

Viernes, 22 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/06/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	21/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	990,52	982,11	-8,41	-0,85%	Julio 2018	9.656,0	-46,10	Yen/\$	110,00
IBEX-35	9.788,9	9.702,1	-86,8	-0,89%	Agosto 2018	9.609,0	-93,10	Euro/£	1,142
LATIBEX	3.943,50	3.881,80	-61,7	-1,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.657,80	24.461,70	-196,10	-0,80%	USA 5Yr (Tir)	2,77%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	73,05
S&P 500	2.767,32	2.749,76	-17,56	-0,63%	USA 10Yr (Tir)	2,90%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.266,15
NASDAQ Comp.	7.781,52	7.712,95	-68,56	-0,88%	USA 30Yr (Tir)	3,04%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,25
VIX (Volatilidad)	12,79	14,64	1,85	14,46%	Alemania 10Yr (Tir)	0,32%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	22.693,04	22.516,83	-176,21	-0,78%	Euro Bund	162,22	0,01	Niquel \$/Tn	14.980
Londres(FT100)	7.627,40	7.556,44	-70,96	-0,93%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.372,31	5.316,01	-56,30	-1,05%	España 5Yr (Tir)	0,39%	+7 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.695,16	12.511,91	-183,25	-1,44%	España 10Yr (TIR)	1,33%	+9 p.b.	3 meses	-0,323
Euro Stoxx 50	3.439,60	3.403,51	-36,09	-1,05%	Diferencial España vs. Alemania	101	+14 p.b.	12 meses	-0,182

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.676,04
IGBM (EUR millones)	2.002,50
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.371,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.632,88

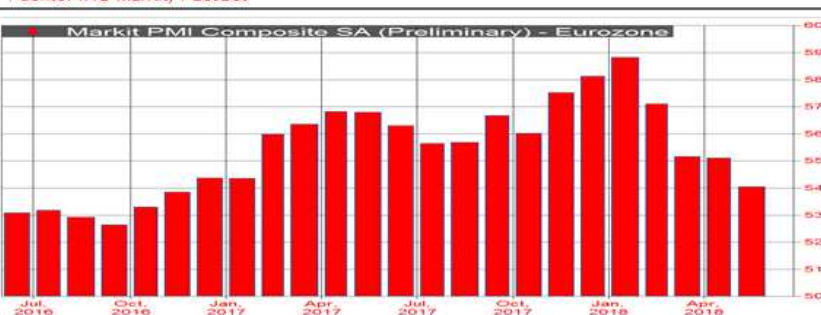
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,37	7,39	-0,02
B. SANTANDER	4,70	4,68	0,02
BBVA	5,94	5,97	-0,04

PMI Compuesto Zona Euro (preliminar) - 24 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (junio; preliminar): Est: 56,1; ii) PMI servicios (junio; preliminar): Est: 56,5

Francia: i) PIB (1T2018): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) PMI manufacturas (junio; prel): Est: 54,0; iii) PMI servicios (junio; prel): Est: 54,3

iv) PMI compuesto (junio; prel): Est: 54,2

Alemania: i) PMI manufacturas (junio; prel): Est: 56,3; ii) PMI servicios (junio; prel): Est: 52,2; iii) PMI compuesto (junio; prel): Est: 53,4

Zona Euro: i) PMI manufacturas (junio; prel): Est: 55,0; ii) PMI servicios (junio; prel): Est: 53,8; iii) PMI compuesto (junio; prel): Est: 53,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-junio	1 x 62	15/06/2018 al 29/06/2018	Compromiso EUR 0,046
Repsol-junio	1 x 34	18/06/2018 al 06/07/2018	Compromiso EUR 0,485
ACS-junio	1 x 39	22/06/2018 al 06/07/2018	Compromiso EUR 0,936
Sacyr-junio	1 x 48	22/06/2018 al 09/07/2018	Compromiso EUR 0,051

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron AYER con ligeras alzas, aunque pronto se giraron a la baja, lastradas por el temor de los inversores a que la escalada de tensión en las disputas comerciales que mantienen EEUU y China termine por "salpicar" a algunos sectores de

Viernes, 22 de junio 2018

actividad en Europa, concretamente a las compañías industriales más enfocadas a las exportaciones, como es el caso de las del sector del automóvil. En este sentido, la alemana Daimler anunció AYER que, como consecuencia de las mencionadas tensiones, había optado por revisar sus estimaciones de beneficio para 2018 desde un ligero incremento en relación al obtenido en 2017 hasta una pequeña caída. La empresa alemana achaca este “*profit warning*” a la amenaza de China de incrementar los aranceles a los automóviles importados hasta el 25%, lo que podría terminar provocando una caída de sus ventas en el país. El hecho de que otra alemana, Volkswagen, haya mantenido hace poco sus estimaciones de resultados sin cambios pasó desapercibido, con los inversores optando por ponerse en el peor de los escenarios. Así, las compañías de automóviles y las de piezas para el automóvil recibieron AYER un duro castigo en las bolsas europea. Señalar que el escenario que nosotros barajamos no es tan negativo, ya que creemos que al final EEUU cerrará acuerdos comerciales con China y con sus principales socios, eso sí, tras un duro proceso de negociaciones. Es más, AYER se supo que el Gobierno de EEUU quiere reanudar las conversaciones con China antes de que entre en vigor a principios de julio la batería de tarifas aprobada por ambos países.

Por tanto, creemos que pueden surgir oportunidades en el sector del automóvil y en el de piezas de automóviles. En el mercado español cotizan dos compañías muy atractivas, CIE Automotive (CIE) - HOY publicamos un informe “actualización” sobre la misma- y Gestamp (GEST), que AYER fueron “masacradas” en bolsa. Estaríamos atentos para aprovechar esta corrección que están experimentando las acciones de ambos valores para comenzar a tomar posiciones en los mismos, siempre con un horizonte temporal para nuestra inversión de medio/largo plazo -ver sección Empresas-.

Pero, además, AYER también “entró en juego” el factor político en Europa, convirtiéndose en un lastre para las bolsas y para los mercados de bonos periféricos tras conocerse que dos euroescépticos pertenecientes al partido de extrema derecha italiano, La Liga, habían sido escogidos para presidir dos importantes comités en el parlamento de Italia. Como ya dijimos en su día, el nuevo Gobierno italiano “va a dar mucho juego”, pudiéndose convertir en una verdadera pesadilla para el conjunto de la Zona Euro y de la UE-28 y para los mercados de la región. AYER, de hecho, las primas de riesgo de países como España e Italia se dispararon al alza, mientras que las bolsas de la región acababan el día con importantes caídas.

En Wall Street la sesión fue igualmente negativa, con el Dow Jones acumulando su octavo descenso diario consecutivo. En este mercado los valores relacionados con la energía, los industriales y los de materias primas minerales fueron los más castigados, mientras que los de corte más defensivo como las utilidades, los de sanidad y las inmobiliarias patrimonialistas mantuvieron un comportamiento relativo más positivo. El sector financiero, por su parte, liderado por los grandes bancos lo hizo también mejor que el mercado en su conjunto, descontando que todos pasarían los test de *stress* de la Reserva Federal (Fed), algo que se supo tras el cierre del mercado y que analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados. Señalar que la Fed considera que “los mayores holdings bancarios del país están fuertemente capitalizados y podrían prestar a hogares y empresas durante una severa recesión global”, lo que son buenas noticias para el sector en su conjunto.

HOY, y en un día en el que el crudo y la macroeconomía centrarán la atención de los inversores, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, intentando recuperar algo del terreno

Viernes, 22 de junio 2018

perdido en las últimas sesiones. En cuanto al petróleo, y tal como señalamos en nuestra sección de Economía y Empresa, las posturas en el seno de la OPEP están muy distantes. Si AYER el precio del crudo caía con fuerza tras las declaraciones del ministro de Petróleo de Arabia Saudita, en las que daba por hecho un acuerdo para incrementar la producción en 1 millón de barriles al día, su homónimo iraní se ha mostrado totalmente contrario al mismo, amenazando con intentar vetar la propuesta, aunque ésta puede salir adelante a pesar de ello. De hecho, el precio del crudo se recupera esta madrugada en las bolsas asiáticas, al descontar los inversores que, de lograrse un acuerdo para incrementar la producción, éste será más modesto del anunciado por Arabia Saudita.

Además, durante la jornada se publican en la Zona Euro, sus dos principales economías: Alemania y Francia, y EEUU las lecturas preliminares de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios y manufacturas. Cualquier síntoma de que el crecimiento económico de la Zona Euro se ha desacelerado más de lo esperado en el presente mes será negativamente recibido por los inversores, inversores que, por supuesto, seguirán también atentos a la evolución del conflicto comercial entre EEUU y China, del que esperamos nuevas noticias en los próximos días.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **ACS:** la acción descuenta el derecho preferente de suscripción correspondiente al dividendo flexible (compromiso de recompra EUR 0,936 por acción);
- . **Sacyr (SCYR):** la acción descuenta el derecho preferente de suscripción correspondiente al dividendo flexible (compromiso de recompra EUR 0,051 por acción);
- . **Corporación Alba (ALB):** paga dividendo complementario ordinario a cargo resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,50 por acción;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la facturación del sector industrial español en abril se elevó el 15,5% en términos interanuales, lo que representa su mayor aumento en 10 años.** Por su parte, los nuevos pedidos aumentaron en el mes el 12,9%, también su mayor incremento interanual desde marzo de 2017. En ambos casos el hecho de que la Semana Santa se celebrase este año en marzo mientras que en 2017 se celebró en abril tuvo un impacto importante en el comportamiento de ambas variables.

Corregidos los efectos estacionales y del calendario (diferencia de días hábiles), la facturación de la industria aumentó el 5,3% en tasa interanual en el mes analizado, mientras que la entrada de pedidos lo hizo un 4,8%.

Por su parte, **la facturación del sector de servicios aumentó en el mes de abril el 7,2% en tasa interanual** frente al 3,4% que lo había hecho en marzo. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la facturación del sector servicios en abril se incrementó el 4,1% en tasa interanual frente al 6,0% de marzo.

Viernes, 22 de junio 2018

. Según datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España se situó en EUR 9.983 millones en 4M2018, cifra un 18,9% superior a la registrada en el mismo periodo de 2017**. En este periodo las exportaciones de mercancías se elevaron a EUR 94.883 millones, cifra un 3,7% superior a la de 4M2017 y que representa un nuevo récord. Las importaciones, a su vez, aumentaron un 4,9%, hasta los EUR 104.866 millones, lo que igualmente supone un nuevo récord histórico.

Destacar que la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) se situó en el 90,5%, frente al 91,6% de 4M2017. En términos de volumen, las exportaciones aumentaron un 1,5% (los precios aumentaron el 2,1%), y las importaciones el 3,4% (los precios se incrementaron un 1,5%).

Señalar, además, que el saldo no energético arrojó un déficit de EUR 1.390 millones frente al de EUR 20 millones de 4M2017. Por su parte, el déficit energético aumentó un 2,6%, hasta los EUR 8.594 millones y frente al déficit de EUR 8.378 millones de 4M2017.

En el mes de abril estanco las exportaciones de mercancías aumentaron el 9,5% en tasa interanual, hasta los EUR 23.858 millones, mientras que las importaciones aumentaron un 17%, hasta los EUR 26.908 millones, situándose de esta forma el déficit comercial en los EUR 3.050 millones, cifra un 154% superior a la del mes de abril de 2017. En el mes analizado, la tasa de cobertura se situó en el 88,7%.

Por último, destacar que el saldo no energético arrojó un déficit de EUR 839 millones frente al superávit de EUR 391 millones logrado en abril de 2017, mientras que el déficit energético se incrementó un 39,1%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo ayer sin cambios su actual política monetaria acomodaticia**, tal y como esperaban los analistas. No obstante, en su comunicado el Comité anunció que podrían modificar su programa de compra de bonos soberanos, que asciende a £ 435.000 millones, cuando los tipos se acerquen al entorno del 1,5%, en lugar de la anterior previsión de alrededor del 2%. Igualmente, el Comité mantuvo por unanimidad su programa de compra de bonos corporativos por importe de £ 10.000 millones.

En lo que hace referencia a los tipos de interés de referencia, el Comité optó por mantenerlos en el 0,5%, también como era esperado por los analistas, aunque por un margen de 6 a 3 (en la reunión de mayo el margen fue superior; de 7 a 2). En esta ocasión ha sido el economista jefe de la institución, Andy Haldane, el que se ha unido a los disidentes, apoyando una subida de los tipos de interés hasta el 0,75%. Haldane ha justificado su posición con el argumento de que los recientes acuerdos salariales y la demanda de empleo terminará por impulsar los salarios al alza a un ritmo superior al esperado y, por tanto, podría elevar la inflación.

***Valoración:** aunque la decisión de mantener la actual política monetaria acomodaticia sin modificaciones estaba descontada por el mercado, no lo estaba tanto el hecho de que se suma al grupo disidente un nuevo miembro del Comité, preocupado por el hecho de que la tirantez en el mercado laboral termine por generar inflación. Es factible, si los datos sobre el mercado laboral británico no cambian, que en la reunión de agosto del Comité más miembros del mismo se sumen al grupo de disidentes, no siendo descartable que termine la mayoría del mismo apoyando una subida de tipos de un cuarto de punto. Así parece que lo han entendido los inversores en el mercado de divisas, que tras conocerse el comunicado apostaron claramente por incrementar posiciones en libras esterlinas.*

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia (INSEE) publicó ayer que **el índice de confianza del sector manufacturero se mantuvo en el mes de junio en 110 puntos, por encima de los 108 que esperaban los analistas** y muy por encima de su media histórica, situada en los 100 puntos.

Viernes, 22 de junio 2018

Por su parte, el índice de confianza del sector de la construcción subió desde los 108 puntos de mayo hasta los 109 puntos en junio, mientras que el del sector de la distribución minorista mejoró hasta los 112 puntos desde los 111 del mes precedente. Por su parte, el del sector servicios se mantuvo estable en los 104 puntos.

Así, **el índice de sentimiento empresarial se mantuvo estable en junio en relación a mayo en los 106 puntos, nivel que era el esperado por el consenso de analistas.**

- **EEUU**

. Según la primera ronda de resultados de los test de estrés llevados a cabo por la Reserva Federal (Fed), **los 35 mayores bancos estadounidenses son suficientemente sólidos para aguantar una recesión severa y serían capaces de continuar dando crédito durante una crisis.** Así, las pruebas indican que estos bancos están fuertemente capitalizados y conservarían niveles adecuados de capital en condiciones severamente adversas. Estos bancos acaparan el 80% de los activos de los bancos que operan en EEUU.

Con esto, se espera que la mayoría de los bancos consigan la aprobación de la Fed la próxima semana para aumentar dividendos después de que la segunda ronda de resultados determine si estas compañías aprueban o suspenden el ejercicio de estrés anual. La segunda ronda de resultados se publica el próximo jueves.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 3.000 en la semana del 16 de junio, hasta las 218.000 en datos ajustados estacionalmente.** El consenso de analistas esperaba una cifra muy similar, de 220.000 nuevas peticiones. De esta forma, y tras cuatro descensos semanales consecutivos, la variable vuelve a situarse cerca de su nivel más bajo desde principios de 1970. La media móvil de esta variable de las última cuatro semanas descendió en 4.000, hasta las 221.000 nuevas peticiones, situándose ligeramente por encima de su nivel mínimo en 45 años.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 9 de junio en 22.000, hasta los 1,72 millones, situándose igualmente muy cerca de su nivel más bajo en 45 años.

***Variable:** nuevos indicios de que el mercado laboral estadounidense continúa tensionándose, lo que, a medio plazo, debe impulsar los salarios y la inflación al alza.*

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de junio desde los 34,4 puntos de mayo hasta los 19,9 puntos,** situándose a su nivel más bajo en 19 meses (noviembre de 2016). El consenso de analistas esperaba un descenso menor, hasta los 29,0 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de cero apunta a un incremento de la actividad en relación al mes precedente y por debajo a una contracción de la misma.

El subíndice de nuevos pedidos cayó bruscamente en casi 23 puntos hasta los 17,9 puntos, mientras que el de envíos subía 2,9 puntos, hasta los 25,8 puntos. Además, las expectativas de actividad en los próximos seis meses descendieron por tercer mes consecutivo. Por su parte, los subíndices de precios de la encuesta descendieron también, pero de forma modesta.

. *The Conference Board* publicó ayer que **su índice de indicadores adelantados subió en el mes de mayo el 0,2% en relación a junio, sensiblemente menos del 0,4% que esperaban los analistas.** La economía siguió por tanto creciendo a un ritmo moderado, aunque algo inferior al que lo había hecho en los dos meses precedentes.

La mayoría de las áreas que analiza el indicador mejoraron en el mes de mayo, pero a un ritmo más lento que en los meses anteriores.

Viernes, 22 de junio 2018

Valoración: la lectura del índice de indicadores adelantados de mayo apunta a que la economía estadounidense puede crecer en el 2T2018 a ritmos anualizados cercanos al 4%. No obstante, todo parece indicar que este ritmo, que no parece que vaya a desacelerarse, tampoco va a ser superado en los próximos trimestres.

• PETRÓLEO

. Según recoge *The Wall Street Journal*, el ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al Falih, dijo ayer que “una inmensa mayoría” de los miembros de la OPEP apoyan su plan para incrementar la producción en 1 millón de barriles diarios. En la misma línea, representantes de Nigeria e Irak, indicaron que apoyaban el plan de Arabia Saudita. El ministro saudí también indicó que un grupo de trabajo de miembros y no miembros de la OPEP había acordado apoyar la propuesta. Por el contrario, Irán sigue mostrándose contrario a la propuesta –Irán no puede incrementar su producción en parte por las sanciones estadounidenses. La OPEP, que se reúne hoy para tomar una decisión final, podría acordar aumentar la producción sin el beneplácito de Irán, si bien el cartel suele tomar las decisiones por unanimidad.

Por su lado, fuentes consultadas por la CNBC indican que el aumento de producción que probablemente se apruebe será de alrededor de dos tercios del objetivo presentado por Arabia Saudita, porque algunos miembros de la OPEP no tienen capacidad suficiente para incrementar la producción. En la misma línea, los analistas indican que el aumento podría rondar 600.000–800.000 barriles diarios.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Cinco Días señala que **FAES FARMA (FAE)** indicó en su Junta General de Accionistas que en 2018 tienen previsto aumentar su beneficio neto entre un 19 – 21%, hasta los EUR 51 millones. Asimismo, FAE abonará el próximo 2 de julio un dividendo complementario por importe de EUR 0,012 brutos por acción.

. Cinco Días informa hoy que la gestora de fondos BlackRock ha reducido su presencia en el capital de **TELFÓNICA (TEF)** hasta el 4,989%, lo que implica una posición sensiblemente inferior a la que tenía al cierre del 2017, cuando su participación se elevaba hasta el 6,63% del capital de la teleco. Así, BlackRock deja de ser el mayor accionista de TEF y se sitúa por detrás de BBVA y La Caixa, que ostentan participaciones del 5,17% y del 5,01% en el capital de TEF, respectivamente.

. El diario Expansión señala que **MAPFRE (MAP)** da por hecho que seguirá siendo el socio en exclusiva de **BANKIA (BKIA)** para vender seguros en su red tras la fusión de BKIA con BMN. Ambas partes están negociando los flecos para extender el acuerdo que tienen desde enero de 2014 a las más de 500 oficinas de BMN.

Al respecto, Antonio Huertas, presidente de MAP, desveló ayer que el pacto con BKIA tiene una cláusula que le garantiza mantenerse como socio del banco si amplía su red de sucursales. Huertas mostró su confianza en cerrar pronto la revisión de esta alianza tras la fusión con BMN, aunque posteriormente matizó que no será inminente.

. El consejero delegado de **AMADEUS (AMS)**, Luis Maroto, indicó ayer en la comparecencia previa a la celebración de su Junta General de Accionistas que espera un buen ejercicio para AMS. Prevemos un crecimiento de entre un 5% y un 10% para 2018, con un aumento del EBITDA del 20% y una generación de caja de EUR 1.000 millones, remarcó Maroto. Las buenas previsiones de AMS se sustentan en la evolución positiva del sector turístico y en la estrategia de diversificación que está adoptando la compañía. Así, AMS apuesta por proveer de tecnología al sector hotelero, y ha conseguido que IHG, la tercera cadena hotelera del mundo migre 1.000 hoteles a una plataforma conjunta con AMS, con previsiones de que tenga totalmente migrada la cadena a principios de 2019. Las estimaciones que maneja AMS son de un potencial de negocio de EUR 6.000 millones, por debajo de los EUR 11.000 millones que pronostica para las aerolíneas.

Viernes, 22 de junio 2018

Valoración: *Noticia positiva para AMS, aunque consideramos que el lanzamiento de la plataforma conjunta a finales de 2018 y comienzos de 2019 entre AMS e IHG ya está descontada por el mercado. En la actualidad tenemos una recomendación de **MANTENER** el valor.*

. El presidente de **GESTAMP (GEST)**, Francisco Riberas, descartó ayer que GEST y **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** -donde es consejero y su holding industrial Acek es el mayor accionista con el 14,9% del capital- se vean obligados a recortar su previsión de beneficios como hizo ayer Daimler.

En su opinión, la reacción del mercado al *profit warning* de Daimler ha sido desproporcionada, y apuntó a que la comunicación de Daimler al mercado establece que el beneficio neto de explotación (EBIT) se mantendrá en un nivel similar al del año anterior, justificándolo no sólo por las tarifas arancelarias sino también al retraso en la producción esperado para el 3T2018 por las pruebas de coches.

Riberas indicó que los fabricantes de componentes como GEST cuentan con acuerdos con los productores que les blindan de los vaivenes en el precio de las materias primas. Por otro lado, Riberas aseguró que el amplio despliegue por todo el mundo con fábricas locales minimiza el impacto de los aranceles sobre la importación de vehículos. Los coches que no se produzcan en un sitio, se producirán en otro, aseguró.

Valoración: *Declaraciones positivas para ambas compañías, cuya cotización se ha visto afectada en los últimos días por diversos motivos. En el caso de CIE, un Tier 2 que fabrica componentes para los fabricantes (OEMs) de vehículos y para los fabricantes de componentes (Tier 1), su entrada el 18 de junio en el índice selectivo Ibex-35 y su fuerte revalorización de los últimos meses ha provocado fuertes tomas de beneficios, algo que consideramos normal.*

GEST es un Tier 1 más ligado a los fabricantes (OEMs), aunque establece sus plantas cercanas a las plantas de los OEMs y su producción suele estar asegurada mediante acuerdos, como ha destacado su presidente Riberas. Creemos que el castigo que ha sufrido su cotización en los últimos días ha sido más por "simpatía", al haberse visto afectado todo el sector, que por el impacto en particular sobre su propio negocio de la guerra comercial entre EEUU y sus socios comerciales, que creemos será limitado y aún está por concretarse.

Creemos que esta guerra comercial no beneficia ni a EEUU ni a sus socios, por lo que no descartamos que finalmente alcancen acuerdos que sean beneficiosos para ambas partes, con el fin de no dañar sus economías.

*Recordamos que, en la actualidad, tenemos una recomendación de **COMPRA** para GEST y un precio objetivo de **EUR 8,20 por acción**. Asimismo, HOY emitiremos un informe de Actualización de CIE con nuestras nuevas estimaciones, nuestro precio objetivo y nuestra recomendación del valor.*

. **ACCIONA (ANA)** ha iniciado la puesta en marcha del parque eólico Mount Gellibrand, instalación de 132 MW de potencia situada en el estado australiano de Victoria, que ha supuesto una inversión de AU\$ 258 millones (unos EUR 165 millones al cambio actual). El proceso de puesta en marcha de las 44 turbinas que integran el parque culminará en julio, cuando alcance su plena capacidad.

El gobierno de Victoria se comprometió a adquirir los certificados de energía renovable asociados a la producción correspondiente a 66 MW de Mt Gellibrand, la mitad de la potencia final del parque.

Mt Gellibrand será el cuarto parque eólico de ANA en Australia, con el que la compañía alcanzará los 434,5 MW eólicos en el país.

. **ENDESA (ELE)** invertirá EUR 48,8 millones en la construcción de un parque eólico de 40 MW de potencia en las localidades turolenses de Muniesa y Alacón. El proyecto, que consta de 11 aerogeneradores de 3,3 MW y 1 aerogenerador de 3,6 MW de potencia unitaria, se encuentra en fase de solicitud de autorización administrativa. Su puesta en marcha está prevista para finales de 2019. ELE se adjudicó 540 MW eólicos en las subastas de energías renovables celebradas en 2017 en España.

Viernes, 22 de junio 2018

. El Consejo de Administración de **IBERDROLA (IBE)** ha acordado llevar a cabo la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas del pasado 13 de abril. Así, el capital social de IBE se ha reducido en EUR 148.780.500, mediante la amortización de 198.374.000 acciones propias, con lo que el capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 4.680 millones, correspondientes a 6.240.000.000 acciones. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias para coadyuvar a la política de remuneración del accionista de la sociedad y no ha entrañado la devolución de aportaciones por ser la propia IBE la titular de las acciones amortizadas.

. El presidente de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, Alfredo Fernández, considera que el precio ofrecido por la compañía tailandesa Minor en su Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la hotelera, a un precio de EUR 6,40 por título, "no parece satisfacer ni el valor de NHH, ni ofrece una mejor alternativa que la que se deriva del plan estratégico de la compañía". Según Fernández, aunque Minor ofrece liquidez en comparación con la anterior propuesta de Barceló, que fue rechazada por NHH, su valoración no supone una prima sobre el valor de mercado de la compañía. Además, recordó que el precio objetivo que le atribuyen los analistas es de EUR 6,9 por acción. NHH tiene previsto nombrar un banco de negocios para que asesore a la compañía en relación a la OPA y elabore un informe.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas de la compañía aprobó ayer la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2017 y a reservas disponibles por importe de EUR 0,10 brutos por acción. El pago se realizará el próximo 27 de julio y la compañía cotizará ex dividendo el 25 de julio.

. Según fuentes citadas por la prensa, **CAIXABANK (CABK)** ha acordado la venta al fondo estadounidense Cerberus Capital Management de una cartera de créditos impagados garantizados por activos inmobiliarios valorada en EUR 650–700 millones. La cartera consta de 150 préstamos fallidos concedidos a compañías y que hacen referencia a locales comerciales, oficinas, suelo industrial e inmuebles residenciales. Algunas fuentes financieras apuntan a que el importe de la operación podría ascender a EUR 200 millones.

. La familia Benetton, que tomará una participación del 29,9% del capital de **CELLNEX (CLNX)** a raíz del acuerdo de compraventa alcanzado con ABERTIS (ABE), se ha comprometido a destinar EUR 1.500 millones adicionales al importe de la adquisición, si fuera necesario llevar a cabo una ampliación, según anunció ayer el presidente de CLNX, Tobías Martínez.

Por otro lado, según recoge el diario Expansión, Martínez indicó que CLNX es una compañía que encaja muy bien con la política de inversiones de Critería, a la que invitó a elevar su participación por encima del 5% actual.

. Según recoge el diario Expansión, **ACS** se ha aliado con el grupo chino Three Gorges para presentar una candidatura conjunta para ejecutar una central eléctrica en la República Democrática del Congo, con un presupuesto de \$ 14.000 millones (unos EUR 12.000 millones). ACS Industrial actuaría como desarrollador.