TRG. La difícil situación requiere la puesta en marcha de medidas urgentes y, por ello, la dirección de Productos Tubulares ha instado a la representación de los trabajadores a iniciar las conversaciones necesarias para salvar la empresa de forma inminente en un entorno de vuelta inmediata a la actividad.

**Miércoles, 18 de abril 2018**

---

. Neoenergia, S.A., sociedad indirectamente participada por **IBERDROLA (IBE)** en un 52,45% de su capital social, firmó un acuerdo de inversión con “Eletropaulo Metropolitana Electricidade de São Paulo, S.A.” por el que Neoenergia se compromete a suscribir, sujeto, entre otras condiciones, a la aprobación del Consejo de Administración de Neoenergia, el 100% de las 67.735.000 acciones de Eletropaulo que podrán emitirse en el marco de la Oferta Pública de Suscripción (OPS) formulada por esta compañía. Eletropaulo adjudicaría a Neoenergia al menos el 80% de la OPS, excluyendo las acciones que sean adquiridas por los accionistas de Eletropaulo que ejerzan sus respectivos derechos de suscripción preferente en el marco de dicha oferta. En caso de que el precio ofrecido por otros inversores (distintos de Neoenergia) por la suscripción de las acciones superase el ofrecido por Neoenergia, que asciende a R\$ 25,51 por acción, aproximadamente EUR 6,02, esta última podrá optar por no suscribir las acciones.

Asimismo, en virtud del Acuerdo de Inversión, Neoenergia se ha comprometido a lanzar una Oferta Pública para la Adquisición (OPA) de entre el 51% y el 100% del capital social de Eletropaulo. En caso de resultar aprobada por el Consejo de Administración de Neoenergia, el precio de la OPA sería inicialmente igual al Precio Máximo y podría aumentar hasta igualar cualquier precio superior que se hubiera pagado por las acciones en el marco de la OPS. El importe aproximado de la OPA (sin considerar el importe que Neoenergia abonaría en la Oferta de Suscripción) oscilará entre R\$ 2.134 y 4.269 millones (unos EUR 504 - 1.007 millones). La asunción de los compromisos anteriores por parte de Neoenergia está sujeta a la previa autorización de su Consejo de Administración.

. En relación con la venta del 25% de Atlantica Yield, plc (AY) por parte de **ABENGOA (ABG)** a Algonquin Power & Utilities Corp. (AQN), señalar que ABG había concedido a AQN una opción de compra sobre el paquete restante del capital social de AY. Así, ABG informó ayer que con fecha 16 de abril de 2018 ha alcanzado un acuerdo con AQN para modificar la referida opción de compra e informa que el 17 de abril de 2018 AQN ha comunicado a la sociedad el ejercicio de la opción sobre la totalidad de las acciones de las que ABG es titular, es decir, un total de 16.503.348 acciones de AY (representativas del 16,47% del capital social de AY) a un precio de \$ 20,90 por acción. El cierre de la operación está sujeto a, entre otras condiciones, la autorización del Departamento de Energía de EEUU y de los acreedores de ABG.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un nuevo contrato con la compañía estadounidense MidAmerican Energy para suministrarle 30 aerogeneradores, con una capacidad de 77 MW, para un parque eólico. Además, en el contrato se contempla la opción de que pueda ampliarse el proyecto mediante la instalación de otras cinco turbinas, con las que se alcanzarían los 90 MW. Las palas se producirán en la planta de SGRE en Fort Madison, en el Estado de Iowa, mientras que las nacelas y los bujes se ensamblarán en la de Hutchinson, en Kansas.

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha revisado al alza la calificación de los bancos españoles:

- **BANKINTER (BKT)**: el *rating* a largo plazo pasa a ser “A3” desde “Baa1”. El *rating* a corto plazo se reafirma en “P-2”.
- **BANCO SANTANDER (SAN)**: el *rating* a largo plazo pasa a “A2” desde “A3” (perspectiva estable). El *rating* a corto plazo pasa a “P-1” desde “P-2” (perspectiva estable).
- **BBVA**: Subida del *rating* de Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales y Cédulas de Internacionalización de BBVA de “Aa2” a “Aa1”.
- **BANCO SABADELL (SAB)**: subida de la calificación crediticia de las cédulas hipotecarias y territoriales a “Aa1” desde “Aa2”. Moody's ha modificado la perspectiva de la calificación crediticia de los depósitos de SAB a positiva desde estable.
- **CAIXABANK (CABK)**: Revisión al alza del *rating* de depósitos a largo plazo hasta “Baa1” desde “Baa2” y cambio de la perspectiva a Estable desde Positiva.
  - Afirmación del *rating* de deuda senior a largo plazo en “Baa2” y mejora de la perspectiva a Positiva desde Estable.
  - Revisión al alza del *rating* de cédulas hipotecarias hasta “Aa1” desde “Aa2”.
  - Revisión para subida (*review for upgrade*) en el *rating* de “Aa2” asignado a las cédulas territoriales.



**Miércoles, 18 de abril 2018**

. El diario Cinco Días recoge en su edición de hoy que en el folleto de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **ACS**, Atlantia y Hochtief por **ABERTIS (ABE)** se valora Hispasat en unos EUR 1.138 millones, lo que supone casi EUR 200 millones más que el precio acordado de EUR 950 millones entre ABE y **RED ELÉCTRICA (REE)** para que esta última adquiriese el grupo español de satélites. Así, y aunque la Junta General de Accionistas de ABE del pasado 13 de marzo aprobó la venta de Hispasat a REE por el precio pactado, fuentes de ACS señalaron que se especificó que era un precio mínimo y que la oferta de REE no fue vinculante. REE sigue considerando válido el acuerdo.

Además, el diario señala que el ministro de Energía, Alvaro Nadal, quiere que la venta de Hispasat se realice después de que culmine la OPA conjunta de ACS, Atlantia y Hochtief, para que los propietarios decidan qué hacer con la filial de satélites. Cinco Días señala que existen rumores de que los nuevos propietarios de ABE estarían buscando otros candidatos como **INDRA (IDR)** o **TELEFÓNICA (TEF)**, si bien indica que IDR es más pequeña que REE y TEF ya salió de Hispasat.

Por otra parte, destacar que el Consejo de Administración de ABE calificó ayer de positiva la contraprestación de EUR 18,36 por título en efectivo de la OPA formulada por Hochtief. El primer accionista de ABE, Critería Caixa, confirmó que venderá su participación del 15,07% en el marco de la OPA, con lo que ingresará EUR 2.470 millones. Asimismo, la familia Godia, que ostentaba un 6,07% de ABE a través de su sociedad instrumental G3T también traspasará su participación a Hochtief. No obstante, el Consejo de Administración de ABE indicó que el 7,958% de autocartera no se traspasará a Hochtief, dado que ese paquete fue adquirido al amparo del plan estratégico 2015-2017 y aún no se ha concretado su finalidad en el nuevo plan 2018-2020.

El plazo de aceptación de la OPA de Hochtief alcanza hasta las 24 horas del 8 de mayo.

. Cinco Días informa que Sareb ha elegido a las inmobiliarias Via Célere, Aelca y **AEDAS** como finalistas como posibles socios en el negocio residencial. Sareb negocia con las promotoras la aportación de EUR 800 millones en suelo y de entre ellas elegirá solo a una. El propósito final de Sareb es contar con un socio estratégico para construir viviendas en los próximos años, aportando suelo a cambio de acciones.

. El diario Cinco Días indica que el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) estudia el modelo de colocación de Lloyds -su privatización finalizó hace un año; el Gobierno británico realizó dos colocaciones entre inversores institucionales de un 15,8% del capital-, para replicarlo en **BANKIA (BKIA)**, donde el FROB ostenta un 61% del capital. No obstante, el diario señala que al FROB le gustaría colocar esos títulos como mínimo a EUR 4 por acción, frente al precio de cierre de EUR 3,7 de BKIA de ayer.

. El diario Expansión informa hoy de que el fondo Sand Grove Opportunities Master Fund ha aflorado el 1,026% del capital de **HISPANIA (HIS)**, en medio de la OPA lanzada por Blackstone el pasado día 5 a un precio de EUR 17,45 por acción. El fondo de inversión adquirió esta participación a través de instrumentos financieros.

**Valoración:** Recordamos que nuestro precio objetivo para HIS es de **EUR 17,97 por acción**.