

Martes, 17 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/07/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	986,24	984,75	-1,49	-0,15%	Julio 2018	9.725,0	8,10	Yen/\$	1,172
IBEX-35	9.734,8	9.716,9	-17,9	-0,18%	Agosto 2018	9.705,0	-11,90	Euro/£	1,130
LATIBEX	4.174,90	4.163,70	-11,2	-0,27%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.019,41	25.064,36	44,95	0,18%	USA 5Yr (Tir)	2,75%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	71,84
S&P 500	2.801,31	2.798,43	-2,88	-0,10%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.241,10
NASDAQ Comp.	7.825,98	7.805,72	-20,26	-0,26%	USA 30Yr (Tir)	2,96%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	15,81
VIX (Volatilidad)	12,18	12,83	0,65	5,34%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	n.s.	Cobre \$/lbs	2,79
Nikkei	22.597,35	22.697,36	100,01	0,44%	Euro Bund	162,70	0,00	Niquel \$/Tn	13.680
Londres(FT100)	7.661,87	7.600,45	-61,42	-0,80%	España 3Yr (Tir)	-0,13%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.429,20	5.409,43	-19,77	-0,36%	España 5Yr (Tir)	0,34%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.540,73	12.561,02	20,29	0,16%	España 10Yr (TIR)	1,28%	+2 p.b.	3 meses	-0,321
Euro Stoxx 50	3.454,54	3.449,08	-5,46	-0,16%	Diferencial España vs. Alemania	92	-7 p.b.	12 meses	-0,179

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.052,46
IGBM (EUR millones)	1.170,83
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.191,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.008,55

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,172

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,57	7,52	0,05
B. SANTANDER	4,67	4,63	0,04
BBVA	6,01	5,99	0,02

Evolución capacidad producción utilizada EEUU (% s/ capacidad total) - 10 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Producción industrial (junio): Est MoM: 0,5%; ii) Producción manufacturera (junio): Est MoM: 0,6%

iii) Capacidad producción utilizada (junio): Est: 78,2%; iv) Índice NAHB mercado vivienda (julio): Est: 69

Reino Unido: i) Tasa desempleo (mayo; 3 meses): Est: 4,2%; ii) Cambio desempleo (mayo; 3 meses): Est: 115.000

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Duro Felguera-julio	97 x 3	03/07/2018 al 17/07/2018	Desembolso EUR 0,027
Iberdrola-julio	1 x 35	09/07/2018 al 23/07/2018	Compromiso EUR 0,186

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

AYER asistimos a una nueva sesión intrascendente en las bolsas europeas y estadounidenses, en la que los índices vagaron sin rumbo fijo para acabar la jornada de forma mixta y sin grandes cambios. Los volúmenes de actividad volvieron a ser reducidos, típicos de las

Martes, 17 de julio 2018

jornadas veraniegas en las que muchos agentes del mercado arriesgan lo justo y proceden a adaptar sus carteras y sus niveles de riesgo antes de las vacaciones. En este entorno tranquilo de mercado, y tal y como anticipamos que podría suceder, las relativamente débiles cifras macro publicadas de madrugada en China, que apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento de esta economía incluso antes de que los efectos de la “guerra comercial” con EEUU se hayan podido dejar notar, penalizaron el comportamiento de los valores relacionados con las materias primas minerales, entre ellas las grande mineras, lo que lastró la evolución del FTSE 100 británico, índice en el que estas compañías mantienen un peso relativo elevado.

Otro sector que mantuvo AYER un mal comportamiento tanto en las plazas europeas como en las estadounidenses fue el del petróleo. Destacar la fuerte caída que experimentó el precio de esta materia prima durante la sesión, superior al 4%, como consecuencia de una serie de factores que están pesando en la evolución del mismo en el corto plazo: i) la apertura de los puertos libios, lo que supone poner en el mercado unos 700.000 barriles al día; ii) la posibilidad de que tanto Arabia Saudita como Rusia aumenten sus producciones para evitar la falta de producto en el mercado; iii) el temor a que una potencial desaceleración económica, producto de la mencionada “guerra comercial”, impacte negativamente en la demanda de crudo; y iv) las intenciones manifiestas de la Administración estadounidense de utilizar las reservas estratégicas del país en caso de falta de producto, algo con lo que también amenazó la semana pasada la Agencia Internacional de la Energía. En este sentido, recordar que, de cara a las elecciones legislativas estadounidenses, que se celebran a finales de año, el presidente Trump quiere evitar que el precio de los combustibles siga subiendo y amenace la capacidad de gasto de los consumidores estadounidenses, compensando negativamente el impacto de la reforma tributaria. Es por ello que su Gobierno está insistiendo a sus aliados, especialmente a Arabia Saudita, para que impidan que el precio del crudo siga subiendo. Al final, no obstante, terminará siendo el mercado, oferta y demanda, el que establezca el precio de esta materia prima, como ya ha podido comprobar la OPEP en los últimos años al intentar manipular el mismo.

Por lo demás, comentar brevemente que AYER el FMI publicó sus nuevas estimaciones de crecimiento, en las que alertó del impacto que podría terminar teniendo en el crecimiento mundial una guerra comercial, aunque, sin embargo, mantuvo sin cambios sus expectativas para 2018 y 2019 en el 3,9%. Únicamente la Zona Euro salió mal parada, al revisar la institución ligeramente a la baja sus expectativas de crecimiento para esta región. Por su parte, el FMI reiteró la fortaleza de la economía estadounidense que, según dijeron sus analistas, sigue creciendo por encima de su potencial -ver sección de Economía y Mercados-. En este sentido, destacar la fortaleza de las ventas minoristas estadounidenses en el mes de junio, lo que nos lleva a apostar por un elevado crecimiento del PIB de este país en el 2T2018.

HOY la atención de los inversores seguirá centrada en los resultados empresariales que se publiquen en Europa y EEUU -ver listado de empresas en sección de Eventos del Día-. En este sentido, señalar que AYER el comportamiento de los valores del sector bancario se vio favorecido en ambos mercados por las buenas cifras publicadas por Bank of America. Por el contrario, las cifras operativas dadas a conocer por la compañía de televisión por Internet Netflix, ya con Wall Street cerrado, defraudaron, al quedar el número de nuevos suscriptores de su servicio en el 2T2018 muy por debajo de sus propias estimaciones (4,5 millones a nivel mundial frente a 5,1 estimados). Las acciones de Netflix, que se han revalorizado más de un 100% este año, cedieron más de un 14% en

Martes, 17 de julio 2018

operaciones fuera de hora. También cayeron las de Amazon, otro de los valores estrella en lo que va de ejercicio (+56%), tras tener problemas técnicos su web en pleno *Prime Day*.

Pero, aparte de los resultados empresariales, HOY el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, será "la estrella" de la sesión, cuando intervenga ante el Comité Bancario del Senado estadounidense (16:00 horas; CET). Se espera que Powell aclare las intenciones del banco central estadounidense en materia de tipos de interés -nuestra apuesta es que dejará claro que habrá dos nuevas subidas este año para un total de cuatro en el ejercicio-. También se espera que hable del potencial impacto en el crecimiento económico estadounidense de una posible guerra comercial a nivel global, así como de la evolución futura de la inflación.

Para empezar, esperamos una nueva apertura sin rumbo fijo de los índices europeos, en un entorno de baja actividad en las bolsas continentales. Posteriormente, será la reacción de los *traders* a los resultados trimestrales que den a conocer las compañías cotizadas y, sobre todo, las palabras de Powell, los que determine la tendencia de cierre de estos mercados.

Analista: Juan Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Enagás (ENG)**: publica resultados 1S2018;
- . **Parques Reunidos (PQR)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,2477 por acción; paga el día 19 de julio;
- . **DIA**: paga dividendo ordinario único a cargo 2107 por importe bruto de EUR 0,18 por acción;
- . **Inditex (ITX)**: Junta General de Accionistas 2018 (1ª convocatoria);
- . **Solaria (SLR)**: comienzan a cotizar las 15.344.844 acciones procedentes de la reciente ampliación de capital (12% del capital tras la ampliación);

Bolsas Europeas:

- **Casino (CO-FR)**: ingreso, ventas y datos operativos 2T2018;
- **TomTom (TOM2-NL)**: publica resultados 2T2018;
- **Yara International (YAR-NO)**: publica resultados 2T2018;
- **Telenor (TEL-NO)**: publica resultados 2T2018;
- **Sandvik AB (SAND-SE)**: publica resultados 2T2018;
- **BHP Billiton (BLT-GB)**: ingresos, gastos y resultados operativos 4T2018;
- **Royal Mail (RMG-GB)**: ingresos, gastos y resultados operativos 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CSX Corp (CSX-US)**: 2T2018;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US)**: 2T2018;
- **The Charles Schwab Corp (SCHW-US)**: 2T2018;
- **Goldman Sachs (GS-US)**: 2T2018;

Martes, 17 de julio 2018

- **United Continental (UAL-US):** 2T2018;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. En la actualización de su informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** ha mantenido sin cambios su pronóstico de crecimiento para el **Producto Interior Bruto (PIB) de España en el 2,8% para 2018 y en el 2,2% para 2019**. Eso sí, la economía española mantendrá la tendencia de desaceleración desde un crecimiento del 3,3% en 2016 y del 3,1% en 2017.

. Según publicó ayer el Consejo General del Notariado, **el número de compraventas de vivienda aumentó un 7,6% en el 1T2018 en tasa interanual, lo que supone una ligera desaceleración del crecimiento interanual en relación a trimestres anteriores**, cuando esta tasa se situó alrededor del 10%.

Por su parte, el crecimiento de los precios nacionales promedio por metro cuadrado también se desaceleró en el 1T2018, hasta el 1,4%, situándose en EUR 1.377 por metro cuadrado.

Por otro lado, y según la misma fuente, en el 1T2018 continuó el "fuerte" aumento del número de préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda a nivel nacional (+10,9%) mostrado durante el año pasado.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la cifra de negocios del sector de los servicios de mercado registró en mayo un incremento interanual del 6,8% (+6,4% en abril)**. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario la facturación del sector servicios en mayo subió el 6,1% en tasa interanual (+4,2% en abril).

En lo que hace referencia al empleo, señalar que éste aumentó un 2% en mayo respecto al mismo mes del año anterior (+2,2% en abril). En comparación mensual y desestacionalizada, la cifra de negocios subió el 1,5%, frente al descenso del 0,7% de abril.

Por su parte, las ventas del sector industrial se incrementaron el 5% más que en el mismo mes de 2017, mientras que la entrada de pedidos se incrementó un 6,8%. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la facturación de la industria aumentó en mayo un 4,9%, mientras que la entrada de pedidos subió un 6,7%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **en el mes de mayo la Zona Euro alcanzó un superávit comercial de EUR 16.900 millones en datos ajustados estacionalmente frente a los EUR 18.000 millones de abril**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de EUR 19.000 millones.

En términos no ajustados estacionalmente, el superávit comercial se elevó en el mes analizado a EUR 16.500 millones, lo que supone un descenso significativo del 14,5% frente al logrado el mismo mes de 2017. En relación a abril la caída es limitada, al haberse alcanzado en este mes un superávit de EUR 16.700 millones. En este caso el consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de EUR 14.500 millones.

Martes, 17 de julio 2018

En el mes las exportaciones aumentaron un 0,2%, mientras que las importaciones lo hicieron un 0,9%, comportamiento que explica el menor importe del superávit comercial.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en junio el 0,5% en relación a mayo, mes en el que las mismas crecieron según datos definitivos el 1,3%** (0,8% en la primera estimación del dato). El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes de junio del 0,6%. En tasa interanual las ventas minoristas subieron el 6,6% en junio. Excluyendo la venta de automóviles, las ventas minoristas aumentaron en junio el 0,3% en relación a mayo y frente al 0,4% esperado por los analistas.

En junio fueron las ventas en los concesionarios de autos, restaurantes e Internet las que mejor comportamiento mantuvieron. Por su parte, debemos destacar, igualmente, las ventas en estaciones de servicio, que aumentaron el 1% en el mes (+21,6% en el año), impulsadas por los mayores precios de los combustibles.

***Valoración:** tras un 1T2018 en el que el crecimiento de las ventas minoristas se desaceleró, probablemente condicionado por el fuerte gasto de los consumidores en Navidades, a partir de abril las ventas minoristas se han recuperado en EEUU con mucha fuerza, lo que hace prever un incremento del PIB en el trimestre muy elevado. Detrás de este buen comportamiento estaría la elevada confianza que vienen mostrando los consumidores estadounidenses, consecuencia de la fortaleza de la economía, el bajo desempleo y la reciente reforma impositiva, que deja más dinero en manos de los consumidores. Buenas noticias para muchas cotizadas y para el mercado de renta variable estadounidense en su conjunto.*

. El índice manufacturero de Nueva York, **el Empire State Index, bajó en el mes de julio hasta los 11,6 puntos desde los 25,0 puntos de junio, mes en el que había alcanzado su nivel más elevado en ocho meses.** La lectura superó con cierta holgura los 20,0 puntos que esperaban los analistas. Recordar que cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector en el mes analizado en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

El subíndice de pedidos nuevos bajó 3,1 puntos en julio, hasta los 18,2 puntos, mientras que el subíndice de envíos lo hizo en 8,9 puntos, hasta los 14,6 puntos. Por su parte, los subíndices de pedidos sin completar e inventarios también disminuyeron. El índice de precios pagados cedió en el mes 10 puntos, pero se mantuvo a un nivel muy elevado de 42,7 puntos. Por último, el subíndice que mide el optimismo sobre el futuro bajó 7,8 puntos, hasta los 31,1 puntos, también una lectura muy elevada en términos relativos históricos.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios empresariales aumentaron el 0,4% en mayo en relación a abril, porcentaje en línea con lo esperado por los analistas.** A su vez, las ventas aumentaron 1,4% en el mes, situándose la ratio de inventarios sobre ventas en las 1,34x, por debajo de las 1,35x del mes de abril. En mayo 2017 esta relación era de 1,39x. Un aumento en los inventarios se agrega al producto interno bruto y generalmente es un signo de una economía en expansión.

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según refleja en su informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), el Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que "en medio de las crecientes tensiones sobre el comercio internacional, **la amplia expansión global que comenzó aproximadamente hace dos años se ha estancado y se ha vuelto menos equilibrada**". No obstante, los analistas del FMI han mantenido su estimación de crecimiento para la economía mundial en 2018 en el 3,9%, porcentaje que estiman será igual en 2019. El FMI advierte, sin embargo, que "el riesgo a la baja de este crecimiento ha aumentado, incluso a corto plazo".

Martes, 17 de julio 2018

Según el FMI, el crecimiento sigue siendo fuerte en las economías avanzadas, pero se ha desacelerado en muchas de ellas, incluidos los países de la Zona Euro, Japón y el Reino Unido. Por el contrario, en EEUU el PIB sigue creciendo por encima de su potencial, mientras que la creación de empleo sigue siendo sólida, impulsados ambos en gran medida por los recientes recortes de impuestos y el aumento del gasto público. Así, estos analistas estiman que el PIB estadounidense crezca un 2,9% en 2018 y un 2,7% en 2019 (sin cambios).

Para las economías avanzadas, para el ejercicio 2018 el FMI ha previsto un crecimiento del 2,4%, una décima menos de lo que apuntaban en el informe de abril, mientras que para 2019 ha mantenido su pronóstico sin cambios en el 2,2%. Para los mercados emergentes y las economías en desarrollo como grupo, los analistas del FMI esperan crecimientos del 4,9% para 2018 y del 5,1% para 2019. Estos números agregados, sin embargo, ocultan cambios diversos en las evaluaciones individuales de los países. Así, por ejemplo, el FMI ha explicado que las interrupciones en el suministro y las tensiones geopolíticas han ayudado a elevar los precios del petróleo, beneficiando a los exportadores emergentes de petróleo (como Rusia y Oriente Medio) pero perjudicando a los importadores (como India).

Noticias destacadas de Empresas

. Según recoge el diario Cinco Días, la filial australiana de **ACS**, CPB Contractors, se ha adjudicado la oferta preferente para ejecutar obras por AUD \$ 1.000 millones (aproximadamente EUR 635 millones) en el megaproyecto de ampliación del metro de Melbourne, en el que se repartirán contratos por unos AUD \$ 11.000 millones (unos EUR 6.990 millones). CPB Contractors se ha alzado con esta adjudicación, que promueve la Autoridad del Metro de Melbourne, en alianza con John Holland y Aecom, esta última autora del diseño. La firma del contrato se prevé en los próximos meses y las labores de construcción deberían comenzar este mismo año. Está previsto que las obras finalicen en 2025.

. **PROSEGUR CASH (CASH)** ha adquirido Logmais en Brasil, empresa especializada en la prestación de servicios de corresponsal bancario, y con cuya incorporación diversifica los productos que ofrece dentro del área de Nuevos Servicios, que ya representa el 10% de la facturación total de la compañía. Logmais ofrece principalmente servicios de depósitos y cobros. La compañía cuenta con 57 establecimientos propios, distribuidos entre las regiones Nordeste y Sudeste de Brasil, a los que se suma una red de 75 puntos de atención ubicados edificios públicos y más de 800 establecimientos asociados en todo el país. Logmais cuenta con un equipo de más de 390 personas y realiza más de 2,3 millones de transacciones al mes.

. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha autorizado la petición para el cierre definitivo de la central de Anllares, que presentó la Comunidad de Bienes Central Térmica de Anllares, sociedad participada en un 66,67% por **NATURGY (NTGY)** y en un 33,33% por **ENDESA (ELE)**, al Gobierno en mayo del año pasado.

. **AIRBUS (AIR)** anunció ayer la venta de 17 aviones A350 de largo recorrido a la compañía taiwanesa Starlux y 13 de la familia A320neo de pasillo único a la aerolínea india Visitara. En el caso del contrato con Starlux, se trata de un "memorándum de entendimiento" (pendiente de confirmación) que incluye 12 unidades del A350-1000 (la versión de mayor capacidad de este aparato, el más innovador de la gama del fabricante europeo) y los otros cinco del A350-900.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha admitido a trámite la solicitud de autorización presentada el pasado 5 de julio por DS Smith, para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **EUROPAC (PAC)** al entender que el folleto y los demás documentos presentados se ajustan a la ley, tras la documentación complementaria y las modificaciones registradas el 13 de julio. La autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, deberá producirse conforme a los

Martes, 17 de julio 2018

plazos y demás requisitos previstos en la ley (20 días hábiles a partir de la recepción de la solicitud o de la de los documentos complementarios, en su caso).

Valoración: Recomendamos acudir a la OPA. Nuestro último precio objetivo para PAC era de EUR 14,17 por lo que el precio ofrecido (EUR 16,80 por acción) nos parece muy atractivo. Además, no prevemos que se presenten nuevas ofertas competidoras, tal y como refleja la cotización del valor, situándose con un ligero descuento respecto al precio de la OPA.

. **INDRA (IDR)** se ha adjudicado el Acuerdo Marco licitado por la Jefatura de Asuntos Económicos del Mando de Apoyo Logístico del Ejército de Tierra para la prestación de servicios de ingeniería para alcanzar y mantener la certificación de aeronavegabilidad de todas las aeronaves del Ejército de Tierra. El importe previsto del contrato asciende a EUR 7,4 millones, distribuidos en cuatro anualidades desde 2019 hasta 2022, ampliable por otros dos años, lo que elevaría el monto total a EUR 11,1 millones.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para IDR es de **EUR 14,86 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.

. **ACCIONA (ANA)** y Tuto Energy (Grupo Biofields), propietarios al 50% del complejo fotovoltaico Puerto Libertad en Sonora (México), han firmado el acuerdo de financiación de esta planta, de 404 MWp de potencia, con cuatro entidades bancarias –Banco de Desarrollo de América del Norte (BDAN), Banco Nacional de Obras y Servicios de México (BANOBRAS), Instituto de Crédito Oficial de España ICO) y BANCO SABADELL (SAB)- por un importe máximo de \$ 264 millones (EUR 226 millones al cambio actual). La planta se financia a partes iguales entre las cuatro entidades en la modalidad de *project finance*, con un plazo de amortización de 18 años. La construcción de este complejo fotovoltaico, uno de los mayores de América Latina, se inició en febrero de este año y se prevé que esté plenamente operativo en el 1T2019.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha anunciado que el calendario previsto para la aplicación del Programa Santander Dividendo Elección (*scrip dividend*) es el siguiente:

- **16 de octubre de 2018.** Acuerdo de ejecución del aumento. Comunicación del número de derechos necesarios para recibir una acción y del precio definitivo del compromiso de compra de derechos, que se calculará teniendo en cuenta el valor de cotización de SAN de los días 9,10,11,12 y 15 de octubre.
- **17 de octubre de 2018 (23:59 horas CET).** Fecha de referencia para participar en el programa (*last trading date*). Los accionistas del banco que hayan adquirido sus acciones hasta esta fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear a las 23:59 horas CET del 19 de octubre de 2018, tendrán derecho a participar en el Programa SDE.
- **18 de octubre de 2018.** Comienzo del período de negociación de derechos. La acción cotiza “ex-cupón” (*ex-date*).
- **29 de octubre de 2018.** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a SAN).
- **1 de noviembre de 2018.** Fin del período de negociación de derechos. Adquisición por SAN de derechos de asignación gratuita.
- **5 de noviembre de 2018.** Pago de efectivo a accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo.
- **14 de noviembre de 2018.** Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones. Los accionistas que han solicitado acciones reciben sus acciones nuevas.

Se estima que el precio del compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita será de, aproximadamente, EUR 0,035 brutos por derecho.

Martes, 17 de julio 2018

. En relación a la distribución de dividendo mediante un *scrip dividend* **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)**, informa que:

- Tras la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, el 12,9% del capital social solicitó la venta de derechos a la Sociedad, lo que implicará una distribución de dividendo en efectivo por parte de RJF por importe total de EUR 380.110,47. La liquidación de dicho dividendo en efectivo se ha realizado con fecha 3 de julio de 2018.

- El 86,8% del capital social de RJF optó por percibir acciones nuevas en pago al dividendo flexible.

- Reig Jofre Investments, titular del 73% del capital social de RJF ha informado que, a fin de no concentrar una mayor participación accionarial en RJF y de facilitar la entrada de nuevos accionistas en la base accionarial de la compañía y contribuir al aumento del capital flotante de la sociedad y a fin de no retener el 73% del importe en efectivo que le hubiera correspondido por la venta de los derechos a la sociedad y facilitar la inversión de dicho capital en los proyectos que tiene en curso la sociedad, procedió a la venta del 100% de sus derechos de asignación gratuita entre un grupo de inversores privados e institucionales, sin que ninguna de dichas colocaciones implicara una toma de participación relevante por encima del 3% por parte de dichos inversores. Por ello, tras la ampliación de capital liberada el primer accionista de RJF situará su participación accionarial en 72%.

- Se han generado por conversión de derechos de asignación gratuita, un total de 896.889 nuevas acciones y, en consecuencia, el capital social de la sociedad se ampliará en la cuantía de EUR 448.444,50.

- La adjudicación de dichas acciones y su admisión a cotización está previsto que se realice durante la primera quincena del mes de agosto.

- En ese momento, el capital social de RJF quedará establecido en EUR 32.525.033,50, representado por 65.050.067 acciones ordinarias, de un valor nominal de EUR 0,50 cada una de ellas.

. **ENAGÁS (ENG)** ha publicado sus resultados correspondientes al 1S2018, de los que destacamos:

RESULTADOS DE ENAGAS 1S2018 vs ESTIMACIONES CONSENSO DE ANALISTAS

EUR millones	1S2018	18/17	Estimaciones	Real/est
Ventas	683	-0,7%	681	0,3%
EBITDA	545	1,7%	544	0,2%
EBITDA	360	-0,5%	361	-0,3%
B. Neto	219	-18,3%	220	-0,4%

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

- Cifras muy en línea con las previsiones del consenso de analistas y en línea con los objetivos establecidos para el año.
- El **beneficio neto** crece un 1% interanual si se excluye el efecto contable derivado de la revalorización de GNL Quintero en el 1S2017.
- **Ingresos**: la menor contribución de ingresos regulados ha sido compensada parcialmente por otros ingresos de explotación no recurrentes, así como por el efecto de la NIIF 15.
- Los **gastos operativos** disminuyen un 1,1% en tasa interanual gracias a las políticas de eficiencia y control de gastos operativos y al efecto de una calendarización diferente respecto al 1S2017.

Martes, 17 de julio 2018

- Esta mejora operativa y la contribución al resultado de sociedades participadas (EUR 50,3 millones frente a EUR 38,6 millones en el 1S2017) se traduce en un aumento del **EBITDA** del 1,7% interanual.
- Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado aumentan un +7,5% hasta EUR 173,8 millones - dentro del epígrafe de “amortizaciones” se recoge el efecto por la valoración de ciertos activos que han pasado a reclasificarse como “activos no corrientes mantenidos para la venta”.
- El resultado financiero registra un saldo negativo de EUR 65,8 millones frente al resultado financiero negativo de EUR 17,8 millones del 1S2017, que recogía los efectos contables positivos derivados de la consolidación de GNL Quintero por importe de EUR 52,4 millones. Excluido este efecto, el resultado financiero habría mejorado un +6,3% por el menor volumen de deuda y la mejora en el coste neto medio.

Valoración: *ENG sigue siendo uno de nuestros valores preferidos de entre los defensivos que cotizan en la Bolsa española. A precios actuales de la acción, ENG ofrece una rentabilidad 2018E muy atractiva, del 6,3%.*

*Recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 28,33 por acción** y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.*