

Lunes, 19 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,226	
IGBM	983,66	991,53	7,87	0,80%	Marzo 2017	9.773,0	12,00	Yen/\$	105,70	
IBEX-35	9.684,2	9.761,0	76,8	0,79%	Abril 2018	9.699,0	-62,00	Euro/£	1,133	
LATIBEX	4.446,70	4.435,90	-10,8	-0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.873,66	24.946,51	72,85	0,29%	USA 5Yr (Tir)	2,64%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	66,21	
S&P 500	2.747,33	2.752,01	4,68	0,17%	USA 10Yr (Tir)	2,84%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.310,10	
NASDAQ Comp.	7.481,74	7.481,99	0,25	0,00%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	16,48	
VIX (Volatilidad)	16,59	15,80	-0,79	-4,76%	Alemania 10Yr (Tir)	0,57%	=	Cobre \$/lbs	3,14	
Nikkei	21.676,51	21.480,90	-195,61	-0,90%	Euro Bund	158,19	0,00	Niquel \$/Tn	13.740	
Londres(FT100)	7.139,76	7.164,14	24,38	0,34%	España 3Yr (Tir)	-0,08%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.267,26	5.282,75	15,49	0,29%	España 5Yr (Tir)	0,34%	-1 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.345,56	12.389,58	44,02	0,36%	España 10Yr (TIR)	1,37%	=	3 meses	-0,328	
Euro Stoxx 50	3.414,13	3.437,40	23,27	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	80	+1 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.319,80
IGBM (EUR millones)	3.515,29
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.415,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	20.268,88

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,226

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,17	8,20	-0,03
B. SANTANDER	5,44	5,44	0,00
BBVA	6,64	6,65	-0,01

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	2.752,01	2,9%	6,6%	-4,2%
DJ Industrial Average	24.946,51	0,9%	4,6%	-6,3%
NASDAQ Composite Index	7.481,99	8,4%	10,4%	-1,4%
Japan Nikkei 225	21.676,51	-4,8%	3,0%	-10,1%
STOXX 600	362,32	-5,0%	2,6%	-6,8%
Euro STOXX 50	3.437,40	-1,9%	3,4%	-6,4%
Euro STOXX	381,60	-1,0%	3,2%	-5,7%
Spain IBEX 35	9.761,00	-2,8%	2,4%	-8,0%
France CAC 40	5.282,75	-0,6%	4,0%	-4,7%
Germany DAX (TR)	12.389,58	-4,1%	4,0%	-8,6%
FTSE MIB	22.857,69	4,6%	4,8%	-4,3%
FTSE 100	7.164,14	-6,8%	1,3%	-7,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Italia: Producción industrial (enero): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 4,6%
 Zona Euro: Balanza comercial (enero): Est: EUR 22.500 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los inversores tienen esta semana una cita trascendental con la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense (FOMC), reunión de dos días que se inicia MAÑANA y tras la cual el banco central estadounidense dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico y, lo que es más importante para los mercados, el diagrama de puntos en el que los miembros de la Fed plasman gráficamente las expectativas que manejan para los tipos de interés de referencia a corto plazo. Si bien, como hemos venido señalando en nuestros recientes comentarios, el mercado descuenta una nueva subida de cuarto de punto de estas tasas en esta reunión -sería una sorpresa mayúscula que no fuera así-, lo más relevante para los inversores es si la Fed mantiene su intención de subir sus tipos de referencia dos veces más este ejercicio o, por el

Lunes, 19 de marzo 2018

contrario, sus miembros contemplan ya un tercera subida adicional -cuatro en el año-. Este segundo escenario no está descontado por los mercados por lo que de darse provocaría grandes tensiones en los mismo, tanto en los de bonos, provocando un fuerte repunte de las rentabilidades, como en la renta variable que, probablemente, sufriría fuerte pérdidas. Por el contrario, de confirmarse el escenario de “sólo” tres subidas de tipos oficiales este año, entendemos que podría servir para tranquilizar los ánimos de los inversores y animarles a tomar nuevas posiciones en las bolsas.

Para ello sería necesario, además, que el “tema de las tarifas” experimentara un giro radical, con una Administración estadounidense más dispuesta a dialogar y a renegociar sus acuerdos comerciales que a imponer nuevos cargos a las importaciones. Este tema creemos que centrará a partir de HOY la reunión del G20 que se inicia en Buenos Aires. En ese sentido, y según lo manifestado por las distintas partes, todo apunta a que la delegación estadounidense va a ser sometida al “tercer grado” para que el Gobierno Trump cambie su postura -en principio está previsto que anuncie las tarifas definitivas al aluminio y al acero a finales de semana-. Este tema, que los más pesimistas ven como detonante de una “guerra comercial” a gran escala, es en la actualidad, y en nuestra opinión, el principal freno que está impidiendo que las bolsas, especialmente las europeas, recuperen el terreno perdido en la corrección de principios de febrero.

No obstante, la Fed y la “crisis de las tarifas” no serán los únicos factores a tener en cuenta en los próximos días, a pesar de que serán los que más condicionarán la marcha de los mercados. Así, la semana presenta una agenda macro bastante intensa, en la que destacaríamos la publicación el jueves de las lecturas preliminares de marzo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios tanto en EEUU como en Europa. Será importante comprobar si la ligera desaceleración del ritmo de expansión de la actividad que se pudo observar en la Zona Euro en febrero ha continuado en marzo o, por el contrario, el crecimiento de la economía de la región se ha vuelto a acelerar. Pero, además, MAÑANA se publicarán en Alemania los índices ZEW de marzo, que miden la confianza de los grandes inversores y de los analistas en la marcha de la mayor economía de la Zona Euro. Ese mismo día, la Comisión Europea (CE) publicará la lectura preliminar de marzo del índice de confianza de los consumidores, índice que en febrero sufrió un ligero retroceso. Por último, el jueves, y también en Alemania, se darán a conocer los índices que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de marzo, que evalúan el sentimiento que tienen los empresarios alemanes sobre el estado actual de la economía del país y las expectativas que manejan. Es importante comprobar si la formación de un nuevo Gobierno en Alemania ha tenido un impacto positivo en las expectativas de este colectivo o, por el contrario, las mismas siguen retrocediendo como ocurrió en febrero. Ese mismo día, y en el Reino Unido, se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), reunión en la que no esperamos se modifiquen las líneas maestras de la política de la institución, aunque sí pensamos que se pondrán las bases para una nueva subida de las tasas oficiales de cara a la reunión del próximo mes de mayo, algo con lo que ya cuentan los inversores.

Dado este entorno complejo, y aprovechando los reciente recortes de muchos valores, no estaría de más aprovechar para tomar algunas pequeñas posiciones en compañías europeas de corte defensivo, que tras las recientes caídas ofrecen interesantes rentabilidades por dividendo. Así, en la bolsa española destacaríamos a Endesa (ELE) y Enagás (ENG), que a precios actuales presentan una rentabilidad por dividendo 2018E de más del 7%, Repsol (REP) -este valor es de corte cíclico, pero tiene asegurado el pago del dividendo- que ofrece una del 6,3%, o Logista (LOG) que presenta

Lunes, 19 de marzo 2018

una del 5,8%. En Europa, y entre valores integrantes del Euro Stoxx 50, destacaríamos a las italianas Eni y Enel, y a las francesas Orange, Engie y Axa, compañías que ofrecen todas rentabilidades por dividendo 2018E superiores al 5%.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos una apertura de las bolsas europeas ligeramente bajista, con los inversores a la espera de acontecimientos. En este sentido, señalar que habrá que estar muy atentos a lo que se discuta en el seno del G20, sobre todo en relación a las políticas comerciales. No obstante, esperamos que los mercados no se decanten en un sentido u otro hasta conocer el resultado de la reunión del FOMC el próximo miércoles. Hasta entonces, los índices se moverán en una estrecha franja de precios, sin tendencia definida.

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publica resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Oracle (ORCL);

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 15/03/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	123,80	2.470	31,4%	33,8x	10,1x	6,5x	0,0
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	6,00	1.478	14,4%	14,9x	6,9x	2,2x	3,3
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,43	27.009	(0,5%)	8,6x	4,6x	0,8x	0,6
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	6,36	2.228	2,9%	29,6x	10,4x	1,8x	2,2
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	22,47	5.206	7,0%	70,2x	17,6x	9,2x	0,5
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	97,01	75.140	7,6%	21,8x	8,0x	4,8x	1,8
PSG-ES	Prosegur	Otros Servicios	6,58	4.061	3,5%	21,9x	7,6x	3,3x	1,8
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	62,28	27.330	4,0%	25,0x	14,2x	8,0x	1,9
MEL-ES	Melia Hotels	Ocio y Turismo	12,13	2.786	0,0%	20,2x	9,8x	1,6x	1,4
CAF-ES	CAF	Bienes Equipo	41,30	1.416	0,0%	17,3x	8,2x	1,6x	1,9

Entradas semana: CAF y Melia Hotels (MEL)

Salidas semana: Inmobiliaria Colonial (COL) e IAG

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, 19 de marzo 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según los últimos datos del Banco de España (BdE) dados a conocer, **la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas aumentó EUR 1.184 millones en enero respecto a diciembre hasta los EUR 1.145.813 millones**. Por administración, señalar que la deuda del Estado se redujo en enero desde los EUR 996.472 millones hasta los EUR 996.033 millones; la de las comunidades autónomas desde EUR 288.313 millones hasta EUR 287.558 millones y la de las corporaciones locales desde EUR 29.161 millones hasta EUR 29.025 millones. Por su parte, la deuda de la Seguridad Social también bajó desde EUR 27.393 millones hasta EUR 27.363 millones. No obstante, y a pesar de que todas las administraciones redujeron su deuda, el endeudamiento del conjunto fue mayor en enero por el efecto de la consolidación de la deuda en poder de varias administraciones.

Según el Ministerio de Economía, la deuda pública sobre el PIB ha descendido del 98,36% al 98,14%, conforme a la proyección de PIB fijada en la última actualización del Plan Presupuestario. Ello supone una prolongación de la tendencia a la baja de la deuda pública que se explica por la reducción del déficit público y el crecimiento económico.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Klas Knot**, gobernador del Banco Central de los Países Bajos y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **ha señalado que tiene un “alto grado de confianza” en que la inflación en la Eurozona alcanzará el objetivo del BCE** de situarse justo por debajo del 2% “en algún momento” tras varios trimestres en los que la inflación se ha mantenido estable.

. Según datos finales de Eurostat, **el índice de precios de consumo de la Zona Euro subió en tasa interanual el 1,1% en el mes de febrero frente al 1,3% al que lo había hecho en enero**. Esto sitúa la tasa de crecimiento ligeramente por debajo del 1,2% de su lectura preliminar, dada a conocer a finales del mes pasado, que era lo esperado por los analistas. Además, este retroceso es el tercero que experimenta la tasa de crecimiento interanual del IPC en los últimos tres meses. De esta forma, la misma se ha situado en febrero a su nivel más bajo desde diciembre de 2016.

En relación al mes de enero, el IPC de la Zona Euro subió el 0,2% en febrero, en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas.

No obstante, la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía, de los alimentos y del alcohol y el tabaco, se mantuvo en febrero sin cambios respecto a la de enero en el 1,0%, en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. Si sólo se excluyen los precios de la energía y de los alimentos frescos la tasa de crecimiento del IPC se mantuvo también estable en febrero, en el 1,2%.

Por conceptos, señalar que en febrero y en tasa interanual, los precios de los bienes industriales no energéticos subieron el 0,6%, en línea con lo que lo hicieron en enero. Por su parte, los de los servicios subieron el 1,3% (1,2% en enero), mientras que los de los alimentos, alcohol y tabaco subieron el 1,0% (1,9% en enero) y los de la energía el 2,1% (2,2% en enero).

Valoración: esta caída, mayor de la anticipada, de la tasa de crecimiento del IPC de la Zona Euro vuelve a demostrar que la batalla del BCE contra la baja inflación no ha terminado todavía. Este retroceso refuerza

Lunes, 19 de marzo 2018

dentro del seno del Consejo de Gobierno del BCE al bando liderado por su presidente, el italiano Mario Draghi, que aboga por mantener las actuales políticas monetarias acomodaticias por mucho tiempo. Los bonos recibieron con subidas el dato, lo que provocó una caída generalizada de sus rentabilidades. El euro, en un primer momento, ni se inmutó.

- **EEUU**

. El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los **102,0 puntos en su lectura preliminar de marzo desde los 99,7 puntos de finales de febrero**. La lectura de marzo, que superó igualmente los 99,2 puntos que esperaban los analistas, se situó a su nivel más alto desde marzo de 2004, impulsada por la positiva percepción que tienen los consumidores de su situación actual. Destacar, por último, que casi todo el avance que experimentó el indicador en marzo vino de la mano de la mejora del sentimiento de los hogares de menores ingresos.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes **que el número de empleos disponibles subió en el mes de enero hasta los 6,3 millones en EEUU desde los 5,7 millones del mes precedente**. Esta lectura, que es un récord histórico, superó igualmente los 5,9 millones de empleos disponibles que esperaban los analistas.

En el mes de enero 5,6 millones de personas fueron contratadas y 5,4 millones perdieron su empleo. El porcentaje de personas que dejaron voluntariamente su empleo en el sector privado se mantuvo estable frente a diciembre en el 2,5%.

***Valoración:** el hecho de que tanto el sentimiento de los consumidores como la fortaleza del mercado laboral, factores ambos muy relacionados, continúen mostrando gran solidez a comienzos de 2018 es muy positivo para el devenir de la economía estadounidense ya que impulsará sin duda al alza el consumo privado, variable que en los últimos meses se ha debilitado sensiblemente. Debemos destacar, además, que el incremento de la oferta de trabajo es un síntoma de que el empleo en el país va a seguir creciendo en los próximos meses.*

La reacción de las bolsas a estos datos fue positiva, al igual que la del dólar, mientras que los bonos estadounidenses perdían algo de terreno, impulsando así sus rentabilidades al alza.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el número de viviendas iniciadas bajó en el mes de febrero el 7,0% en relación a enero, hasta una cifra anualizada de 1,24 millones unidades**. Cabe destacar, no obstante, que la cifra de enero (1,33 millones de viviendas) había sido la más elevada desde 2008. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes analizado del 2,7%, hasta los 1,29 millones de unidades. Destacar que el descenso fue consecuencia de la caída en el mes del inicio de viviendas multifamiliares, mientras que el de unifamiliares subió. Este último segmento es el más importante, al representar algo más de dos terceras partes del total de viviendas.

Por su parte, **los permisos de construcción bajaron el mismo mes el 5,7%, hasta una cifra anualizada de 1,3 millones**. El consenso en este caso esperaba un descenso mayor, del 4,1%, hasta los 1,32 millones de permisos.

. La Reserva Federal (Fed) publicó el viernes que **la producción industrial estadounidense aumentó en el mes de febrero el 1,1% en relación a enero, muy por encima del 0,4% que esperaban los analistas**. Esta evolución se vio apoyada por el fuerte incremento en el mes de la producción manufacturera (+1,2% vs 0,5% esperado) y de la minera (+4,3%), esta última impulsada por la extracción de gas y petróleo (+12% en tasa interanual) y de carbón. En sentido contrario, la producción de las utilidades bajó en el mes el 4,7% como consecuencia de unas temperaturas más elevadas de lo normal.

Lunes, 19 de marzo 2018

Por su parte, la capacidad de producción utilizada subió con firmeza en el mes desde el 77,4% de enero hasta el 78,1% en febrero, situándose a su nivel más elevado desde enero de 2015. El consenso de analistas esperaba un incremento de esta variable muy inferior, hasta el 77,7%.

Valoración: la capacidad de producción es una variable inflacionista, por lo que habrá que estar muy atentos a su evolución en los próximos meses. Por lo demás, destacar el incremento de la producción de gas y petróleo estadounidense, aprovechando los mayores precios de estas materias primas.

- **CHINA**

. China ha nombrado a Yi Gang nuevo gobernador del Banco Popular de China. Yi, hasta ahora vicegobernador del banco central, es un economista formado en EEUU y conocido por su apoyo a las reformas promercado.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión señala que el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) tiene previsto continuar con la estrategia actual de privatizar **BANKIA (BKIA)** mediante la colocación de paquetes accionariales en el mercado cuando se abran ventanas de oportunidad, si bien el organismo público contempla la posibilidad de incrementar el tamaño de las operaciones.

El calendario actual apunta a que la próxima ventana de colocación se podría abrir en el próximo mes de mayo, una vez BKIA haya comunicado sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2018 (1T2018), ya que a partir del 31 de marzo comenzará el periodo de "black out" y no se prevé que se efectúe una operación antes de Semana Santa, según le indicaron al diario distintas fuentes del mercado.

. **ACS** se ha adjudicado un contrato de obras por valor de EUR 1.000 millones en el que constituye uno de los mayores proyectos hidroeléctricos de la historia de Canadá. ACS sigue reforzando así su internacionalización y su negocio en Norteamérica, su actual primer mercado.

En virtud del proyecto logrado ahora, ACS se ha hecho con parte de los trabajos del nuevo complejo hidroeléctrico que se levanta en la provincia canadiense de British Columbia, al Este del país. Se trata del denominado *Site C Clean Energy Project*, una obra de EUR 6.700 millones que lleva a cabo British Columbia Hydro. En el marco de este proyecto, ACS se encargará de la construcción de los aliviaderos y de la estación de generación.

La compañía se ha hecho con la obra hidráulica a través de un consorcio que controla al 55% mediante sus filiales Dragados y Flatiron, y que completan la firma local Aecon y EBC. En su conjunto, el proyecto consiste en construir una central hidroeléctrica que contará con seis grupos turbogeneradores, de 183 MW de potencia instalada cada uno. Se prevé que el proyecto esté terminado en 2023.

Por otro lado, Expansión informa de que ACS y Atlantia podrán emprender a partir de esta misma semana la toma conjunta de **ABERTIS (ABE)** en virtud del acuerdo alcanzado, una operación valorada en EUR 18.181 millones con la que formarán un gigante mundial de infraestructuras.

Este lunes, 19 de marzo, se publicará el anuncio de la OPA que los socios mantendrán y reconvertirán en oferta conjunta, la que Hochtief lanzó en octubre de 2017 y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó esta semana. De esta forma, el martes comenzará el periodo de aceptación de la propuesta y, por

Lunes, 19 de marzo 2018

tanto, también se abrirá legalmente la puerta a que ACS y Atlantia presenten esta OPA modificada y además retiren la OPA de la italiana.

Así, mediante un suplemento al folleto de la OPA de Hochtief ya aprobado, los dos socios fijarán en EUR 18,36 el precio que finalmente ofrecerán por cada acción de ABE, importe que además pagarán íntegramente en efectivo. Se trata del mismo precio que Hochtief planteaba por ABE, tras restar el dividendo de EUR 0,40 brutos por acción que ABE hace efectivo precisamente el martes día 20. La modificación suprimirá así la opción de la OPA original de atender el 19,5% de la operación mediante un canje de acciones e incluirá además la opción de venta forzosa con el fin de lograr el 100% de la compañía y excluirla de Bolsa.

Según lo establecido en la legislación española de OPAs, la presentación de esta modificación de la oferta no supondrá la paralización del plazo de aceptación, que inicialmente será de treinta días naturales, hasta el 20 de mayo. No obstante, la CNMV podría ampliarlo, si así lo considerara oportuno, una vez que se apruebe el suplemento de modificación a la OPA que se presente, autorización para la que no tiene establecido un plazo.

El lanzamiento de la OPA modificada de Hochtief por ABE supondrá el primer paso de la alianza de ACS y Atlantia en torno a la compañía española de infraestructuras. En una segunda fase, una vez que se haga con el 100% de ABE, Hochtief la venderá a la sociedad conjunta que Atlantia, ACS y la propia Hochtief constituirán para tomar y gestionar juntos la concesionaria.

La firma tendrá sede en España, pese a que Atlantia tendrá un 50% más una acción de la sociedad y ACS y Hochtief el resto. En cuanto a la financiación de la operación, los tres socios realizarán una aportación de EUR 7.000 millones a la firma conjunta que negociará con la banca el importe restante de la operación.

Aunque ACS y Atlantia concretarán los detalles de la alianza en la modificación de la OPA, ya han fijado su objetivo, conformar el mayor grupo mundial de infraestructuras y pujar por proyectos internacionales por EUR 200.000 millones.

Por otra parte, el diario Expansión destaca hoy que ABE tiene comprometidas inversiones por valor de EUR 4.000 millones hasta 2020 en sus carreteras. Esta cifra podría incrementarse un 50% si una vez completada la OPA pactada entre ACS, Atlantia y Hochtief, los nuevos accionistas aprueban que ABE presente ofertas por, al menos, cuatro proyectos entre España (relicitación de concesionarias), EEUU (American Roads), Brasil (autopista Rota das Bandeiras) y Canadá (autopista de peaje A-25 en Montreal), cuyo valor estimado conjunto ronda los EUR 2.000 millones.

Valoración: *nuestra recomendación es la de acudir a la OPA ya que consideramos la valoración atractiva y no vislumbramos ninguna posibilidad de que vaya a surgir una oferta más atractiva.*

FCC suscribió el viernes un acuerdo para la venta al fondo IFM Global Infrastructure Fund (a través de su participada Global Infraco Spain, S.L.U. "IFM") de un 49% del capital de su filial FCC Aqualia, S.A. Los principales aspectos de la Operación son:

- El precio a pagar por IFM por el 49% de Aqualia asciende a EUR 1.024 millones. La Operación supone un valor (*Equity Value*) por el 100% de Aqualia de EUR 2.090 millones.
- El cierre de la Operación está sujeto a las condiciones precedentes habituales (competencia, autorización de entidades financieras, entre otros).
- FCC mantendrá el control de Aqualia.

Lunes, 19 de marzo 2018

- El principal destino de los fondos es la reducción del endeudamiento financiero de FCC y el resto para atender otras necesidades corporativas del grupo.
- Aqualia prevé la continuidad de la estrategia actual, el mantenimiento de sus operaciones y relaciones comerciales (administraciones públicas, clientes privados, proveedores, etc.), el fortalecimiento y desarrollo de nuevos mercados con la participación activa y sinergias derivadas de la incorporación del nuevo socio y la permanencia del equipo directivo de la sociedad.

. Expansión señala que la Comisión Europea ha archivado el expediente abierto contra España por los blindajes accionariales de los dos operadores de transporte energéticos, **RED ELÉCTRICA (REE)** y **ENAGÁS (ENG)**. Las autoridades europeas habían mostrado su preocupación por las restricciones que la legislación española impone a la toma de participaciones en estas dos compañías pero, tras analizar el caso, considera que los límites no son intrusivos de cara a los inversores privados.

. El presidente de **BBVA**, Francisco González, ha afirmado que la entidad aumentará el dividendo "de la misma forma" que lo harán sus resultados durante los próximos años y lo repartirá al 100% en efectivo, con dos pagos por ejercicio.

Por otro lado, señaló que BBVA difícilmente va a comprar franquicias físicas, como ha demostrado recientemente en España, como es el caso de Banco Popular. Recordamos que recientemente se ha especulado sobre una posible fusión de BBVA con **BANKIA (BKIA)**.

. **MEDIASET (TL5)** propondrá a la Junta General de Accionistas que celebrará el próximo 18 de abril, entre otros asuntos:

- **Dividendos:** i) la distribución de un dividendo de EUR 0'50289506 brutos por cada acción (tras descontar el importe que correspondería a las acciones propias) con cargo al ejercicio 2017 el próximo día 3 de mayo de 2018; ii) aprobar un dividendo extraordinario, a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, por importe de EUR 0'10026558 brutos por cada acción (tras descontar el importe que correspondería a las acciones propias) el próximo 3 de mayo. Con ello, el dividendo total, ordinario y extraordinario, a repartir asciende a EUR 0'60316064 brutos por acción.

- **Reducción del capital social:** reducir el capital social de la sociedad por importe de EUR 4.641.137, mediante la amortización de 9.282.274 acciones propias existentes actualmente en autocartera, representativas del 2'756% del capital social, quedando por tanto fijada la cifra de capital social en EUR 163.717.608.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un contrato con la compañía de energías renovables NTR para extender el contrato de servicio y mantenimiento del parque eólico Ardoch and Over Enoch (Escocia) diez años, hasta 2034. El emplazamiento cuenta con cinco turbinas con una potencia total de 11,5 MW. Además, se sitúa próximo al parque Whitelee, el mayor *onshore* de Reino Unido, que también es mantenido por SGRE.

Por otro lado, según recoge el diario Expansión, las grandes agencias de *proxy* (aglutinan los derechos de voto de los grandes fondos y recomiendan sobre las votaciones en las Juntas de Accionistas) han aceptado la parte esencial de las propuestas de **BERDROLA (IBE)**, que posee un 8% del capital de SGRE, de cara a la Junta de Accionistas que esta última compañía celebrará el viernes.

En concreto, IBE solicitó la inclusión de dos puntos adicionales en la Junta: i) medidas para "garantizar el mantenimiento de la sede efectiva de la sociedad" en España; y ii) el "reforzamiento del gobierno corporativo de la sociedad en materia de operaciones vinculadas para la protección de los accionistas minoritarios, frente al riesgo de administración de hecho por parte del accionista mayoritario".

Lunes, 19 de marzo 2018

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para la compañía es de **EUR 12,28 por acción** y nuestra recomendación de **REDUCIR**.

. Según fuentes consultadas por el diario Expansión, **LIBERBANK (LBK)** presentará una oferta no vinculante para adquirir la filial española del banco portugués Caixa Geral de Depósitos. Fuentes de LBK han declinado hacer declaraciones al respecto. La filial de Caixa Geral en España tiene algo más de EUR 5.000 millones en activos, una plantilla de unos 500 empleados y unas 110 oficinas.

. Según recoge el diario Cinco Días, **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado el contrato de obras de construcción de dos plantas de tratamiento de agua potable en Nicaragua, por un importe de \$ 22,4 millones (unos EUR 18 millones). Las instalaciones tendrán capacidad para generar 36.000 metros cúbicos de agua al día.

. **DIA** propondrá a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 20 de abril la distribución de un dividendo de EUR 0,18 brutos por acción en efectivo y con cargo a los resultados del ejercicio 2017 y con cargo a reservas voluntarias. El citado importe se hará efectivo el 17 de julio de 2018.

De no existir acciones en autocartera, este dividendo alcanzaría un importe total máximo de EUR 112.042.172,34, que se distribuirá con cargo a: i) la totalidad de los beneficios del ejercicio 2017, por importe de EUR 88.897.812,3; y ii) reservas voluntarias, hasta un importe máximo de EUR 23.144.360.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para las acciones de DIA es de **EUR 5,44 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.