

Martes, 20 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/03/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	991,53	981,65	-9,88	-1,00%	Abril 2017	9.569,0	-95,10	Yen/\$	1,234
IBEX-35	9.761,0	9.664,1	-96,9	-0,99%	Mayo 2018	9.537,0	-127,10	Euro/£	106,26
LATIBEX	4.435,90	4.371,10	-64,8	-1,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.946,51	24.610,91	-335,60	-1,35%	USA 5Yr (Tir)	2,64%	=	Brent \$/bbl	66,05
S&P 500	2.752,01	2.712,92	-39,09	-1,42%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.312,40
NASDAQ Comp.	7.481,99	7.344,24	-137,74	-1,84%	USA 30Yr (Tir)	3,09%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,29
VIX (Volatilidad)	15,80	19,02	3,22	20,38%	Alemania 10Yr (Tir)	0,57%	=	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	21.480,90	21.380,97	-99,93	-0,47%	Euro Bund	158,13	0,00	Niquel \$/Tn	13.430
Londres(FT100)	7.164,14	7.042,93	-121,21	-1,69%	España 3Yr (Tir)	-0,09%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.282,75	5.222,84	-59,91	-1,13%	España 5Yr (Tir)	0,33%	-1 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.389,58	12.217,02	-172,56	-1,39%	España 10Yr (TIR)	1,33%	-4 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.437,40	3.394,79	-42,61	-1,24%	Diferencial España vs. Alemania	76	-4 p.b.	12 meses	-0,192

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.193,22
IGBM (EUR millones)	2.328,88
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.061,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.514,97

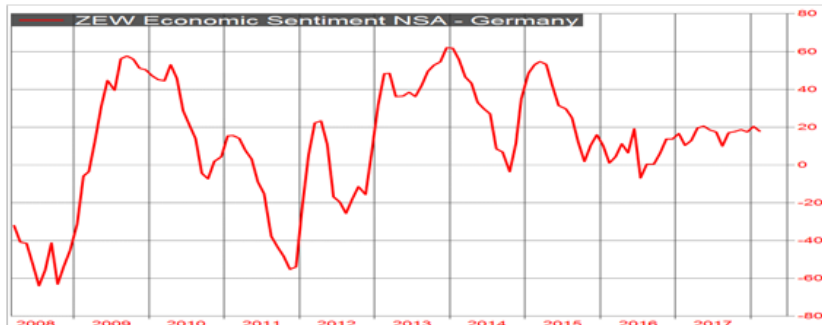
Índice Sentimiento Económico Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,234

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,05	8,12	-0,07
B. SANTANDER	5,38	5,36	0,02
BBVA	6,54	6,55	-0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Zona Euro: Índice confianza consumidores (marzo, preliminar): Est: 0,0

Alemania: i) ZEW expectativas (marzo): Est: 13,0; ii) ZEW situación actual (marzo): Est: 90,0

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

Reino Unido: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,8%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est YoY: 2,5%

iii) Índice precios producción; output (febrero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,7%

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Lo que esperábamos que fuera una sesión de transición, ligeramente bajista, acabó AYER convirtiéndose en una jornada muy negativa para la renta variable occidental. En esta ocasión fue el sector tecnológico, que desde la corrección de comienzos de febrero había sido el que mejor se había comportado, el que arrastró a la baja a las bolsas. La "excusa" en esta ocasión fue una

Martes, 20 de marzo 2018

antigua brecha en los datos de usuarios de Facebook sacada a la luz por la prensa estadounidense, que provocó que desde primera hora del día los futuros de los índices de Wall Street sufrieran fuertes descensos, lastrados por las caídas de los grandes valores tecnológicos, lo que terminó arrastrando a las bolsas europeas. Estos mercados, que habían comenzado el día con ligeros descensos, tal y como esperábamos, no fueron capaces de superar la presión vendedora, que fue a más tras la apertura de Wall Street, y que se extendió a todos los sectores, más allá del tecnológico. En ese sentido, destacar el mal comportamiento de los valores relacionados con las materias primas y el petróleo, muy presionados por las caídas de los precios de estos productos que llevan días muy condicionados por el temor de los inversores a que se desate una “guerra comercial” a gran escala entre EEUU y China.

En nuestra opinión, si AYER el detonante de los descensos fue la fuerte caída de los valores tecnológicos, con Facebook a la cabeza (-6,8% en el día), creemos que detrás de esta renovada tensión por la que atraviesan las bolsas hay otros factores. Estos son: i) la situación de aparente “caos” por la que está atravesando el Gobierno estadounidense, situación cada vez más enrarecida por la investigación del papel que tuvieron los hackers rusos en las elecciones presidenciales de 2016; ii) la posibilidad de que en la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), que se inicia HOY y acaba MAÑANA, sus miembros de decanten por cuatro subidas de tipos en 2018 (la de MAÑANA que el mercado da por hecha y tres más); y iii) el debate generado por la decisión de la Administración estadounidense de imponer tarifas al acero y al aluminio importado y la amenazada de establecer nuevos impuestos para las exportaciones Chinas si este país no actúa con reciprocidad en materia comercial. Estos factores están generando una elevada incertidumbre entre los inversores en un momento en el que éstos no han terminado de recuperar la confianza en el mercado tras las fuertes caídas que experimentó la renta variable mundial hace algo más de un mes.

De estos tres factores el que más nos preocupa a corto plazo de cara a una posible reacción negativa de los mercados es la reunión del FOMC. Como señalamos AYER, si los miembros de este Comité se decantan por reflejar en su diagrama de puntos una cuarta subida de las tasas de interés oficiales en 2018, algo que el mercado no descuenta, tanto la renta fija como la renta variable van a pasarlo muy mal. Por otro lado, la situación de aparente “descontrol” por la que atraviesa el Gobierno Trump es algo consustancial al personaje y, por tanto, algo con lo que los mercados deberán acostumbrarse a vivir. Por último, está el tema de las tarifas y de una posible “guerra comercial” a gran escala. Como ya hemos señalado en ocasiones anteriores, no creemos que “la sangre llegue al río” ya que a nadie le interesa. Sí pensamos, no obstante, que EEUU renegociará sus acuerdos comerciales, algunos obsoletos e injustos, bien hay que decirlo, pero que lo hará de acuerdo con sus socios y aliados, los cuales también están interesados en que China colabore y abra sus mercados a los productos extranjeros en condiciones de reciprocidad.

Así, la principal cita a corto será MAÑANA, cuando el FOMC dé a conocer su decisión en materia de tipos de interés -casi seguro los subirá un cuarto de punto- y, sobre todo, cuando sus miembros nos presenten sus expectativas en el mencionado diagrama de puntos. Hasta entonces, esperamos que la volatilidad siga muy presente en las bolsas, lo que no implica que éstas tengan que seguir cayendo. HOY, para empezar, apostamos por una apertura al alza de los principales índices europeos, con los inversores aprovechando las fuertes caídas que experimentaron AYER muchos valores para tomar posiciones en ellos.

Martes, 20 de marzo 2018

Por último, señalar que AYER hubo dos hechos importantes que el mercado pasó por alto, centrado como estaba en los factores que hemos analizado. Así, la UE y el Reino Unido llegaron a un principio de acuerdo que consideramos bastante favorable para ambas partes para extender el periodo de transición del *brexit*, mientras que el reelegido presidente ruso, Putin, mostraba tras arrasar en las elecciones de su país su cara más conciliadora con Occidente, descartando una potencial carrera armamentística. Buenas noticias si finalmente se confirman, sobre todo en el segundo caso en el que siempre hay que mostrar algo de escepticismo ante este tipo de afirmaciones, sobre todo por quien las hace y en el momento que las ha realizado.

Eventos Empresas del Día

. **Abertis (ABE)**: paga dividendo ordinario a cuenta ejercicio 2017 por importe de EUR 0,40 bruto por acción;
. **Viscofan (VIS)**: descuenta dividendo extraordinario especial a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,13 brutos por acción; paga el día 22 de marzo;

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

- LEONI (LEO-DE);
- MAN (MAN-DE);
- Datalogic (DAL-IT);
- A2A (A2A-IT);

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

- FedEx (FDX-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El panel de analistas de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) señaló ayer en un comunicado que **la economía española había comenzado el ejercicio al mismo ritmo con que cerró 2017, según los indicadores disponibles**. Según estos analistas, estos indicadores apuntan a una mejora de la confianza y del sentimiento económico, además de a la buena marcha de la creación de empleo.

Todo ello les ha llevado a revisar su expectativa de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2018 desde el 2,6% de su anterior estimación hasta el 2,7%. Además, los analistas del panel esperan ahora que el PIB español crezca un 0,7% en el 1T2018 en relación al 4T2017 y que los haga a una tasa trimestral del 0,6% en los tres siguientes trimestres. En 2019 estiman ahora que el PIB crecerá el 2,4%, sensiblemente menos que en 2018 debido a la menor aportación del consumo privado.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, estos analistas esperan una tasa media de crecimiento interanual del IPC del 1,5% en 2018 y del 1,6% el año próximo.

Por su parte, estiman que el déficit público se situará en 2018 en el 2,4% del PIB y en 2018 en el 1,8% del PIB.

Martes, 20 de marzo 2018

Por último, los economistas del panel de Funcas esperan que el crecimiento de la economía española permitirá mantener el ritmo de creación de empleo por encima del 2% este año, aunque en 2019 podría ralentizarse hasta el 2%. De esta forma la tasa de desempleo se situaría al término del presente ejercicio en el 15,3% y al cierre de 2019 en el 13,7%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dijo ayer la agencia *Reuters*, que citó fuentes cercanas a las negociaciones, **los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) estarían reorientando el debate hacia la senda esperada de las tasas de interés**, dando por hecho que el programa de compra de bonos finalizará este año.

Según estas mismas fuentes, los miembros del Consejo se sienten cómodos con las previsiones del mercado, incluido el aumento de los tipos de interés de referencia que esperan los inversores para mediados de 2019. Es por ello, que el debate se centra cada vez más sobre la pendiente de la tasa de interés a partir de entonces, ya que algunos quieren expectativas futuras contenidas dado el lento repunte de la inflación.

Las citadas fuentes dijeron, además, que el único motivo para extender el programa de compra de bonos sería impulsar las expectativas de alza de tasas y anclar la curva de tipos. No obstante, los miembros del BCE consideran que eso se puede hacer con otras herramientas, como una orientación anticipada (*forward guidance*) más precisa o más operaciones de refinanciación a largo plazo.

Valoración: *si estas fuentes son fidedignas, el BCE estaría pensando ya en un escenario post programa de compras, en el que la principal herramienta de política monetaria de la que dispondría la institución serían las tasas de interés. No obstante, y según manifiestan las fuentes citadas por Reuters, algunos miembros del BCE consideran que también podrían monitorizar la política monetaria por medio de una "orientación más precisa". No sabemos exactamente lo que piensan los miembros del Consejo del BCE, lo que sí es cierto es que en los próximos trimestres vamos a asistir a un cambio significativo de sus políticas y de su forma de comunicar las mismas.*

. Eurostat publicó ayer que **la balanza comercial de la Zona Euro, en cifras ajustadas estacionalmente, alcanzó en el mes de enero un superávit de EUR 19.900 millones, cifra sensiblemente inferior a los EUR 23.900 millones del mes de diciembre**. Este descenso del superávit en el mes fue debido al descenso que experimentaron las exportaciones en el mes (-0,7%), en lo que supone su primer descenso desde el pasado mes de octubre. Por su parte, las importaciones crecieron en el mes analizado el 1,1%, lo que representa su cuarto incremento mensual consecutivo.

. Según datos de Eurostat, **la producción del sector construcción subió en enero el 2,5% en tasa interanual en la UE-28 y el 3,7% en la Zona Euro**. Los países en los que más subió esta variable en el mes fueron Eslovenia (+76%), Hungría (+43,1%) y República Checa (+33,6%), mientras que esta actividad sólo bajó en el mes en España (-3,6%) y Reino Unido (-3,2%).

En tasa interanual la actividad de construcción de edificios creció en enero un 0,9% en la UE-28 y un 2% en la Zona Euro, mientras que la obra pública aumentó un 8,4% y un 9,3%, respectivamente.

En relación a diciembre, la actividad de la construcción en la UE-28 disminuyó un 2,1%, mientras que en la Zona Euro bajó un 2,2%. Entre los países de la región cuyos datos estaban disponibles, los mayores incrementos mensuales de la construcción se observaron en Eslovenia (+14,4%), Polonia (+8,8%) y Hungría (+6,4%), mientras los descensos más acusados correspondieron a Francia (-7,6%), Suecia y Reino Unido (ambos -3,4%). En España la actividad del sector de la construcción durante el mes de enero creció un 2,4% respecto a diciembre.

Martes, 20 de marzo 2018

- **EEUU**

. El secretario del Tesoro, Steven **Mnuchin**, ha dejado claro que la Administración Trump cree en “el libre comercio en términos recíprocos” en la reunión de ministro de Finanzas del G20, que se está celebrando en Buenos Aires (Argentina), según dijo ayer un alto funcionario del Tesoro estadounidense. Así, esta fuente señala que el actual entorno, en el que la expectativa es que EEUU subordine totalmente sus intereses nacionales para que funcione el sistema de libre comercio, es uno que no aceptan. Por tanto, EEUU está dejando claro que cree en el libre comercio en términos recíprocos, que conduzca a relaciones comerciales más equilibradas.

- **PETROLEO**

. El secretario general de la OPEP, **Mohammad Barkindo**, dijo ayer que esperaba que el acuerdo global para reducir la producción de petróleo ayudaría a restaurar la estabilidad de los mercados petroleros mundiales en el transcurso del año. En su opinión, se está empezando a ver que la estabilidad es gradual, pero que todavía no ha llegado al mercado.

En ese sentido, afirmó que las condiciones en el mercado petrolero han mejorado, pero que los inventarios mundiales se mantienen por encima del promedio de 5 años, siendo este la referencia importante para el mercado. Según afirmó, lo peor probablemente haya terminado por ahora y que se está empezando a ver luz al final del túnel, pero todavía hay trabajo por hacer porque los inventarios siguen más altos que el promedio de 5 años

Noticias destacadas de Empresas

. **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** ha informado de que ha completado la venta de una participación minoritaria del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A. (HNG), que posee los activos de redes de gas en España, a un consorcio de inversores en infraestructuras a largo plazo formado por Allianz Capital Partners (ACP) de parte de Allianz Group y Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), a través de su subsidiaria, CPP Investment Board Europe S.a.r.l.,

Como resultado, GAS recibe un total de EUR 1.500 millones en efectivo del consorcio por la participación del 20% vendida de HNG. Además, la transacción genera reservas positivas en el patrimonio neto de GAS por aproximadamente EUR 1.000 millones. Además, GAS mantiene una participación del 80% en HNG, y continuará consolidando esta compañía por integración global.

Por otro lado, GAS, a través de su filial Global Power Generation (GPG), ha acordado la adquisición de dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil a Canadian Solar Inc. El acuerdo está sujeto a determinadas condiciones precedentes, incluyendo la aprobación de las autoridades de competencia brasileñas. GAS invertirá aproximadamente EUR 95 millones en el desarrollo de estos proyectos y la producción estimada será de 165 GWh anuales. Los proyectos fotovoltaicos, llamados Guimaranía I y Guimaranía II, de 83MWp, se encuentran en el estado de Minas Gerais y se espera que entren en operación en el 4T2018. Los proyectos a construir por GPG llevan asociados un acuerdo de venta de la energía generada durante 20 años, con el sistema público brasileño, a un precio medio aproximado de EUR 97,5 / MWh.

. La CNMV ha informado de que ayer se publicó el primer anuncio correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **ABERTIS (ABE)**, formulada por Hochtief, AG, competidora con la oferta inicial de Atlantia, S.p.A. En consecuencia, el plazo de aceptación de las dos ofertas se extiende desde el día 20 de marzo de 2018 hasta el día 18 de abril de 2018, ambos incluidos.

Sin perjuicio de lo anterior, los accionistas de ABE deben tener en cuenta que los dos oferentes y **ACS** comunicaron un acuerdo por el que se prevé la modificación de la oferta de Hochtief, AG y la retirada de la oferta de Atlantia, S.p.A., lo que

Martes, 20 de marzo 2018

podría dar lugar, en el caso de que dichas modificaciones se materializasen, a una ampliación del referido plazo de aceptación. La CNMV informaría de dicha ampliación del plazo de aceptación, en el caso de que se produjera.

Por otra parte, señalar que según recoge el diario Expansión, Barclays ha declarado un 3,32% de ABE, cuando anteriormente poseía un 1,76%. El banco británico, que controla un 2,38% en acciones y el 0,934% restante a través de derivados, alcanzó ese porcentaje el pasado 12 de marzo, el mismo día en que la CNMV aprobó la OPA de Hochtief sobre ABE.

Por su lado, el fondo francés Syquant Capital ha aflorado un 1,054% de ABE, participación que alcanzó el 15 de marzo. Además, el banco suizo UBS ha desvelado una participación del 6,982% en ABE, convirtiéndose en su segundo accionista solo por detrás del grupo La Caixa, que controla un 21,5% de la concesionaria.

Valoración: En relación a la OPA de Hochtief, filial alemana de ACS, por el 100% de ABE, reiteramos nuestra recomendación de acudir a la misma, ya que consideramos razonable y justo el precio de EUR 18,36 por acción en efectivo que ofrece el grupo.

. Hochtief, filial alemana de **ACS**, se ha adjudicado la construcción de una torre de oficinas para alojar la sede de varias agencias públicas del Gobierno del Estado de California, en EEUU por un importe de \$ 520 millones (unos EUR 422 millones).

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que los fondos de capital riesgo PAI Partners y CVC tienen previsto sacar a Bolsa a **Cortefiel** mediante una Oferta Pública de Venta (OPV) en la segunda mitad de ejercicio (2S2018). El diario señala que Cortefiel espera volver a obtener un beneficio en su ejercicio fiscal de 2017, tras cuatro años de pérdidas.

. Según la agencia Efe, la agencia internacional de medición de riesgo Fitch anunció ayer que mantiene la calificación de la deuda a largo plazo IDR (*Issuer Default Rating*) de **IBERDROLA (IBE)** en BBB+ (aprobado alto) y la de la *senior* en A- (notable bajo), con perspectiva estable.

Fitch explica que el perfil de riesgo de IBE puede seguir estresado en el periodo 2018-2020 por la integración de Neoenergía y los gastos del plan de negocios de la compañía para el periodo 2018 y 2022, aunque espera que pueda controlar su apalancamiento en un nivel que se corresponda con su calificación BBB+.

. Ante la evolución de la acción de **TUBOS REUNDOS (TRG)** en el mercado en los últimos días, que la compañía entiende se puede deber fundamentalmente a los artículos recientemente publicados en la prensa sobre el párrafo de incertidumbre, que el auditor (PWC) ha hecho constar en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017, TRG comunicó ayer que:

1.- El párrafo que indica PWC en su informe es una incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento (según norma técnica de auditoría) y en ningún caso es una salvedad a las cuentas anuales de TRG del ejercicio 2017. En consecuencia, la opinión del auditor es en todo caso favorable.

2.- Efectivamente, la evolución de los negocios de TRG, como todos los negocios, está sometida a una serie de factores de incertidumbre, si bien, en estos momentos, en el caso de TRG pueden ser materiales. En concreto, la implantación de las medidas del plan laboral para la contención y reducción del gasto de personal, es uno de los factores clave para la viabilidad y competitividad de la compañía. Así mismo, la evolución del tipo de cambio euro-dólar y los costes de las materias primas son variables externas de relevancia en el plan de negocio.

3.- A lo indicado anteriormente hay que añadir la problemática derivada del anuncio del Presidente de EEUU de imposición de medidas proteccionistas a las importaciones de acero, anunciando un arancel del 25% con algunas excepciones aún pendientes de determinar.

4.- En este contexto, TRG está avanzando en la ejecución de su Plan de creación de valor Transforma 3600 y en las medidas de actuación necesarias para obtener los niveles de rentabilidad y generación de caja objetivo.

5.- Además TRE considera necesario informar y recordar que, de acuerdo con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 que constan en la CNMV:

Martes, 20 de marzo 2018

- i) Realizado el Test de Deterioro de Activos, PWC ha validado en su Informe, en el apartado “cuestiones clave de la auditoría”, que no es necesario efectuar correcciones valorativas del inmovilizado material y activos intangibles, ni de los activos por impuestos diferidos.
- ii) TRG firmó el 12 de mayo de 2017 un préstamo sindicado con las entidades financieras de su pool bancario con amortizaciones crecientes hasta 2022.
- iii) Al inicio del ejercicio 2018, la posición de liquidez asciende a EUR 49,7 millones (EUR 19,0 millones en tesorería más EUR 30,7 millones en líneas de crédito disponibles no dispuestas), más un importe de EUR 27 millones de líneas de financiación de circulante disponibles y no dispuestas.
- iv) Tiene un Patrimonio Neto consolidado positivo por importe de EUR 144 millones.
- v) El Fondo de maniobra es negativo, pero solo por importe de EUR 3,8 millones al 31 de diciembre, lo que representa un limitado porcentaje del Patrimonio Neto (2,6%).
- vi) El importe neto de la cifra de negocios consolidada ha ascendido en 2017 a EUR 312,5 millones, un 60% más que la del ejercicio 2016.
- vii) El EBITDA en 2017 ha ascendido a EUR 11,8 millones positivos frente a EUR 15,5 millones negativos en 2016.

. **AMADEUS (AMS)** anunció que Philippine Airlines ha firmado con ellos un acuerdo para implementar la plataforma de AMS Altéa Suite, un sistema completo de servicio de pasajeros (PSS) que busca la mejora de todos los procesos esenciales de Philippine Airlines. Asimismo, la plataforma también mejora los sistemas de reservas, inventarios, control de salidas y gestión de vuelos. La transformación permitirá a los clientes de Philippine Airlines una mejor experiencia, desde la reserva hasta el embarque y podría facilitar la entrada de la aerolínea en una de las grandes alianzas (Star, oneWorld, Skyteam).

Valoración: *Noticia positiva para AMS. Recordamos que tenemos una recomendación de **MANTENER** para el valor y un precio objetivo de EUR 56,48 por acción.*

. Según el diario digital *El Confidencial.com*, el grupo hotelero de origen tailandés Minor Hotels Group podría estar negociando con el grupo chino HNA para hacerse con la participación del 29,5% que estos últimos ostentan en **NH HOTEL GROUP (NHH)**. No obstante, el diario digital señala que Minor podría aspirar a tomar el control de NHH, para lo que tendría que formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 100% del capital. El diario recuerda que los fondos Starwood y Blackstone también están interesados en la participación del 29,5% de HNA en NHH.

. Norges Bank ha vendido un 2% de **VISCOFAN (VIS)**, participación con un valor de unos EUR 50 millones a precios de mercado. Tras ello, la participación de Norges Bank en VIS se reduce al 2,96%

. **GRIFOLS (GRF)** ha acordado con Atom GbmH la compra del 100% de las acciones de la farmacéutica alemana Haema AG por un precio de EUR 220 millones, libre de deuda. Con esta adquisición, GRF adquirirá el negocio de Haema, centros de donación de plasma para fraccionamiento, que comprenden 35 centros en Alemania, más tres centros más en construcción. Destacar, además, que en 2017 la compañía adquirida obtuvo unos 800.000 litros de plasma provenientes de 1 millón de donaciones.