

Martes, 3 de julio 2018

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/07/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	02/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,163	
IGBM	975,26	968,74	-6,52	-0,67%	Julio 2018	9.525,0	-33,30	Yen/\$	110,84	
IBEX-35	9.622,7	9.558,3	-64,4	-0,67%	Agosto 2018	9.462,0	-96,30	Euro/£	1,131	
LATIBEX	3.966,10	3.897,30	-68,8	-1,73%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.271,41	24.307,18	35,77	0,15%	USA 5Yr (Tir)	2,75%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	77,30	
S&P 500	2.718,37	2.726,71	8,34	0,31%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.247,80	
NASDAQ Comp.	7.510,31	7.567,69	57,38	0,76%	USA 30Yr (Tir)	2,99%	=	Plata \$/ozt	15,98	
VIX (Volatilidad)	16,09	15,60	-0,49	-3,05%	Alemania 10Yr (Tir)	0,30%	=	Cobre \$/lbs	2,99	
Nikkei	21.811,93	21.785,54	-26,39	-0,12%	Euro Bund	162,46	0,00	Niquel \$/Tn	14.575	
Londres(FT100)	7.636,93	7.547,85	-89,08	-1,17%	España 3Yr (Tir)	-0,08%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.323,53	5.276,76	-46,77	-0,88%	España 5Yr (Tir)	0,39%	-1 p.b.	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.306,00	12.238,17	-67,83	-0,55%	España 10Yr (TIR)	1,30%	-2 p.b.	3 meses	-0,321	
Euro Stoxx 50	3.395,60	3.372,21	-23,39	-0,69%	Diferencial España vs. Alemania	100	-2 p.b.	12 meses	-0,181	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.664,37
IGBM (EUR millones)	1.877,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.165,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.083,76

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,28	7,25	0,03
B. SANTANDER	4,57	4,56	0,01
BBVA	5,93	5,95	-0,02

## Evolución acciones BME vs. Ibex-35 - 12 meses

Fuente: FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos fábrica (mayo): Est MoM: 0,0%; ii) Pedidos bienes duraderos (mayo): Est MoM: -0,5%

iii) Ventas totales vehículos (mayo): Est. 17,00 millones

España: Desempleo neto (junio): Est: -98.100

Reino Unido: PMI construcción (junio): Est: 52,5

Zona Euro: i) Índice precios producción; IPP (mayo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,7%; ii) Ventas minoristas (mayo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,6%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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
Sniace-junio	6 x 7	29/06/2018 al 13/07/2018	Desembolso EUR 0,10

## Comentario de Mercado (algo menos de 7 minutos de lectura)

**Los mercados de valores europeos comenzaron el 2S2018 a la baja, lastrados por dos factores, principalmente:** i) el conflicto comercial entre EEUU y sus socios, conflicto que dada la actitud de la administración estadounidense no tiene visos de "relajarse" por el momento; y ii) la delicada situación por la que atraviesa el Gobierno Merkel en Alemania, consecuencia de la política

**Martes, 3 de julio 2018**

de inmigración de la canciller, que ha provocado grandes tensiones en el seno de su coalición.

En lo que hace referencia al primer tema, señalar que las declaraciones del presidente Trump el pasado fin de semana, señalando al sector del automóvil como su principal “arma” para negociar nuevos convenios comerciales con sus socios, evidenció que el Gobierno EEUU no parece estar dispuesto a “levantar el pie” y sí a “forzar al máximo la situación” independientemente del impacto que provoque en el crecimiento económico o en los mercados financieros. En este sentido, el secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, dejó AYER bien claro que la posición de Trump en el tema de las tarifas no iba a cambiar por mucho que “cayeran los mercados de valores”. Además, AYER se conocieron las tarifas que Canadá, uno de los principales socios comerciales de EEUU, iba a implantar a productos estadounidenses en represalia por las implementadas por EEUU a productos canadienses. Por último, recordar que el próximo día 6 de julio entran en vigor las tarifas que EEUU y China se han impuesto respectivamente sin que, por el momento, se vislumbre un acercamiento de posturas entre ambas naciones -las bolsas chinas, que han entrado en mercado bajista, están siendo las más perjudicadas por este conflicto-. El impacto de este tema en el crecimiento económico es complicado de determinar, aunque AYER en las encuestas de gestores de compra de los sectores manufactureros las empresas que participaron en las mismas tanto en China, Japón, EEUU y Europa citaron este factor como una de sus principales preocupaciones, justificando en algunos casos con él la ralentización del ritmo de expansión de la actividad en estos sectores en los últimos meses. Decir, en este sentido, que los débiles datos macro publicados en China y Japón propiciaron AYER fuertes caídas en los valores europeos relacionados con las materias primas minerales, especialmente de las acciones de las mineras cotizadas en la bolsa de Londres.

El otro factor, igualmente de corte político, que condicionó AYER para mal el comportamiento de las bolsas europeas fue la “crisis” por la que atraviesa el Gobierno alemán, que AYER parecía a punto de caer. No obstante, la reunión que mantuvo por la tarde la canciller Merkel con su ministro de Interior, el líder del CSU, Seehofer, parece que finalizó con un acuerdo en materia de inmigración que satisface al partido conservador bávaro y que salva, de momento, la “gran coalición” de gobierno alemana. Ahora todo depende de que el otro socio de la coalición, los socialdemócratas, den el visto bueno al acuerdo.

En este clima de incertidumbre, los principales índices europeos abrieron a la baja y así se mantuvieron durante toda la sesión. La apertura bajista de Wall Street, mercado en el que la actitud belicosa en materia comercial de la Administración Trump también pesó durante las primeras horas de la jornada, impidió que el intento de recuperación que protagonizaron los mercados de valores europeos fuera a más. Así, al cierre, los índices bursátiles de la Zona Euro terminaron con pérdidas, aunque lejos de sus mínimos del día. Los sectores de corte más defensivo fueron los que mejor comportamiento tuvieron, aunque también pudimos observar cómo entraba algo de dinero en algunos valores/sectores de los más castigados últimamente.

En Wall Street, y a medida que avanzaba la jornada, los inversores fueron recuperando la confianza, volviendo a apostar por incrementar posiciones en renta variable, especialmente en el sector tecnológico, concretamente en los valores relacionados con las redes sociales e Internet. Todo ello propició el giro alcista de los índices, los cuales terminaron el día en positivo, con el Nasdaq Composite a la cabeza. Es posible que la publicación de unos indicadores macro muy positivos -ver sección de Economía y Empresa- recordara a los inversores que la economía estadounidense está

**Martes, 3 de julio 2018**

atravesando por un momento de gran fortaleza y que ello debe terminar reflejándose en los resultados de muchas compañías.

Esperamos que el positivo cierre de Wall Street y el acuerdo alcanzado en el seno del Gobierno alemán en materia de inmigración permitan HOY a las bolsas europeas abrir al alza, en una sesión que será más corta de lo habitual en EEUU, ya que este mercado cerrará antes por la celebración MAÑANA del Día de la Independencia (4 de julio), festividad que mantendrá Wall Street cerrado durante todo el día. Este hecho condicionará HOY el comportamiento de la bolsa estadounidense y, previsiblemente también la actividad en las plazas europeas, que esperamos sea menor de lo habitual.

Por lo demás, destacar que HOY muchas compañías españolas pagan y descuentan dividendo -ver sección de Eventos de Empresas-, destacando, entre otras, las integrantes del Ibex-35 Acerinox (ACX) y Enagás (ENG).

Por tanto, sesión que esperamos comience al alza y en la que los inversores seguirán muy atentos a las noticias que sobre la “guerra de las tarifas” lleguen desde los distintos países involucrados en la misma. Este factor, como ya dijimos AYER, seguirá siendo un lastre para las bolsas en el corto plazo. Es más, habrá que estar muy atentos a lo que digan sobre el impacto real y potencial que este tema puede tener en sus cuentas las compañías cotizadas en sus presentaciones de resultados trimestrales, presentaciones que comenzarán en breve espacio de tiempo en EEUU y Europa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

- . **CIE Automotive (CIE)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,28 por acción; paga el 3 de julio; paga dividendo en especie en acciones de Dominion (DOM);
- . **Acerinox (ACX)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,45 por acción; paga el día 5 de julio;
- . **Enagás (ENG)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,876 por acción; paga el día 5 de julio;
- . **Euskaltel (EKT)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,151 por acción; paga el día 5 de julio;
- . **Laboratorios Rovi (ROVI)**: descuenta dividendo único ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,1207 por acción; paga el día 5 de julio;

### Wall Street:

- **Ford (F-US)**: publica ingresos y ventas mes de junio;
- **General Motors (GM)**: publica ingresos y ventas 2T2018;

Martes, 3 de julio 2018

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según publicó ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, se mantuvo en el mes de junio al mismo nivel que en mayo, en los 53,4 puntos**. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 53,6 puntos que esperaban los analistas. La lectura de junio es la más baja desde agosto de 2017. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Al respecto, el economista de Markit, Andrew Harker, señaló que el crecimiento en el sector manufacturero español se ha moderado claramente desde el comienzo del año, ya que las fuertes tasas de expansión observadas en ese momento han resultado insostenibles. No obstante, las perspectivas para el sector son alentadoras, ya que en mayo la aceleración del crecimiento de nuevos pedidos proporciona "cierto optimismo de que los ritmos de expansión pueden asentarse en torno a los sólidos niveles actuales. Además, indicó, el empleo creció a una tasa sólida pero atenuada en junio y las empresas que contrataron más personal lo vincularon a unos mayores requisitos de producción.

. Según la estadística de movimientos turísticos en fronteras (Frontur) dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **8,1 millones de turistas extranjeros visitaron España en mayo, lo que supone un incremento del 1,0% en tasa interanual**. En 5M2018 visitaron España 28,6 millones de turistas, cifra un 2,0% superior a la del mismo periodo de tiempo de 2017.

. El Banco de España (BdE) publicó ayer **que la deuda de las familias aumentó en mayo el 0,36% en relación al mes precedente, hasta EUR 706.058 millones**, situándose a su nivel más alto en lo que va de ejercicio. En tasa interanual, el endeudamiento de los hogares españoles disminuyó el 0,3%.

Por su parte, el nivel de endeudamiento de las empresas bajó en mayo en relación abril el 0,5%, hasta los EUR 874.665 millones. En tasa interanual el descenso de esta variable fue del 3,2%. La cifra de mayo representa el nivel más bajo alcanzado por la de deuda de las empresas desde el mes de junio de 2006.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas, **el PMI manufacturas, bajó en el mes de junio en su lectura final en la Zona Euro hasta los 54,9 puntos desde los 55,5 puntos del mes mayo, situándose ligeramente por debajo de los 55,0 puntos de su lectura preliminar**, que era lo que esperaban los analistas. El de mayo es el nivel más bajo de este indicador adelantado de actividad en 18 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de producción bajó en el mes hasta los 54,2 puntos desde los 54,8 puntos de mayo, situándose a su nivel más bajo desde el mes de noviembre de 2016. Por su parte, los nuevos pedidos se expandieron en junio al ritmo más bajo en casi dos años, situándose este subíndice en los 53,2 puntos frente a los 54,2 puntos de mayo.

En este sentido, y según dijo el economista jefe de Markit, Chris Williamson, la producción manufacturera en la Zona Euro se expandió al ritmo más bajo en año y medio en junio, mostrando claramente riesgos de un menor crecimiento de la producción en los próximos meses. Así, afirmó que la encuesta revela las crecientes

**Martes, 3 de julio 2018**

preocupaciones de las empresas sobre el impacto de los aranceles y las guerras comerciales, sugiriendo que las empresas se preparen para el potencial de nuevas pérdidas de exportaciones. Es por ello que las expectativas empresariales para la producción futura se deterioraron en junio, mostrando su menor nivel de expansión desde noviembre de 2015.

Por países, destacar que la lectura final de junio del PMI manufacturas de **Alemania** se situó en los 55,9 puntos, en línea con su preliminar, pero sensiblemente por debajo de la de mayo, que había sido de 56,9 puntos. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura final de junio, se situó en los 52,5 puntos, sensiblemente por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 53,1 puntos y que era lo que esperaban los analistas, y de los 54,4 puntos de mayo. Por su parte, el PMI manufacturas de **Italia** se elevó en junio hasta los 53,3 puntos desde los 52,7 puntos de mayo, superando los 52,5 puntos estimados por el consenso de analistas.

Por último, destacar que el PMI manufacturas del **Reino Unido** subió en el mes de junio hasta los 54,4 puntos desde los 54,3 puntos de mayo, superando de esta forma los 54,0 puntos que esperaban los analistas.

**Valoración:** *tal y como era de esperar el ritmo de expansión de la actividad manufacturera en la Zona Euro se volvió a desacelerar en el mes de junio, alcanzando el ritmo más bajo en año y medio. Aún así, las lecturas de los índices adelantados de actividad siguen apuntando a un crecimiento moderado, aunque alejado del que se consiguió en la segunda mitad del 2017. Habrá que estar atentos a comprobar si a partir de ahora el crecimiento se estabiliza o si, por el contrario, sigue debilitándose. Entendemos que ello va a depender de la solución que se dé al conflicto comercial que mantiene la UE con EEUU.*

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la tasa de desempleo se mantuvo estable en el mes de mayo en la Zona Euro en el 8,4%, algo por debajo del 8,5% que esperaban los analistas.** Esta es la tasa más baja desde diciembre de 2008. En la Unión Europea (UE-28), la tasa de desempleo se mantuvo también estable en el 7%, lo que supone la tasa más baja desde el mes de agosto de 2008. En términos interanuales, la tasa de desempleo descendió en ocho décimas en la Eurozona y en siete en la UE-28.

Con respecto al mes de abril, el número de desempleados disminuyó en 154.000 personas en la EU-28 y en 125.000 de ellos en la Eurozona.

De esta forma, al cierre del mes de mayo había en la Unión Europea 17,2 millones de desempleados, de los que 13,66 millones estaban en la Zona Euro.

## • EEUU

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el ISM manufacturas, subió en el mes de junio hasta los 60,2 puntos desde los 58,7 puntos del mes precedentes.** El consenso de analistas esperaba, por su parte, que el indicador cayera en el mes hasta los 58,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El indicador se vio impulsado al alza en junio por las largas demoras en las entregas de proveedores, cuyo subíndice subió más de 6 puntos, hasta los 68,2 puntos, indicando las peores interrupciones desde la crisis del petróleo de mediados de los años 70. Los comentarios de las empresas que forman parte de la muestra se centran en los efectos arancelarios y las incertidumbres relacionadas, incluida la incapacidad de planificar con anticipación.

A su vez, el subíndice de producción subió un punto en el mes, hasta los 62,3 puntos. Por su parte, el que mide los costos de los insumos se mantuvo a niveles muy elevados, en los 76,8 puntos. Asimismo, el subíndice de

**Martes, 3 de julio 2018**

nuevos pedidos se mantuvo con ligeros cambios en los 63,5 puntos, mientras que el de pedidos pendientes los hizo en los 60,1 puntos.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por la consultora Markit, **el PMI manufacturas, bajó en el mes de junio hasta los 55,4 puntos desde los 56,4 puntos del mes de mayo**. Aun así, la lectura quedó muy por encima de los 54,6 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. A pesar de ello, la lectura final de junio es la más baja en cuatro meses. Además, tanto los subíndices que miden los nuevos pedidos como la producción registraron sus tasas de crecimiento más bajas desde noviembre del año pasado.

Según la consultora, esta desaceleración del ritmo de expansión fue consecuencia en parte de las nuevas tarifas por una ligera caída en los pedidos de exportación, así como del fuerte aumento en los costos de los insumos, con signos de estrés de la capacidad provenientes de retrasos récord en las entregas. La muestra informa que el poder de fijación de precios con los precios de venta subió a la segunda tasa más rápida en 7 años y se relacionó en parte con el alto precio del petróleo.

***Valoración:** lecturas contradictorias las que publicaron ayer los institutos ISM y Markit sobre la tendencia del ritmo de expansión del sector manufacturero en el mes de junio. Así, mientras el índice elaborado por el ISM sorprendió al mercado con una lectura superior tanto a la de mayo como a la esperada, el PMI manufacturas evidenció una ligera pérdida de "momento" en el mes. No obstante, ambos apuntan a un crecimiento sólido del sector para finalizar el 2T2018.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el gasto en el sector de la construcción subió en el mes de mayo el 0,4% en relación a abril, en línea con lo esperado por los analistas, impulsado por el gasto en la construcción residencial**, que aumentó el 0,8% en el mes gracias al incremento del 1,6% en el gasto en nuevas viviendas multifamiliares, un aumento de 0,9% en el gasto para las mejoras de viviendas y el 0,8% en el gasto en nuevas viviendas unifamiliares. En tasa interanual, el gasto residencial aumentó 6,6%, mientras que el gasto en construcción total lo hizo algo menos, el 4,5%.

## • PETRÓLEO

. Según el director de Planificación Política del Departamento de Estado de EEUU, Brian Hook, **la Administración estadounidense considerará las solicitudes de exención de las sanciones económicas por parte de los países que compran petróleo a Irán "caso por caso"** y está preparada para trabajar con aquellos que estén reduciendo sus importaciones de crudo procedente de este país. Hook también indicó que EEUU estaba trabajando con países europeos y asiáticos para discutir el camino a seguir, pero declinó hacer comentarios sobre qué compañías o países estaban siendo considerados para las exenciones o las habían solicitado.

Hook señaló que las sanciones dirigidas al sector del automóvil y a las principales exportaciones de metal de Irán serán reimpuestas el 6 de agosto, mientras que las sanciones sobre el crudo lo serán el 4 de noviembre. Hook reiteró que el objetivo de EEUU es acabar dejando las exportaciones de crudo de Irán a cero.

Martes, 3 de julio 2018

## Noticias destacadas de Empresas

. **LAR ESPAÑA (LRE)** ha cerrado un acuerdo de financiación por valor de EUR 98,5 millones para la construcción y puesta en funcionamiento del complejo comercial y de ocio familiar Palmas Altas. El préstamo ha sido concedido por SANTANDER (SAN), SABADELL (SAB), LIBERBANK (LBK) y UNICAJA (UNI) por un periodo de siete años a un interés del Euribor+2,25% los dos primeros años y del 2% en los cinco siguientes. La financiación se ha estructurado como un proyecto SPV (*Special Purpose Vehicle*).

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance del mes de junio y acumulado al 1S2018. Así, destacamos de ambos lo siguiente:

### Renta Variable

- **Volumen negociaciones junio:** EUR 60.332,4 millones (-8,6% vs mayo 2018; -17,6% interanual; -7,2% 1S2018)
- **Número negociaciones junio:** 3.940.300 (-0,1% vs mayo 2018; -17,5% interanual; -12,4% 1S2018)
- **Warrants junio:** EUR 31,0 millones (-8,7% vs mayo 2018; -16,0% interanual; -10,4% 1S2018)
- **ETF junio:** EUR 351,3 millones (-11,5% vs mayo 2018; -6,6% interanual; -15,4% 1S2018)

### Derivados

- **Futuros Ibex-35 junio:** 531.000 contratos (-12,7% vs mayo; +5,1% interanual; +10,0% 1S2018)
- **Futuros Mini Ibex junio:** 143.000 contratos (-2,7% vs mayo; -7,1% interanual; +5,3% 1S2018)
- **Futuros Acciones junio:** 1.721.000 contratos (+106,4% vs mayo; -29,5% interanual; -6,9% 1S2018)
- **Opciones Ibex-35 junio:** 327.000 contratos (+7,7% vs mayo; -3,5% interanual; +11,5% 1S2018)
- **Opciones Acciones junio:** 2.429.000 contratos (+64,5% vs mayo; +25,3% interanual; -3,5% 1S2018)

### Renta Fija

- **Volumen Negociado junio:** EUR 17.632 millones (-18,7% vs mayo; +37,7% interanual; +29,9% 1S2018)
- **Admisiones a cotización junio:** 23.033 millones (+12,2% vs mayo 2018; -13,6% interanual; +6,7% 1S2018)

. El diario Expansión informa de que **AIRBUS (AIR)** confía en lograr antes que termine el año el primer contrato para la exportación del A400M, el avión de transporte militar que ensambla en San Pablo (Sevilla), un programa que en los dos últimos años el consorcio aeronáutico europeo ha logrado estabilizar, con entre 18 y 19 entregas al año. Tras los 174 aviones ya vendidos a países clientes del lanzamiento, la compañía no ha vuelto a vender una unidad. Así lo ha asegurado el presidente de Airbus España, Fernando Alonso, quien ha afirmado que el grupo aeronáutico ha recibido ofertas de compra para el A400M de seis países fuera de los clientes europeos partícipes de su lanzamiento, de las cuales dos de ellas están en vías de negociación.

. El diario Expansión informa hoy de que Seguros Santalucía ha elevado su participación en el fabricante de trenes **TALGO (TLGO)** desde el 3% hasta el 5% del capital. Un paquete valorado a precios de mercado en cerca de EUR 35 millones. Con las últimas compras en Bolsa, Santalucía se convierte en el segundo accionista de TLGO por detrás de Trilantic, que ostenta un 35% de las acciones del grupo.

**Valoración:** Recordamos que nuestro precio objetivo para TLGO es de **EUR 6,42 por acción** y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

**Martes, 3 de julio 2018**

---

. **ACCIONA (ANA)**, Grupo Gransolar y Ghella han completado la construcción de la primera fase de una planta fotovoltaica en Dubái que se adjudicaron a finales de 2016 y que será una de las más grandes del mundo con una potencia nominal de 800 MW. Esta primera fase comprende los primeros 200 MW. Se han instalado 806.992 paneles fotovoltaicos, así como la subestación de 132 kV de conexión a la red.

. **FCC** se ha adjudicado el contrato licitado por el Ayuntamiento de El Prat de Llobregat (Barcelona) para el servicio de limpieza de espacios públicos y recogida de residuos durante un periodo de ocho años por un importe superior a los EUR 68 millones. Con la adjudicación de este contrato, que han firmado ya las dos partes, la compañía vuelve a prestar los servicios de recogida de residuos y limpieza viaria en este municipio después de 17 años.

. **PARQUES REUNIDOS (PQR)** ha adquirido *Wet'n'Wild Sydney*, el segundo parque acuático más visitado de Australia, con una inversión cercana a los EUR 25 millones (AU\$ 40 millones) más una compensación variable que dependerá de la evolución de los ingresos del parque. La operación supone el primer paso para la expansión de PQR en el hemisferio sur.

. **ENAGÁS (ENG)** ha informado de que ayer presentó ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) solicitud de inicio de arbitraje contra el Estado Peruano en relación a la controversia relativa a su inversión en Gasoducto Sur Peruano (GSP), en los términos del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones suscrito entre la República del Perú y el Reino de España (APRI Perú-España).

El transcurso de los seis meses de trato directo, previos al arbitraje, sin que haya sido posible llegar a un arreglo amistoso sobre la controversia existente ha motivado la decisión de ENG de iniciar el arbitraje internacional. La sociedad sigue confiando en alcanzar un acuerdo que ponga término al procedimiento arbitral que se inicia y para ello se pone a disposición del Estado Peruano para iniciar los contactos necesarios encaminados a alcanzar un arreglo amistoso. Sobre la base de los análisis e informes periciales realizados por sus asesores externos jurídicos y financieros, ENG considera que recuperaría la inversión realizada en GSP en un plazo estimado de 3 años, y ratifica de esta manera los objetivos de crecimiento del beneficio después de impuestos (BDI) del ejercicio 2018.

*Valoración: Noticia que creemos era esperada y ya está descontada por el mercado, ya que, aunque nos consta que ENG ha mantenido reuniones al más alto nivel con el nuevo Ejecutivo peruano para solucionar el conflicto, no ha trascendido que se hayan realizado avances positivos en las mismas.*

*Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de ENG de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 28,33 por acción**. Aprovecharíamos cualquier recorte en la cotización del valor para tomar posiciones en el mismo.*

. Expansión recoge hoy que **MERLIN PROPERTIES (MRL)** analiza la venta de cuatro de los centros comerciales que heredó tras la integración de los activos patrimoniales de METROVACESA (MVC), a finales de 2016. Se trata de los centros comerciales de La Fira en Reus (Tarragona); Thader, en Murcia; Vilamarina, en Viladecans (Barcelona); y La Vital en Gandía (Valencia). Los cuatro activos suman una superficie bruta alquilable total de casi 152.000 metros cuadrados, y una valoración de mercado cercana a los EUR 300 millones.



Martes, 3 de julio 2018

---

. **COLONIAL (COL)** cerró ayer la absorción de **AXIARE (AXIA)** tras haberle sido otorgada la escritura de fusión por absorción. Así, COL ha emitido 19.273.622 nuevas acciones ordinarias de EUR 2,5 de valor nominal, representativas de un 4,43% de su capital antes de la fusión, para su entrega a los accionistas de AXIA.

En relación con este mismo asunto, Expansión señala que COL incorpora con la fusión una cartera de más de 40 activos entre oficinas, *retail* y logística. La inmobiliaria podría mantener la cartera logística, pero ya ha anunciado que venderá los inmuebles comerciales.

. **FLUIDRA (FDR)** comunica que ayer quedó inscrita la escritura de Fusión en el Registro Mercantil de Barcelona. Como consecuencia de lo anterior:

1. La Fusión ha devenido efectiva.
2. FDR ha emitido 83.000.000 nuevas acciones, representativas de aproximadamente el 42,43% del capital social de FDR tras la efectividad de la Fusión, las cuales han sido entregadas a y suscritas por Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., socio único de la sociedad absorbida.
3. La refinanciación de las estructuras del capital de la deuda de los grupos FDR y Zodiac, ha sido completada.

. Expansión señala que **MÁSMÓVIL (MAS)** ha reforzado su apuesta por la televisión a través de Yoigo. El operador de telecomunicaciones ofrecerá acceso gratuito a la plataforma de contenidos de la televisión Sky, con la que firmó una alianza en abril, a todos sus clientes hasta final de año. Una vez concluida la promoción, el servicio tendrá un precio de EUR 10 al mes.

. Según recoge el diario Expansión, los accionistas minoritarios de la concesionaria de autopistas Itinere – **SACYR (SCYR)** con un 15,5%, Abanca con un 23,8% y Kutxabank con un 16,3%– quieren romper el acuerdo de accionistas firmado en 2009 con el fondo estadounidense Corsair (38%), con el fin de poder vender sus participaciones libremente, participaciones que consideran no estratégicas. El fondo, por su lado, se niega a romper el acuerdo, que le proporciona una posición mayoritaria en el Consejo. Según los minoritarios “el plazo acabó y Corsair no ha cumplido las condiciones por lo que los socios consideran que el pacto ha caducado”. La Corte de Arbitraje de Madrid atiende esta semana las alegaciones de estos socios.

. La filial de bajo coste de **IAG**, Level, inauguró ayer sus operaciones desde su segunda base, situada en París, y desde la que opera vuelos de larga distancia: Montreal, Guadalupe, Martinica y Nueva York. Esta segunda base se suma a la de Barcelona, desde la que también opera vuelos de larga distancia desde el pasado año. Además, a partir del próximo 17 de julio Level operará vuelos de corta distancia desde Austria. Al respecto, el consejero delegado de IAG, Willie Walsh, indicó que el grupo continuará invirtiendo en Level y que está comprometido con la aceleración de su crecimiento. Así, IAG prevé dotar a Level con 30 aviones en sus cinco primeros años de operación.