

Viernes, 4 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/05/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|----------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indicador | anterior | 03/05/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | |
| IGBM | 1.022,78 | 1.017,95 | -4,83 | -0,47% | Mayo 2018 | 10.051,0 | 12,20 | Yen/\$ | 1,199 |
| IBEX-35 | 10.088,9 | 10.038,8 | -50,1 | -0,50% | Junio 2018 | 10.026,0 | -12,80 | Euro/£ | 1,133 |
| LATIBEX | 4.462,10 | 4.363,90 | -98,2 | -2,20% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 23.924,98 | 23.930,15 | 5,17 | 0,02% | USA 5Yr (Tir) | 2,78% | -2 p.b. | Brent \$/bbl | 73,62 |
| S&P 500 | 2.635,67 | 2.629,73 | -5,94 | -0,23% | USA 10Yr (Tir) | 2,95% | -1 p.b. | Oro \$/ozt | 1.315,05 |
| NASDAQ Comp. | 7.100,90 | 7.088,15 | -12,75 | -0,18% | USA 30Yr (Tir) | 3,12% | -2 p.b. | Plata \$/ozt | 16,47 |
| VIX (Volatilidad) | 15,97 | 15,90 | -0,07 | -0,44% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,54% | -4 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,10 |
| Nikkei | 22.472,78 | FESTIVO | --- | --- | Euro Bund | 159,17 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 13,985 |
| Londres(FT100) | 7.543,20 | 7.502,69 | -40,51 | -0,54% | España 3Yr (Tir) | -0,17% | -2 p.b. | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 5.529,22 | 5.501,66 | -27,56 | -0,50% | España 5Yr (Tir) | 0,21% | -3 p.b. | 1 mes | -0,371 |
| Frankfort (DAX) | 12.802,25 | 12.690,15 | -112,10 | -0,88% | España 10Yr (TIR) | 1,25% | -4 p.b. | 3 meses | -0,327 |
| Euro Stoxx 50 | 3.553,79 | 3.529,12 | -24,67 | -0,69% | Diferencial España vs. Alemania | 71 | = | 12 meses | -0,191 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 3.405,26 |
| IGBM (EUR millones) | 3.548,72 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.648,49 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 9.682,33 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,199

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 8,34 | 8,37 | -0,02 |
| B. SANTANDER | 5,33 | 5,34 | 0,00 |
| BBVA | 6,65 | 6,67 | -0,01 |

Evolución salario medio por hora EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Nóminas no agrícolas (abril): Est: 193.000; ii) Empleo privado (abril): Est: 190.000; iii) Tasa desempleo (abril): Est: 4,0%

iv) Salario medio hora (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,7%; v) Horas semanales promedio (abril): Est: 34,5

vi) Tasa de participación mercado laboral (abril): Est: 62,9%

España: i) PMI compuesto (abril): Est: 55,5; ii) PMI servicios (abril): Est: 56,1; iii) Desempleo (abril): Est: 100,600

Francia: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 56,9; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 57,4; iii) Balanza comercial (mar): Est: EUR -5.000 millones

Alemania: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 55,3; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 54,1

Zona Euro: i) PMI comp. (abril; final): Est: 55,2; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 55,0; iii) Ventas minoritas (mar): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,9%

Italia: i) PMI compuesto (abril): Est: 53,7; ii) PMI servicios (abril): Est: 53,0

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 (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras varias sesiones de alzas ininterrumpidas, las bolsas europeas se tomaron AYER un respiro, cerrando sus principales índices con significativas caídas. La jornada comenzó a la baja en estos mercados, en un claro seguidismo del negativo cierre de Wall Street el día precedente, con los inversores "digiriendo" el comunicado emitido por el Comité de Mercado Abierto de la

Viernes, 4 de mayo 2018

Reserva Federal (FOMC) y discerniendo si finalmente serán dos o tres las subidas de tasas oficiales que implementará el banco central estadounidense en lo que resta de ejercicio. En este sentido, señalar que todos los indicadores macro publicados recientemente en EEUU apuntan a un significativo repunte de la inflación, consecuencia de los mayores costes de los *insumos* y de la falta de mano cualificada, producto de un mercado de trabajo tensionado. AYER los índices adelantados de actividad de los sectores no manufactureros, el PMI servicios y el ISM no manufacturero, no fueron una excepción en este sentido, tal y como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados. Así, en EEUU la fortaleza de la economía parece confirmada, por lo que la Fed continuará con su proceso de retirada de estímulos monetarios, subiendo progresivamente sus tasas de interés.

Pero si este escenario de tipos al alza en EEUU generó AYER algunas dudas a los inversores, también lo hizo, y en sentido contrario, la publicación en la Zona Euro de la lectura preliminar de abril del IPC, cuya tasa de crecimiento interanual volvió a bajar frente al mes precedente, hasta el 1,2%, situándose por debajo de lo esperado por el mercado. Peor aún, la tasa de crecimiento interanual de su subyacente se desplomó hasta el 0,7% desde el 1,0% del mes de marzo, situándose ambas variables muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE. La reacción de las bolsas a la publicación de los datos no fue positiva, al contrario que la de los bonos, que acogían con alzas en sus precios el descenso de la inflación, lo que impulsó a la baja sus rentabilidades. Este escenario no es bueno para los bancos, lo que se dejó notar AYER en su comportamiento en bolsa, convirtiéndose el mismo en un verdadero lastre para los índices.

Además, las bolsas europeas se vieron presionadas por el mal inicio de sesión en Wall Street -el Dow Jones llegó a ceder más de 400 puntos en un momento dado-. En este mercado los inversores se mostraban preocupados por dos factores recurrentes: i) la posibilidad de que la Fed “acelere” su proceso de alzas de tipos y ii) el potencial inicio de una guerra comercial entre China y EEUU, escenario que AYER se enrareció más tras la nueva amenaza de la Administración estadounidense de limitar la venta en EEUU de algunos productos chinos, dirigidos al sector de las telecomunicaciones. Cabe recordar que AYER llegó a China el secretario del Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, para negociar con las autoridades de este país las demandas de su Gobierno en materia comercial y de propiedad intelectual. Las primeras noticias filtradas sobre las mencionadas negociaciones parecen optimistas, pero habrá que estar atentos porque este es un tema que no se va a resolver en dos días, y en el que tanto China como EEUU tienen “líneas rojas” que no pueden superar.

No obstante, y a pesar del mal tono con el que comenzó la jornada, en las últimas horas de la sesión la bolsa estadounidense giró al alza, con los valores relacionados con las materias primas y los tecnológicos a la cabeza, cerrando los índices de forma mixta, sin grandes cambios en relación al día precedente. En esta bolsa el sector bancario también fue un lastre, penalizado por el repunte de los precios de los bonos y las caídas de sus rentabilidades.

HOY, en un día con una agenda macro muy intensa, en la que destacaríamos la publicación en la Zona Euro de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios, los PMI servicios de abril, y en EEUU de los datos de empleo del mismo mes, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por el positivo giro que dio AYER Wall Street a última hora del día. También la publicación del PMI servicios de China de abril, que ha superado lo esperado por los analistas, debe servir a apoyo a los mercados europeos.

Viernes, 4 de mayo 2018

Por lo demás, la atención de los inversores seguirá centrada en las negociaciones en China entre la delegación comercial estadounidense y las autoridades del país asiático. Cualquier noticia que apunte a un distanciamiento de posturas será negativamente recogida por los mercados, mientras que, si las partes muestran cierto optimismo sobre la posibilidad de evitar una confrontación comercial a gran escala, las bolsas reaccionarán con alzas.

Analista: Juan J. Fdez.-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Amadeus (AMS)**: publica resultados 1T2018; conferencia con analista a las 13:00h (CET);
- . **IAG**: publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 10:00h (CET);
- . **Prosegur (PSG)**: publica resultados 1T2018; conferencia con analista a las 13:00h (CET);
- . **Siemens Gamesa (SGRE)**: publica resultados 1T2018; conferencia con analista a las 9:00h (CET);
- . **Repsol (REP)**: publica resultados 1T2018; conferencia con analista a las 12:00h (CET);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- A. Generali (G-IT);
- HSBC (HSBA-GB);
- Swiss Re (SREN-CH);
- BASF (BAS-DE);
- BMW (BMW-DE);
- freenet (FNTN-DE);
- Rheinmetall (RHM-DE);
- Air France (AF-FR);
- Societe Generale (GLE);
- BNP Paribas (BNP-US);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Celgene (CELG-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La Comisión Europea (CE) revisó al alza ayer su previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España desde el 2,6% anterior hasta 2,9%**. Para 2019, la CE espera un crecimiento del 2,4%, tres décimas superior a su anterior estimación. Según la CE, el crecimiento económico de España se moderará en 2018 y 2019 tras un 2017 "robusto". Además, señala que las consecuencias de la crisis en Cataluña "se han mantenido contenidas hasta ahora". Así, y siempre según la CE, la desaceleración vendrá por un descenso del consumo privado conforme aumenta el ahorro de las familias. Por su parte, el sector exterior, donde prevé que aumenten las exportaciones pese a la apreciación del euro, seguirá contribuyendo al crecimiento, pero menos de lo previsto anteriormente.

Viernes, 4 de mayo 2018

En lo que hace referencia al déficit público, la CE ha empeorado su estimación para 2018 dos décimas, hasta el 2,6%, mientras que para 2019 espera un déficit del 1,9%. En este sentido, la CE señala que la reducción de impuestos para los salarios bajos, la subida de las pensiones más bajas y el aumento del 1,75% en los sueldos de los funcionarios incluidas en el proyecto de presupuestos para 2018 disminuirán el ritmo de reducción del déficit. También influirá en ello la inversión ligada al rescate de las autopistas.

Igualmente, la CE mejora sus previsiones para el desempleo en España. Así, ahora espera que la tasa se reduzca al 15,3% este año y al 13,8% en 2019, situándose en su nivel mínimo desde 2008. Por ello, la CE espera que los salarios empiecen a aumentar "progresivamente".

Por el contrario, la CE ha empeorado sus expectativas en cuanto al comportamiento de la deuda pública. Ahora estima que solo se reducirá "ligeramente" en 2018, hasta el 97,6% y hasta el 95,9% en 2019.

Por último, la CE espera que la inflación se sitúe en el 1,4% tanto en 2018 como en 2019.

. Según datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **la confianza del consumidor subió 1,3 puntos en abril en relación al mes anterior, hasta situarse en 99,9 puntos**, impulsada por la mejor valoración que hacen los ciudadanos de la situación actual y por el mantenimiento de sus expectativas. Este es el primer repunte de la confianza de los consumidores tras tres meses consecutivos de descensos, que llevaron al indicador a situarse a su nivel más bajo desde febrero de 2017.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), **Peter Praet, indicó ayer que la ralentización económica en Europa llegó antes de lo esperado** y que los factores que están frenando el crecimiento pueden persistir a corto plazo, **aunque afirmó que el BCE está haciendo progresos sustanciales en elevar el nivel de la inflación.**

No obstante, Praet indicó que el crecimiento económico aún sigue siendo sólido, que esta ralentización se debe a factores excepcionales, y que existen pocas señales de que la apreciación del euro del pasado año esté pesando en el crecimiento.

. Eurostat publicó ayer la lectura preliminar del mes de abril del índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona. **Así, el IPC subió en abril en tasa interanual el 1,2% (1,3% en marzo)**. Este menor crecimiento fue consecuencia de la menor alza interanual de los precios de los servicios (1,0% vs 1,5% en marzo). Destacar, además, que los precios de la energía subieron en abril el 2,5% en tasa interanual (2,0% en marzo), mientras que los precios de los alimentos frescos lo hicieron el 1,5% (0,8% en marzo). El consenso de analistas esperaba un incremento en abril del IPC del 1,3% en tasa interanual, ligeramente superior al real.

Sin tener en cuenta el impacto de la evolución de los precios de la energía, el IPC de la Zona Euro subió en abril en tasa interanual el 1,1%, frente al 1,3% de marzo, mientras que el excluir también los alimentos frescos, los precios subieron un 1,1%, dos décimas menos que en el mes anterior. Asimismo, al dejar fuera del cálculo el precio del alcohol y el tabaco, además de la energía y los alimentos, el IPC subyacente subió en abril en la Zona Euro el 0,7% frente al 1,0% que lo había hecho en marzo. En este caso los analistas esperaban un repunte del 0,9%.

Valoración: nueva evidencia de que la inflación sigue débil en la Zona Euro, algo que creemos no debe gustar mucho al BCE que se ve actualmente "atrapado" en sus políticas monetarias ultralaxas al haberse reducido sensiblemente el ritmo de crecimiento de la economía de la región y mantenerse la inflación muy lejos de su

Viernes, 4 de mayo 2018

objetivo de cerca del 2%. Los datos provocaron el repunte del precio de los bonos y la consiguiente caída de sus rentabilidades. De forma sorpresiva, el euro se fortaleció frente al dólar y la libra esterlina.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compras de los sectores de servicios del Reino Unido, el PMI servicios británico, subió en el mes de abril hasta los 52,8 puntos desde los 51,7 puntos del mes de marzo**. La lectura, no obstante, quedó por debajo de los 53,5 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar, no obstante, que el componente de nuevos negocios mostró el menor nivel de expansión en un mes desde agosto de 2016, mientras que el de cartera mostró contracción por primera vez en tres meses. Además, el de empleo apuntó al menor ritmo de crecimiento de esta variable desde marzo de 2017, aunque según el estudio ello podría ser consecuencias de los mayores salarios y de la escasez de mano de obra. En sentido contrario, el componente de confianza empresarial mostró el mayor crecimiento desde enero.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la productividad no agrícola subió en el 1T2018 el 0,7% frente al 0,9% que esperaban los analistas y el estancamiento que sufrió en el trimestre precedente**. Esta mejora de la productividad es consecuencia del aumento de la producción de bienes y servicios en el trimestre del 2,8% y de un incremento de las horas trabajadas del 2,1%.

Por su parte, los costes laborales unitarios aumentaron en el trimestre analizado el 2,7% (2,5% en el trimestre precedente), también por debajo del 3,0% que esperaban los analistas. Este incremento puede ser consecuencia de la tirantez del mercado, que puede estar comenzando a notarse.

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 2.000 en la semana del 28 de abril, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 211.000 peticiones**. Cabe recordar que la semana anterior esta variable se había situado a su nivel más bajo desde 1969, cuando el tamaño del mercado laboral estadounidense era muy inferior. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 225.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 7.750 peticiones, hasta las 221.500, su nivel más bajo desde marzo de 1973.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana del 21 de abril en 77.000 peticiones, hasta los 1,76 millones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **la balanza comercial estadounidense registró un déficit en el mes de marzo de \$ 49.000 millones, un 15% inferior al registrado en febrero**, y su nivel más bajo en seis meses. La cifra fue igualmente inferior a los \$ 50.000 millones que esperaba el consenso de analistas.

En el mes las exportaciones crecieron el 2,0%, hasta los \$ 208.500 millones, lo que supone un nuevo récord, impulsadas por las mayores ventas de petróleo, de aviones comerciales y de soja y maíz -estos últimos productos vieron sus ventas incrementarse ante la posibilidad de que China implante tarifas a los mismos-.

Por su parte, las importaciones bajaron el 1,8% en el mes, hasta los \$ 257.500 millones.

. **El índice de gestores de compras de los sectores no manufactureros, el ISM no manufacturero, bajó en abril hasta los 56,8 puntos desde los 58,8 puntos del mes de marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 58,0 puntos. La de marzo es la lectura más baja del indicador en cuatro meses, lo que no quita que éste siga apuntando a un nivel elevado de expansión. En este sentido, recordar que cualquier

Viernes, 4 de mayo 2018

lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El componente de precios subió en abril 0,3 puntos, hasta una lectura elevada de 61,8 puntos, impulsado por el incremento de los costes de los materiales y de los costes laborales.

Por su parte, otros componentes del índice, como los de empleo y el de entregas, mostraron en el mes un menor ritmo de expansión.

Este mismo indicador, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI servicios, subió en el mes hasta los 54,6 puntos, superando tanto su lectura preliminar de mediados de mes**, que había sido de 54,4 puntos y que era lo esperado por los analistas, **como a los 54,0 puntos de su lectura final de marzo**.

También el componente de precios subió con fuerza en el mes, impulsado tanto por las alzas de los precios de los *inputs* como por los precios de venta.

***Valoración:** ambos indicadores siguen apuntando a un elevado crecimiento de la economía de EEUU, que según el ISM se estaría expandiendo en estos momentos al 2,9% en tasa anualizada. Una vez más, y es algo recurrente en los últimos meses, los componentes de precios de estos indicadores adelantados apuntan a una subida de la inflación, algo que la Fed dejó claro ayer en su comunicado tras la reunión del FOMC que tiene bien patente. Aunque de momento no apostamos por ello, si la inflación supera holgadamente el 2% establecido por la Fed como objetivo, no descartamos que la máxima autoridad monetaria estadounidense opte por subir sus tasas de interés oficiales tres veces más este año en lugar de las dos que descuenta actualmente el mercado.*

- **CHINA**

. **El PMI de servicios chino elaborado por Caixin se elevó hasta los 52,9 puntos en abril**, desde los 52,3 puntos de marzo, que había sido la lectura más baja de los cuatro meses anteriores, aunque se mantiene aun en niveles inferiores a los de los meses de cierre de 2017. Combinado con el índice PMI manufacturero emitido con anterioridad, el índice compuesto aumentó hasta los 52,3 puntos desde los 51,8 puntos del pasado mes.

Las ventas no manufactureras se mantuvieron fuertes, impulsadas por el incremento del turismo y de la nueva oferta de productos. La lectura de abril encaja con las expectativas de una desaceleración moderada del crecimiento económico este año.

Noticias destacadas de Empresas

. Hochtief, filial alemana de **ACS**, prevé concluir la toma de **ABERTIS (ABE)** a través de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) conjunta con Atlantia en el 3T2018, según indicó ayer su consejero delegado, Marcelino Fernández Verdes. Una vez que el próximo 8 de mayo concluya la aceptación, la OPA se liquidará a mediados de mayo y la operación concluirá en el 3T2018, afirmó.

El ejecutivo valoró en la Junta General de Accionistas de Hochtief que la operación incrementará significativamente los beneficios, el *cash flow* y los dividendos de Hochtief de forma sostenida. Hochtief aportará EUR 1.400 millones, con recursos propios y ampliación de capital.

. Según destaca hoy Cinco Días, **ACCIONA (ANA)** tiene intención de quedarse como accionista de referencia de **Testa Residencial**, la compañía de viviendas en alquiler que saldrá próximamente a Bolsa. Según le indicaron fuentes próximas a la compañía al diario, ANA estudia mantener su participación del 20% del capital ante la Oferta Pública de Venta (OPV) prevista en junio.

Viernes, 4 de mayo 2018

Las desinversiones de **SANTANDER (SAN)** y de **BBVA**, los accionistas de referencia de la compañía, con participaciones del 37% y del 26%, respectivamente, dependerán del tamaño y del precio de la operación. **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, que ostenta un 17% del capital, ha manifestado su intención de desinvertir su paquete accionario en la OPV.

. El supervisor bursátil brasileño, la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM), ha decidido aplazar al próximo 4 de junio la subasta por la distribuidora eléctrica Eletropaulo, por la que puján la filial brasileña de **IBERDROLA (IBE)**, Neoenergia, y la italiana Enel. La anterior fecha anunciada era el 13 de mayo. Ambas empresas han iniciado una guerra con ofertas y contraofertas. Ahora mismo, el precio más elevado lo ha puesto Enel con R\$ 32,20 por acción.

En un principio, se había convocado para el próximo 18 de mayo a las empresas interesadas en adquirir Eletropaulo, entre las que también figura la brasileña Energisa, a una subasta en la Bolsa de Brasil. Sin embargo, el regulador ha decidido establecer una nueva fecha tras una consulta realizada por Neoenergia sobre el proceso que regula las ofertas públicas de adquisición (OPA). Además, el regulador ha abierto hasta el próximo 14 de mayo, 20 días antes de la subasta, la puerta a que nuevos competidores, además de los tres que ya han hecho público su interés, presenten oferta por Eletropaulo.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha publicado sus resultados para el 2T2018 (enero-marzo), de los que destacamos los siguientes puntos:

RESULTADOS DE SIEMENS GAMESA 2T2018 VS CONSENSO DE ANALISTAS

| EUR millones | Resultados | Var inter (%) | Estimaciones | Real/Est |
|-----------------|------------|---------------|--------------|----------|
| Ventas | 2.242 | -29% | 2.386 | -6% |
| EBIT subyacente | 189 | -40% | 138 | 37% |
| B. Neto | 35 | -- | 15 | 133% |

Fuente: Presentación de resultados de la compañía; consenso de analistas de FactSet.

- Resultados por encima de la previsión del consenso de analistas.
- El menor volumen de ventas y el descenso de los precios de los aerogeneradores siguen presionando a la baja tanto las ventas como los márgenes de explotación del grupo. El volumen de MW vendidos retrocede un 28% en tasa interanual.
- No obstante, la evolución de los resultados en el trimestre, así como en el conjunto del 1S2018 están en línea con las guías de la compañía para el conjunto del ejercicio 2018. La compañía espera una mejora de los resultados a medida que avance el año gracias a la generación de las primeras sinergias derivadas de la fusión, así como del proceso de reestructuración que ha puesto en marcha.
- A nivel comercial, con una entrada de pedidos de aerogeneradores en firme de 2.792 MW en el trimestre (+28% interanual), la compañía ha conseguido cerrar el trimestre con un libro de pedidos de EUR 22.041 millones, recuperando los niveles del 2T2017, y que se corresponde con un nivel pico del mercado eólico durante el ciclo anterior. Esta cartera le otorga al grupo una cobertura del 100% sobre las guías para 2018.
- Destaca la estabilización del precio promedio de venta de los contratos firmados en el 2T2018 en el mercado *onshore*.

Valoración: Los resultados de SGRE en el 2T2018 y la cartera de pedidos que ha logrado permiten a SGRE asegurar de que cubrirá sus objetivos para el ejercicio 2018, lo que debe ser bien recibido por el valor, tras las dudas que generó la compañía con los decepcionantes resultados publicados el pasado ejercicio. Por el momento todavía es pronto para que tanto las sinergias como el ambicioso plan de reestructuración planteado por el grupo comiencen a dar sus frutos, pero es previsible que en los próximos trimestres comiencen a reflejarse en su cuenta de resultados. Procedemos a poner el valor en **REVISIÓN**.

Viernes, 4 de mayo 2018

. **IBERDROLA (IBE)** ha emitido un comunicado en el que señala que la CNMV le ha comunicado que no aprecia a día de hoy ninguna circunstancia que requiera revisar la exención de la obligación de Siemens de formular Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de Gamesa Corporación Tecnológica –actual **SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE)**. La CNMV ha solicitado a IBE diversas informaciones adicionales relacionadas con el gobierno corporativo de SGRE con el objeto de darles el tratamiento adecuado. IBE continuará colaborando con la CNMV, con el objetivo de permitir la adecuada defensa del interés social de SGRE y la protección de sus accionistas minoritarios.

. **UNICAJA (UNI)** publicó ayer sus resultados correspondientes al 1T2018, de los que destacamos:

RESULTADOS DE UNICAJA 1T2018 VS CONSENSO DE ANALISTAS

| EUR millones | Resultados | 18/17 | Estimado | Real/est. (%) |
|--------------------|------------|--------|----------|---------------|
| Margen intereses | 152 | 5,1% | 149 | 1,8% |
| Margen explotación | 94 | -22,0% | 88 | 7,2% |
| B. Neto | 58 | 11,6% | 46 | 26,9% |

Fuente: Informe de resultados de la compañía; estimaciones consenso de analistas de FactSet.

- Resultados mejores de lo esperado por el consenso de analistas.
- Mejora del margen de intereses por el descenso de los costes de financiación y la mayor aportación de la cartera de renta fija y del crédito a clientes en situación normal.
- El margen de explotación retrocede por la caída de los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio, particularmente alto en el 1T2017, y por el descenso de los resultados por otros productos y cargas de explotación, que en el 1T2017 incluía importantes plusvalías por operaciones extraordinarias en la actividad inmobiliaria.
- Destaca el descenso de los gastos de explotación en un 2,5%.
- Los saneamientos y otros resultados disminuyeron un 65%, descenso particularmente acusado, por un lado, en los saneamientos del crédito, que por segundo trimestre consecutivo arrojaron recuperaciones netas de fondos, y por otro, en los resultados de adjudicados.
- La ratio CET1 mejora 1,7 puntos porcentuales respecto al 1T2017 hasta el 15,4%.
- Los riesgos dudosos retroceden un 15,2% en tasa interanual, y la tasa de morosidad baja al 8,4%, en tanto que los adjudicados disminuyen un 29,3% en el mismo período;
- Aumenta los niveles de cobertura de los activos dudosos (54,9% vs 50,1% en el 1T2017) y de los activos adjudicados (64,4% vs 62,8% en el 1T2017).

Viernes, 4 de mayo 2018

GRIFOLS (GRF) publicó ayer sus resultados correspondientes al 1T2018, de los que destacamos:

RESULTADOS DE GRIFOLS 1T2018 VS CONSENSO DE ANALISTAS

| EUR millones | Resultados | Var inter (%) | Estimaciones | Real/Est |
|--------------|------------|---------------|--------------|----------|
| Ventas | 1.023,0 | -3,6% | 1.022,0 | 0,1% |
| EBITDA | 297,4 | -2,8% | 301,0 | -1,2% |
| EBIT | 244,60 | -3,2% | 246,0 | -0,6% |
| B. Neto | 143,4 | 7,0% | 141,0 | 1,7% |

Fuente: Informe de resultados de la compañía; estimaciones consenso de analistas de FactSet.

- Resultados muy en línea con las estimaciones del consenso de analistas.
- El crecimiento de los ingresos se ve penalizado por la evolución de los tipos de cambio. A divisa constante los ingresos crecen un 7,4%.
- Los ingresos (excluyendo tipo de cambio) crecen en todas las divisiones y en todas las geografías.
- El margen EBITDA sobre ventas se sitúa en el 29,1%.
- GRF mantiene como prioridad asegurar el acceso a su principal materia prima a través de recursos internos y adquisiciones.

El plazo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **SAETA YIELD (SAY)** formulada por Terp Spanish HoldCo se extiende desde el día 3 de mayo de 2018 hasta el día 1 de junio de 2018, ambos incluidos.

BOLSAS Y MERCADOS (BME) ha publicado el balance de los mercados que opera para el mes de abril:

- **Renta variable:** se negociaron en abril EUR 65.610 millones (-5,8% interanual), mientras que el número de negociaciones fue de 2,9 millones (-31,1% interanual). En el acumulado del año, los descensos son del 7,5% y del 9,8%, respectivamente.

- **Derivados:** La negociación desciende un 4,1% interanual en el acumulado del año. La posición abierta disminuye en su conjunto en un 2,7%.

- **Renta fija:** El volumen de nuevas emisiones incorporadas a negociación en el MARF, alcanza EUR 568 millones (+60% interanual).

El consejero delegado de Qatar Airways, Akbar Al Baker, apoyará a **IAG** ante la posible adquisición de la compañía aérea noruega Norwegian, indicando que todo lo que haga IAG para expandir su negocio, es algo que está "bien pensado". Qatar Airways es accionista mayoritario de IAG, con un 20% del capital.

DURO FELGUERA (MDF) ha firmado un *Memorandum of Understanding* (MOU) con Metco Engineering para el desarrollo conjunto de proyectos de eficiencia y resiliencia energética en EEUU. El objetivo de contratación alcanza más de \$ 200 millones anuales. Para ello se ha seleccionado un *pipeline* de proyectos de generación eléctrica para clientes privados y públicos en varios estados que encajan con la estrategia y las capacidades de ambas compañías. Asimismo, se ha creado un equipo de trabajo conjunto que ya está trabajando en el seguimiento de estos proyectos y en la presentación de ofertas y ya se dispone de vías de financiación para los proyectos en ese mercado.

La entrada de MDF en este mercado es uno de los avances en el desarrollo del Nuevo Plan de Negocio que la compañía presentará a los inversores con motivo de la próxima ampliación de capital. La diversificación en las líneas de negocio, un mejor posicionamiento de mercado, el aumento de la productividad y un mejor control de riesgos, son elementos esenciales del relanzamiento de MDF.

Viernes, 4 de mayo 2018

Adicionalmente, ambas partes están explorando la colaboración y el crecimiento en distintos negocios para el desarrollo de nuevos productos junto a otros tecnólogos.

Por otro lado, el diario Expansión publica hoy que los comités de riesgo de **BANKIA (BKIA)** y **CAIXABANK (CABK)** no han dado el visto bueno al documento con los términos y condiciones de la refinanciación de MDF, que está sujeta a que la compañía amplíe capital en EUR 125 millones. Ambas entidades forman parte del *pool* de bancos que están dispuestos a aceptar una quita e inyectar fondos en la compañía.

. **ABENGOA (ABG)** ha sido seleccionada recientemente para el suministro de la tecnología y la ingeniería de dos proyectos termosolares en la República Popular China.

El primero de ellos, que se realiza para la compañía SEPCO III, Electric Power Construction Corporation, consiste en el suministro de la tecnología y el desarrollo de la ingeniería del proyecto de una planta termosolar de torre sales fundidas de 50 MW, así como en el soporte técnico durante la construcción. Este proyecto forma parte del programa de energías renovables lanzado por el gobierno chino con el objetivo de alcanzar una base instalada termosolar de al menos 27 GW en 2030.

Por otro lado, ABG se encargará de suministrar la tecnología del colector de nueva generación E2, del desarrollo de la ingeniería y de dar soporte técnico al proyecto Royal Tech Yumen, una planta termosolar cilindroparabólica de 50 MW. Este proyecto se realiza para SRT (Shuangliang Royal Tech CSP Technology Co., Ltd), empresa dedicada a la investigación y promoción de la tecnología termosolar de concentración, y se enmarca dentro del programa de demostración termosolar lanzado por el gobierno chino, que se está desplegando a través del desarrollo de un primer lote de 20 proyectos con 1,35 GW.