

Miércoles, 2 de mayo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/05/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/04/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.006,78	1.012,57	5,79	0,58%	Mayo 2018	9.957,0	-23,60	Yen/\$	1,200	
IBEX-35	9.925,4	9.980,6	55,2	0,56%	Junio 2018	9.924,0	-56,60	Euro/£	109,77	
LATIBEX	4.544,90	4.543,60	-1,3	-0,03%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.163,15	24.099,05	-64,10	-0,27%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	73,13	
S&P 500	2.648,05	2.654,80	6,75	0,25%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.307,10	
NASDAQ Comp.	7.066,27	7.130,70	64,43	0,91%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	=	Plata \$/ozt	16,25	
VIX (Volatilidad)	15,93	15,49	-0,44	-2,76%	Alemania 10Yr (Tir)	0,56%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,07	
Nikkei	22.508,03	22.472,78	-35,25	-0,16%	Euro Bund	158,74	0,00	Niquel \$/Tn	13.610	
Londres(FT100)	7.509,30	7.520,36	11,06	0,15%	España 3Yr (Tir)	-0,14%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.483,19	5.520,50	37,31	0,68%	España 5Yr (Tir)	0,23%	+1 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.580,87	12.612,11	31,24	0,25%	España 10Yr (TIR)	1,28%	+3 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.518,78	3.536,26	17,48	0,50%	Diferencial España vs. Alemania	72	+4 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	FESTIVO
IGBM (EUR millones)	FESTIVO
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.527,62
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	FESTIVO

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,200

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,38	8,43	-0,06
B. SANTANDER	5,38	5,37	0,01
BBVA	6,64	6,73	-0,09

**Tipo interés de referencia a corto plazo EEUU - 20 años**

Fuente: Reserva Federal; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) ADP empleo privado (abril): Est: 198.000; ii) Reunión FOMC; Est tipo interés: 1,50% / 1,75%

Zona Euro: i) PMI manufacturas (abril; final): Est: 56,0; ii) PIB (1T2018; preliminar): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 2,5%

iii) Tasa desempleo (marzo): Est: 8,5%

Alemania: PMI manufacturas (abril; final): Est: 58,1

Francia: PMI manufacturas (abril; final): Est: 53,4

España: PMI manufacturas (abril): Est: 54,1

Italia: i) PMI manufacturas (abril): Est: 54,5; ii) PIB (1T2018; preliminar): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,5%

iii) Tasa desempleo (marzo; preliminar): Est: 10,9%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Quabit-julio	7 x 22	27/04/2018 al 11/05/2018	Desembolso EUR 1,80

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

**Tras mantenerse cerrados en el día de AYER, por la celebración del Día del Trabajo, los mercados de valores europeos continentales afrontan HOY una intensa sesión,** con una agenda macro cargada, en la que destaca la publicación de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas en los países de la Zona Euro y la primera estimación del PIB del 1T2018 de la región. Ya por la tarde, y en EEUU, se publicarán las cifras de creación de empleo

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

privado de abril, aunque la verdadera “atracción” del día es el comunicado que publicará el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) a la conclusión de su reunión de dos días iniciada AYER. Así, en un día en el que también los inversores dispondrán de múltiples referencias en el ámbito empresarial, ya que la temporada de publicación de resultados trimestrales continúa su marcha tanto en Europa como en EEUU, será el mencionado comunicado el que monopolice gran parte de la atención de los inversores.

En ese sentido, señalar que el mercado no espera ningún cambio en los parámetros principales de la política monetaria de la Fed, por lo que los inversores escrutarán el mencionado comunicado para intentar determinar las intenciones del FOMC en materia de tipos para lo que resta de ejercicio; si sigue abogando por dos subidas adicionales de sus tasas de interés de referencia, como descuenta la mayoría de los agentes del mercado, o la opción de una tercera está ganando adeptos. Señalar que, como se pudo comprobar AYER con la publicación de los índices de gestores de compras de los sectores de las manufacturas en EEUU, el PMI y el ISM, comienza a vislumbrarse una sensible presión de los precios en la cadena productiva estadounidense, consecuencia del repunte del coste de las materias primas y de un mercado laboral muy tensionado -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Cualquier señal en el comunicado que aumente la probabilidad de una tercera subida de tipos en lo que resta de ejercicio entendemos que será negativamente recibida tanto por los mercados de bonos como por los de renta variable, de ahí la relevancia de este comunicado que, por otra parte, se publicará con las bolsas europeas ya cerradas.

Por otro lado, señalar que los inversores seguirán muy atentos a las “negociaciones” entre la delegación de EEUU, que ya ha comenzado a llegar a China, y el Gobierno de este país asiático en materia comercial. El lunes a última hora se supo que EEUU ha concedido un mes de prórroga a sus principales socios comerciales, entre ellos a la UE-28, para renegociar las tarifas al aluminio y al acero, lo que, por el momento, representa un alivio para los mercados, ya que se evita una confrontación directa entre los dos mayores socios comerciales: EEUU y la UE-28 -ver detalles en nuestra sección de Economía y Mercados-. Además, AYER se supo que EEUU pretende cerrar las negociaciones con Méjico y Canadá del nuevo tratado NAFTA antes de mediados de mes, algo que, de cerrarse de forma positiva, serviría para reducir las tensiones comerciales y políticas entre los tres socios norteamericanos.

Para empezar el día, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, aliviadas por la mencionada prórroga concedida por la Administración Trump para la negociación de tarifas y por el positivo cierre de Wall Street AYER -salvo el Dow Jones el resto de principales índices terminaron la jornada al alza tras haber pasado la mayor parte de la sesión en números rojos-, en una sesión en la que el sector tecnológico volvió a ser protagonista, en esta ocasión para bien. Así, los inversores optaron por tomar posiciones en Apple ante la publicación de sus cifras trimestrales tras el cierre de la sesión y acertaron, ya que la compañía batió estimaciones, revisó al alza sus expectativas de resultados para los próximos trimestres y anunció que destinará \$ 100.000 millones adicionales a la compra de sus propias acciones. Además, la marcha del negocio de la compañía en China sorprendió positivamente por la elevada demanda de su producto estrella, el iPhone. Todo ello permitió que las acciones de Apple se revalorizaran más de un 3% adicional en operaciones fuera de hora. Es por ello que HOY esperamos que las acciones de algunos proveedores europeos de la compañía como la suiza AMS o la alemana Dialog reaccionen al alza, tras haber estado presionados en las últimas semanas.

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

Por lo demás, y como hemos señalado ya, las principales citas de la sesión serán macroeconómicas. De esta forma, tanto la publicación de los PMI manufacturas de abril de la Zona Euro como del PIB del 1T2018 de la región nos permitirán conocer de primera mano el estado actual por el que atraviesa la economía de la Eurozona.

Por último, señalar que la reciente fortaleza del dólar no está sentando bien a los precios de las materias primas y del petróleo, ya que éstos mantienen una elevada correlación inversa con la divisa estadounidense. Es por ello que los valores relacionados con estos productos pueden mostrar un comportamiento relativo algo peor al del mercado en su conjunto mientras persista a corto plazo esta tendencia.

## Eventos Empresas del Día

. **Banco Santander (SAN)**: paga dividendo complementario ordinario a cargo resultados 2017 por importe bruto de 0,06 por acción;

. **Inditex (ITX)**: paga dividendo complementario ordinario a cargo resultados 2017 por importe bruto de 0,375 por acción;

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

- HUGO BOSS (BOSS-DE);
- Amplifon (AMP-IT);
- Reno de Medici (RM-IT);
- NXP Semiconductors (NXPI-NL);
- Logitech (LOGN-CH);
- Swisscom (SCMN-CH);
- Standard Chartered (STAN-GB);

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

- 3D Systems (DDD-US);
- Continental Resources (CLR-US);
- Estee Lauder (EL-US);
- Firbit (FIT-US);
- Marathon Oil (MRO-US);
- MetLife (MET-US);
- Pioneer Natural Resources (PXD-US);

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos preliminares del Banco de España (BdE), **el déficit de la balanza de pagos por cuenta corriente** -mide las transacciones de bienes, servicios, rentas y transferencias de España con el exterior- **se elevó a EUR 900 millones en el periodo enero-febrero del presente ejercicio**, cifra sensiblemente inferior a

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

los EUR 1.200 millones alcanzados en los mismos meses de 2017. Esta evolución fue consecuencia del superávit de EUR 1.200 millones de la balanza de bienes y servicios frente al de EUR 1.100 millones que acumuló en los dos primeros meses de 2017. Igualmente, ayudó el comportamiento de la balanza de rentas primaria y secundaria -rentas del trabajo, de la inversión, impuestos, cotizaciones, prestaciones sociales y transferencias corrientes- que acumuló en el periodo analizado un déficit de EUR 2.100 millones, inferior al de EUR 2.400 millones generado en el mismo periodo de 2017.

Señalar, por otro lado, que el déficit de la cuenta corriente no pudo ser compensado con el superávit de la cuenta de capital de EUR 600 millones, con lo que la economía española registró una necesidad de financiación de EUR 200 millones en los dos primeros meses del ejercicio 2018.

El saldo neto de la cuenta financiera, excluyendo el BdE, arrojó un superávit de EUR 23.700 millones, EUR 8,9 millones inferior al del mismo periodo de 2017. Detrás del mencionado de la cuenta de capital está un peor comportamiento de la inversión de cartera, con EUR 15.000 millones, cifra que es la mitad que el año anterior en el mismo periodo de tiempo, que no pudo ser compensado por las mejoras en la inversión directa, los derivados financieros y las otras inversiones (préstamos, repos y depósitos).

. Según datos del Ministerio de Fomento, **el número de visados concedidos por los colegios de arquitectos técnicos para la construcción de viviendas se elevó a 8.305 en el mes de febrero**, cifra que representa un incremento del 26,9% respecto al mismo mes de 2017 -en los dos primeros meses del año el número de visados concedidos acumula una subida del 17,4% en tasa interanual-.

Del total de visados para obra nueva del mes de enero, 1.674 correspondieron a viviendas unifamiliares y 6.631 a viviendas en bloque. Si se incluyen también los visados concedidos para ampliaciones, reformas y rehabilitaciones, la cifra total ascendió en febrero a 10.444, lo que supone un incremento interanual del 21,1%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, bajó en el mes de abril hasta los 53,9 puntos desde los 54,9 puntos del mes de marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura de 54,8 puntos. La lectura de abril es la más baja que alcanza este indicador adelantado de actividad en 17 meses. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación con el mes precedente y por debajo, contracción de esta.

Según la consultora, mientras que la negativa climatología pudo ser parte del problema en febrero y marzo, en el mes de abril este factor no sirve de excusa.

**Valoración:** entendemos que los últimos datos macro publicados en el Reino Unido, concretamente el débil crecimiento del PIB en el 1T2018, la reciente evolución de las ventas minoristas y la desaceleración del ritmo de expansión de la actividad manufacturera que se ha producido en los meses, hacen que la posibilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE), en el Comité de Política Monetaria que celebra en mayo, suba las tasas de interés oficiales sea prácticamente cero a pesar del nivel de la inflación en el Reino Unido, que se mantiene por encima del objetivo del 2%, establecido por la institución.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó el lunes de que **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable en el mes de abril (datos preliminares) frente a marzo**, mientras que en tasa interanual el IPC subió el 1,6% en el mes, misma tasa que alcanzó en marzo. El consenso de analistas esperaba un descenso del IPC en el mes del 0,1% y un incremento interanual de esta variable del 1,5%.

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

---

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) bajó en el mes el 0,1%, en línea con lo esperado, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,4% (1,5% en marzo). En este caso los analistas esperaban una tasa del 1,5%.

Destacar que tanto los precios de la energía (+1,2% en tasa interanual) como los de los alimentos (+3,4% en tasa interanual) fueron los soportes del indicador en el mes, compensando los descensos de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios (0,3 puntos porcentuales menos, hasta el 1,5%). Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios de los bienes subió en el mes 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,6%, mientras que la de los alquileres se mantuvo estable en el 1,6%.

**Valoración:** *de momento la inflación continúa más que controlada en la Zona Euro y en su principal economía, lo que da margen al BCE para “diseñar” su estrategia de salida de su actual política monetaria acomodaticia sin ningún tipo de presión.*

. Destatis informó también el lunes de que **las ventas minoristas alemanas bajaron el 0,6% en el mes de marzo en relación a febrero, lo que supone su cuarto mes de caídas mensuales consecutivas**. El consenso de analistas esperaba un repunte de las mismas en el mes del 0,8%. En tasa interanual las ventas minoristas crecieron en el mes de marzo el 1,3%, en línea con lo que lo habían hecho el mes precedente, pero por debajo del 1,5% que esperaban los analistas.

**Valoración:** *negativo dato que pone en cuestión la fortaleza del consumo privado en Alemania, que no termina de reaccionar a pesar del positivo escenario económico y de la fortaleza que está mostrando el mercado laboral del país. Si bien la negativa climatología podría explicar algo la debilidad de esta variable, el dato ha sorprendido muy negativamente a los analistas. Habrá que estar atentos a la evolución de esta variable en los meses de primavera ya que podría determinar en gran medida la tendencia de la economía del país a medio plazo.*

## • EEUU

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, ha dado a la UE-28 y a otras naciones aliadas hasta el 1 de junio para negociar acuerdos que les exima de las tarifas que ha impuesto sobre el acero (25%) y el aluminio (10%)**. Canadá y México también han visto extendido el plazo para negociar hasta el 1 de junio, mientras siguen las negociaciones para reformular el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés). Mientras, las tarifas ya han entrado en efecto contra China, Rusia, Japón y otros países. Por el contrario, EEUU ha alcanzado acuerdos en principio con Argentina, Brasil y Australia para evitar las tarifas.

Martina Fietz, viceportavoz del Gobierno de Alemania, ha señalado que **Alemania toma nota de la decisión de EEUU de posponer la imposición de tarifas sobre el acero y el aluminio a la UE y que, en principio, sigue esperando una exención permanente**. Fietz ha añadido que ninguna de las dos partes tiene interés en incrementar la tensión en las relaciones comerciales, sino que tanto la UE-28 como EEUU se beneficiarían de profundizar dichas relaciones.

Por su lado, un comunicado conjunto de los Ministerios de Finanzas y Exteriores de Francia indica que **Francia reconoce que hay un problema de sobrecapacidad en las industrias del acero y el aluminio y que están preparados para trabajar con EEUU y otros socios para hacer frente a ese asunto** y para desarrollar soluciones rápidas y apropiadas. Pero que eso se puede hacer de forma serena sólo cuando tengan la certeza de que serán excluidos del aumento unilateral en tarifas de una forma permanente.

. Según el Departamento de Comercio, **el gasto en construcción descendió el 1,7% en marzo en comparación con febrero**. El consenso de analistas esperaba un repunte del 0,5% en marzo. No obstante, en tasa interanual esta variable avanzó el 3,6% en el mes.



**Miércoles, 2 de mayo 2018**

---

Señalar, además, que los gastos en construcción fueron revisados al alza en enero y febrero, con lo que en el 1T2018 esta variable avanzó un 5,5% en relación con los mismos meses del año 2017, apuntando a una gran fortaleza de la misma.

Por último, hay que señalar que en marzo el gasto en construcción del sector público se mantuvo estable en relación al de febrero, mientras que el gasto del sector privado descendió un 2,1%, lastrado por el gasto en construcción residencial, que cayó el 3,5% en el mes. No obstante, esta partida subió en marzo en tasa interanual el 5,3%.

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el ISM manufacturas, descendió en el mes de abril hasta los 57,3 puntos desde los 59,3 puntos del mes de marzo**, apuntando a una ligera desaceleración del ritmo de expansión de esta actividad, aunque éste se mantuvo en niveles elevados en términos relativos históricos. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura superior, de 58,7 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación con el mes precedente y por debajo, contracción de esta.

Hay que destacar que en el mes el componente del índice que mide la evolución de los precios de producción pesó en el ritmo de expansión de la actividad del sector al situarse a su nivel más elevado desde 2011 como consecuencia de los mayores precios de las materias primas y la falta de mano de obra cualificada.

Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo sin grandes cambios en los 61,2 puntos, mientras que el de producción bajó 3,8 puntos, hasta los 57,2 puntos y el de empleo 3,1 puntos, hasta los 54,2 puntos, su nivel más bajo en casi un año.

Por su parte, el mismo indicador, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el conocido como PMI manufacturas, subió en su lectura final del mes de abril hasta los 56,5 puntos desde los 55,6 puntos del mes precedente**, evidenciando que el ritmo de expansión de la actividad en el sector manufacturero estadounidense sigue siendo elevado. En este sentido, hay que señalar que la lectura del indicador es la más elevada desde el mes de septiembre de 2014. Igualmente, en este caso, una lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación con el mes precedente y por debajo, contracción de esta.

Lo más relevante del indicador, como en el caso anterior, es la presión en los precios. Así, los costos de los insumos y los precios de venta se aceleraron en el mes al ritmo más elevado desde mediados de 2011. Según el estudio, la presión sobre los precios, al menos en cierta medida, se debe a los aranceles de metal impuestos en marzo. Otro posible signo de estrés es un debilitamiento en la creación de empleo que puede indicar que las empresas están teniendo dificultades para encontrar nuevas personas.

***Valoración:** lo más relevante de ambos informes es el repunte de los precios en el sector de las manufacturas, hecho que viene a confirmar que la inflación está apareciendo definitivamente en la economía estadounidense, producto de unos mayores costes de los insumos y de la escasez de mano de obra, debido a la tirantez que muestra el mercado laboral. Estos factores de precios terminarán, antes o después, trasladándose al IPC estadounidense. Por lo demás, y a pesar del descenso del indicador en el mes de abril, el ritmo de expansión de las fábricas estadounidenses sigue siendo elevado.*

. El Departamento de Comercio publicó el lunes que **los ingresos personales aumentaron en el mes de marzo el 0,3% en relación a febrero y los gastos personales el 0,4%**. El consenso de analistas esperaba, por su parte, sendos incrementos del 0,4% de ambas variables en el mes.

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

Por su parte, el índice de precios del consumo personal, el PCE, se mantuvo sin cambios en el mes de marzo en relación a febrero, mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (1,7% en febrero). El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes similar y uno del 2,1% en tasa interanual.

A su vez, el subyacente del PCE, que excluye las partidas más volátiles como son los precios de la energía y de los alimentos, subió el 0,2% en el mes y el 1,9% en tasa interanual (1,6% en marzo), ambas tasas en línea con lo esperado por los analistas. La tasa interanual alcanzada por el PCE subyacente es la mayor desde el mes de abril de 2012.

**Valoración:** si bien tanto los ingresos personales como los gastos personales evolucionaron con solidez en marzo, y en línea con lo esperado por los analistas, la clave de esta batería de datos es la evolución del subyacente del PCE en términos interanuales, que con una tasa del 1,9% se ha situado muy cerca del objetivo del 2,0% establecido por la Reserva Federal (Fed), que considera esta variable como su principal medida de evolución de los precios. No obstante, cabe destacar que en marzo de 2017 los precios de los servicios de telefonía inalámbricos se desplomaron, arrastrando tras de sí al índice en su conjunto, por lo que es probable que en los próximos meses esta tasa baje un poco. La reacción del dólar fue al alza mientras que los bonos, que entendemos ya tenían descontado este factor, en principio no se inmutaron ante el repunte del PCE.

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de Chicago, **el PMI de Chicago, subió en el mes de abril hasta los 57,6 puntos desde los 57,4 puntos de marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo superior, de 58,0 puntos. Aún así, la lectura de abril apunta a una sólida tasa de crecimiento de la actividad manufacturera en la región en el mes analizado. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere crecimiento de la actividad en el mes en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

## • MATERIAS PRIMAS

. Según una encuesta elaborada por la agencia *Reuters* entre 38 economistas y analistas, **el precio del crudo Brent LCOc1 se situará de media en los \$ 67,40 por barril en 2018**, lo que supone un incremento del 5,3% respecto al precio de \$ 63,97 proyectado por los mismos analistas hace un mes. Destacar, además, que también es el pronóstico promedio más alto para el precio del Brent en 2018 desde diciembre de 2015.

Detrás de esta revisión al alza de sus estimaciones de precios estarían factores como i) el elevado cumplimiento de los recortes de producción liderados por la OPEP, ii) la fuerte demanda y ii) las interrupciones en el suministro en Medio Oriente.

## Noticias destacadas de Empresas

. En relación a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que ha lanzado el fondo Blackstone sobre la socimi **HISPANIA (HIS)**, la CNMV comunicó ayer que la sociedad oferente (Blackstone) reducirá el precio de la OPA que ha lanzado por HIS, de EUR 17,45 por acción, si la socimi distribuye cualquier tipo de dividendo antes de la liquidación de la oferta, y lo hará en una cantidad equivalente al importe bruto por acción de dicha retribución.

El fondo estadounidense, que ha lanzado una OPA valorada en EUR 1.905 millones y con la que pretende convertirse en el primer propietario de hoteles del país, ha realizado esta modificación en los términos de su oferta en vista de los acuerdos de reparto extraordinarios aprobados por la Junta General de Accionistas de HIS celebrada el pasado 4 de abril de primas de emisión.

**Miércoles, 2 de mayo 2018**

Además, la sociedad oferente, que ha formulado la OPA a través de su vehículo Alzette Investment, condiciona la oferta a que HIS no realice, antes de que concluya el periodo de aceptación de la misma, una fusión, una escisión, una cesión global de activos y pasivos o la emisión de nuevos instrumentos de deuda (salvo que tengan por único objeto la refinanciación de la deuda actual de la sociedad ni requieran el pago anticipado en caso de cambio de control).

**Valoración:** A la espera de que Blackstone formalice su OPA por HIS, esta notificación entra dentro de los procedimientos habituales para las sociedades que emiten las ofertas. No obstante, seguimos considerando que el precio ofrecido por Blackstone, de EUR 17,45 por acción, inferior a nuestro precio objetivo de EUR 17,97 por acción, es susceptible de ser mejorado por lo que nos mantendríamos a la espera de una mejora del precio por parte de Blackstone o de un oferente distinto. En ello coincide la opinión del propio Consejo de Administración de HIS, que indicó que la OPA no les fue comunicada y que buscarán otras alternativas a la misma.

. El consorcio formado por Snam (60% del capital), **ENAGÁS (ENG)** (20%) y Fluxys (20%), que se adjudicó la semana pasada el 66% del capital de DESFA, la empresa pública de distribución de gas natural y gestor de la red de gas de Grecia, invertirá EUR 330,6 millones en infraestructuras en el país hasta 2023. Según la agencia de noticias públicas AMNA, de dicho importe EUR 100 millones estarán destinados a la modernización de la planta de licuefacción de gas de Revyzusa.

**Valoración:** Noticia importante por la propia adjudicación, aunque creemos que la inversión a realizar ya está descontada por el mercado, cuando se dio a conocer la semana pasada la operación. Próximamente emitiremos un informe sobre ENG, en el que actualizaremos nuestras estimaciones de resultados, nuestra valoración y nuestra recomendación.

. El diario Expansión informa de que el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) ha contabilizado en sus cuentas un pago de EUR 354 millones a **BBVA** por el Esquema de Protección de Activos (EPA) otorgado a Banco Unnim. La entrega está prevista para el próximo 30 de mayo de 2018. Este desembolso se suma al realizado el año pasado por importe de EUR 132 millones por las pérdidas en ventas de activos declaradas por BBVA. Asimismo, los cálculos del FGD fijan en un total de EUR 1.608 millones los desembolsos futuros que tendrá que realizar a BBVA.

Por otro lado, el FGD ya ha realizado pagos a **BANCO SABADELL (SAB)** por importe de EUR 3.239 millones por la cobertura de la CAM. La última entrega se produjo en febrero, por importe de EUR 1.429 millones, que se suman a los EUR 983 millones abonados en 2017 y los EUR 825 millones de 2016. Los cálculos realizados por el FGD fijan en EU 4.669 millones los reintegros estimados que aún debería realizar a SAB.

. El diario Cinco Días señala que Iberia, aerolínea integrante de **IAG**, está buscando la fórmula para aumentar su presencia en Asia. Así, la aerolínea ha reforzado sus operaciones con Tokio, pasando de tres a cinco frecuencias semanales a partir del mes de octubre. Sin embargo, Iberia tiene problemas para rentabilizar sus frecuencias entre Madrid y Shanghái y está negociando alianzas con aerolíneas locales para aumentar su capilaridad en China.

. El diario Expansión publica en su edición de hoy que **MÁSMOVIL (MAS)** podría ser vendida a medio plazo, en un periodo de dos o tres años, a otro operador, señalando a Vodafone y Orange, por este orden como los más probables por las sinergias que generaría la operación. Además, indica que se espera que el final del mandato de la actual comisaria de la Competencia europea, Margrethe Vestager, que finaliza a finales de 2019, facilite que se produzcan de nuevo operaciones en el sector.