

Lunes, 1 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/10/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,160
IGBM	965,69	951,07	-14,62	-1,51%	Octubre 2018	9.333,0	-56,20	Yen/\$	113,91
IBEX-35	9.527,5	9.389,2	-138,3	-1,45%	Noviembre 2018	9.310,0	-79,20	Euro/£	1,123
LATIBEX	4.473,50	4.477,40	3,9	0,09%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.439,93	26.458,31	18,38	0,07%	USA 5Yr (Tir)	2,95%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	82,72
S&P 500	2.914,00	2.913,98	-0,02	0,00%	USA 10Yr (Tir)	3,05%	=	Oro \$/ozt	1.187,25
NASDAQ Comp.	8.041,97	8.046,35	4,38	0,05%	USA 30Yr (Tir)	3,20%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,31
VIX (Volatilidad)	12,41	12,12	-0,29	-2,34%	Alemania 10Yr (Tir)	0,47%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80
Nikkei	24.120,04	24.245,76	125,72	0,52%	Euro Bund	158,79	0,00	Niquel \$/Tn	12.480
Londres(FT100)	7.545,44	7.510,20	-35,24	-0,47%	España 3Yr (Tir)	0,03%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.540,41	5.493,49	-46,92	-0,85%	España 5Yr (Tir)	0,53%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.435,59	12.246,73	-188,86	-1,52%	España 10Yr (TIR)	1,51%	=	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.449,79	3.399,20	-50,59	-1,47%	Diferencial España vs. Alemania	104	+4 p.b.	12 meses	-0,159

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.287,49
IGBM (EUR millones)	1.930,68
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.432,30
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.921,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,160

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,78	6,82	-0,04
B. SANTANDER	4,32	4,34	-0,01
BBVA	5,44	5,44	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.913,98	9,0%	12,9%	-0,6%
DJ Industrial Average	26.458,31	7,0%	12,4%	-1,1%
NASDAQ Composite Index	8.046,35	16,6%	18,7%	-0,8%
Japan Nikkei 225	24.120,04	6,0%	17,0%	0,0%
STOXX 600	378,70	-1,2%	7,9%	-3,0%
Euro STOXX 50	3.399,20	-3,0%	3,7%	-7,4%
Euro STOXX	378,27	-1,9%	3,3%	-6,6%
Spain IBEX 35	9.389,20	-6,5%	2,4%	-11,5%
France CAC 40	5.493,49	3,4%	8,4%	-2,6%
Germany DAX (TR)	12.246,73	-5,2%	3,9%	-9,7%
FTSE MIB	20.711,70	-5,2%	2,2%	-15,6%
FTSE 100	7.510,20	-2,3%	9,0%	-4,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (sept; final): Est: 55,6; ii) Gasto en construcción (agosto): Est: 0,5%; iii) ISM manufacturas (sept): Est: 60,3
 iv) Ventas vehículos anualizadas (sept): Est: 16,70 millones

Alemania: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,5%; ii) PMI manufacturas (sept; final): Est: 53,7

Francia: PMI manufacturas (sept; final): Est: 52,5

España: PMI manufacturas (sept): Est: 52,8

Italia: i) PMI manufacturas (sept): Est: 50,3; ii) Tasa desempleo (agosto; preliminar): Est: 10,6%

Reino Unido: PMI manufacturas (sept): Est: 52,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (sept; final): Est: 53,3; ii) Tasa desempleo (agosto; preliminar): Est: 8,1%

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

Tras el duro castigo recibido por las bolsas europeas el pasado viernes, día de cierre del 3T2018, los inversores afrontan a partir de HOY una intensa semana en la que la

Lunes, 1 de octubre 2018

macroeconómica y la geopolítica “marcarán el paso a los mercados financieros”. Para empezar, señalar que tras la presentación de las líneas maestras del presupuesto italiano para 2019, el enfrentamiento entre el gobierno populista italiano con sus socios en la UE y con la Comisión Europea (CE) está servido. No sólo la estimación del déficit público supera con creces el objetivo establecido y el nivel que la CE consideraba adecuado -por debajo del 2%-, si no que la partida de ingresos recogida en el proyecto de presupuestos es todo menos creíble, lo que llevará finalmente el déficit público italiano a superar el 2,4% oficial. Además, las medidas recogidas en el mismo, de corte populista, con un fuerte incremento del gasto público no productivo, son “pan para hoy y hambre para mañana”. Un país con un endeudamiento público que supera con creces el 130% de su PIB no puede seguir endeudándose como pretende el Gobierno italiano, ya que ello, a la larga, lastrará el crecimiento económico del país, ya de por sí muy débil. Este escenario es el que valoraron los inversores el pasado viernes, “huyendo” de la deuda italiana y del mercado de valores del país. De momento el “contagio” a otras economías emergentes de la Zona Euro se ha reducido a las bolsas, con los bonos de estos países “aguantando” de momento el “chaparrón”. No obstante, creemos que la reacción de los mercados, que va a hacer cada vez más complicado y costosa la financiación de Italia, no debe caer en “saco roto” para los demás países de la periferia del euro. Es evidente que los inversores, más aún tras la reciente crisis de deuda por la que ha atravesado la región del euro, no están por la labor de financiar “utopías populistas”. Por tanto, y teniendo en cuenta que el apoyo a la deuda de la región por parte del BCE está cercano a finalizar, los gobiernos del sur de Europa deberían tomar nota y tener cuidado con la elaboración de sus presupuestos.

De momento el “tema italiano” seguirá muy presente en la mente de los inversores, haciendo muy complicado que las bolsas de la región del euro puedan reaccionar al alza con convicción. HOY se reúnen los ministros de Finanzas de la Zona Euro en el Eurogrupo, reunión en la que entendemos habrá tensión entre el ministro italiano de Finanzas, Tria, y sus socios. Habrá que estar atentos, por tanto, a los titulares que puedan generar los asistentes antes y después de la mencionada reunión.

Pero si la situación política italiana es “la de arena”, “la de cal” la han generado esta madrugada los Gobiernos de EEUU y Canadá, cerrando a última hora un acuerdo comercial que sustituirá al antiguo NAFTA y que se denominará USMCA, en el que también se integrará Méjico, país que hace unas semanas había alcanzado un acuerdo comercial bilateral con EEUU. El nuevo acuerdo, que analizamos brevemente en nuestra sección de Economía y Mercados, demuestra con el recientemente suscrito entre EEUU y Corea del Sur la capacidad de la Administración estadounidense de negociar y alcanzar nuevos acuerdos comerciales, lo que abre la puerta a que, en un breve espacio de tiempo, haga lo mismo con Japón e, incluso, con la UE. Vemos más complicado que ello ocurra con China, ya que con este país el problema no es únicamente comercial, puesto que EEUU le acusa de “robar” la tecnología y la propiedad intelectual a las empresas estadounidenses que hacen negocios en el mismo. Por ello, todo va a depender de si China opta o no por abrir de verdad y sin restricciones su mercado a las empresas extranjeras. De momento, y tal y como vienen mostrando los indicadores de actividad, la “guerra comercial” está empezando a pasar factura a la economía china -AYER se publicaron los PMIs manufacturas de septiembre, en los que se comienza a vislumbrar el impacto negativo del conflicto comercial con EEUU; ver sección de Economía y Mercados-. De momento, creemos que los inversores recibirán de forma positiva el acuerdo comercial cerrado entre EEUU y Canadá, algo que deben permitir a las bolsas europeas abrir con ligeros avances.

Lunes, 1 de octubre 2018

Por lo demás, señalar que la semana presenta una agenda macro cargada de referencias, entre las que destacaríamos la publicación HOY en la Zona Euro y EEUU de los PMIs manufacturas de septiembre; el miércoles de los PMIs de los sectores de los servicios del mismo mes; y el viernes de los datos de empleo, también de septiembre, de EEUU. Todas estas cifras nos permitirán conocer con qué fuerza han cerrado las principales economías desarrolladas el 3T2018.

Para empezar, y como ya hemos señalado, esperamos HOY una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas. Habrá que estar muy atentos al comportamiento del mercado italiano de bonos y a la evolución de la bolsa de este país ya que, de continuar cayendo pueden arrastrar tras de sí al resto de bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Ebro Foods (EBRO)**: paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,19 por acción;
- . **Abengoa (ABG)**: Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria; posiblemente se celebre mañana en 2ª convocatoria);

Bolsas Europeas:

- **Bonduelle (BON-FR)**: publica resultados 4T2018;
- **Aryzta (ARYN-CH)**: publica resultados 4T2018;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 27/09/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	17,20	27.454	7,6%	10,2x	4,5x	0,8x	5,2
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,30	1.759	1,8%	18,3x	10,1x	2,3x	1,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,05	27.637	1,8%	5,6x	3,6x	0,7x	0,3
ALM-ES	Almirall	Sanidad	17,22	2.994	4,4%	36,6x	16,7x	2,6x	1,1
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	37,64	11.844	7,0%	13,8x	5,4x	2,8x	3,8
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	8,83	2.175	2,9%	15,0x	7,7x	2,9x	3,4
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	81,46	35.746	0,0%	31,9x	18,6x	11,9x	1,5
LOG-ES	Logista	Logística	22,00	2.921	(0,3%)	14,7x	3,4x	5,6x	4,8
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,19	3.364	6,0%	13,1x	7,1x	1,7x	3,7
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,50	1.536	(1,1%)	12,5x	n.s.	0,6x	1,8

Entradas semana: Amadeus (AMS)

Salidas semana: CaixaBank (CABK)

Rentabilidad 2018 acumulada:	9,9%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

Lunes, 1 de octubre 2018

() Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.*

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,2% en el mes de septiembre en relación a agosto y el 2,2% en tasa interanual (2,2% en agosto)**. Ambos porcentajes coinciden con lo esperado por los analistas. En el comportamiento de los precios en septiembre ha influido el alza de los precios de la electricidad, que ha compensado el menor crecimiento de los precios de los alimentos y de las bebidas sin alcohol. Septiembre se convierte así en el tercer mes en el que de forma consecutiva el IPC alcanza un aumento interanual superior al 2%.

Por su parte, el IPC armonizado subió en el mes el 0,6%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2%, misma tasa que en agosto. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPCA en el mes del 0,8% y uno del 2,3% en tasa interanual.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por el INE, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,6% en el 2T2018 en relación al trimestre precedente** (en línea con lo esperado por los analistas), cuando también había aumentado el 0,6%, y el 2,5% en tasa interanual (2,8% en el 1T2018). El INE había estimado un crecimiento interanual del PIB en el 2T2018 del 2,7%, que era lo que esperaba el consenso de analistas. La tasa interanual de crecimiento del PIB en el 2T2018 es la más baja desde el 4T2014. Destacar que el PIB español acumula ya 18 trimestres consecutivos de crecimientos interanuales positivos. Además, lleva ya 19 trimestres aumentando en tasas intertrimestrales.

En el 2T2018 se puede observar una significativa moderación del consumo, sobre todo de las familias. Así, el gasto de los hogares creció sólo el 0,1% (tasa intertrimestral) frente al 0,9% que lo había hecho en el 1T2018. Por su parte, el de las Administraciones Públicas lo hizo también el 0,1% frente al 0,8% del trimestre precedente. En sentido contrario, cabe destacar la aceleración de la inversión, que creció el 3,5% frente al 1,1% que lo había hecho en el 1T2018. Por su parte, las exportaciones crecieron en el 2T2018 el 0,2% y las importaciones el 1,0%.

En tasa interanual el consumo de los hogares creció en el 2T2018 el 2,3% (3,1% en el 1T2018), mientras que la inversión lo hizo el 7,7%. Las exportaciones, a su vez, aumentaron el 2,3% y las importaciones el 5,2%. Por el lado de la oferta, el valor añadido de la industria se ha expandido un 2,5% frente al 2,6% que lo había hecho en el 1T2018.

Destacar que la demanda interna aportó 3,3 puntos al crecimiento del PIB interanual en el trimestre analizado frente a los 3,1 puntos que había aportado en el 1T2018. Por su parte, la demanda externa restó ocho décimas al crecimiento cuando había restado tres en el trimestre precedente.

Lunes, 1 de octubre 2018

. Según cifra provisionales del Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas bajó en julio hasta el 6,35% desde el 6,39% de junio**, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2011. Además, esta tasa se situó en julio 7,25 puntos porcentuales por debajo del máximo histórico que alcanzó en el mes de diciembre de 2013 (13,6%).

Destacar que el total de los créditos dudosos bajaron hasta los EUR 77.333 millones en julio desde los EUR 78.611 millones del mes precedente.

Por último, señalar que el volumen total del crédito bajo en julio el 0,97% en relación a junio, hasta los EUR 1,217 billones. En tasa interanual el descenso fue del 2,95%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El comisario de Asuntos Económicos, el socialista francés Pierre Moscovici, criticó el viernes con dureza el acuerdo presupuestario anunciado por el Gobierno italiano.** Según dijo, los planes del Gobierno de Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte van contra las reglas europeas, acabará empobreciendo al país y agrava la situación de una deuda pública que ya se encuentra en niveles "explosivos".

. Según cifras preliminares dadas a conocer por Eurostat, **el índice de precios de consumo armonizado (IPCA) de la Zona Euro subió en tasa interanual el 2,1% en el mes de septiembre**, lo que supone una décima más que la tasa alcanzada en agosto. Por su parte, el subyacente del IPCA de la Zona Euro, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió en el mes analizado el 0,9% frente al 1,0% que lo había hecho en el mes de agosto. El consenso de analistas esperaba un crecimiento interanual del IPCA del 2,1% y uno del 1,1% para su subyacente.

Cabe destacar que, según esta primera estimación, en septiembre el principal motor del IPC fueron los precios de la energía, que aumentaron el 9,5% en tasa interanual (9,2% en agosto). Los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, por su parte, lo hicieron el 2,7% (2,4% agosto).

***Valoración:** ligero repunte de la inflación en el mes de septiembre, consecuencia del mayor crecimiento de los componentes más volátiles del índice: los precios de la energía y de los alimentos. Sin embargo, y contradiciendo lo manifestado recientemente por el presidente del BCE, el italiano Draghi, no se pudo apreciar vigor alguno en la evolución del subyacente del índice que, por el contrario, creció en septiembre a una tasa interanual inferior a la de agosto, situándose ésta nuevamente por debajo del 1,0%, muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por la máxima autoridad monetaria de la región del euro. El impacto en los mercados de divisas fue nulo, ya que el euro venía debilitándose antes de la publicación del dato por la preocupación de los inversores por la situación política italiana. Sí se pudo observar una reacción positiva en los mercados de bonos, lo que presionó las rentabilidades de estos activos a la baja.*

• EEUU

. **EEUU y Canadá han alcanzado un acuerdo comercial que sustituirá al actual NAFTA (North American Free Trade Agreement)**, según aseguró un alto cargo de la Administración Trump. El nuevo plan se denominará USMCA (las iniciales de los países firmantes en inglés) y el texto estará listo para los países involucrados en las próximas horas. La intención es que los tres líderes de los países norteamericanos lo firmen antes de finales de noviembre y posteriormente se remita al Congreso de EEUU. El acuerdo se podrá revisar cada seis años.

Lunes, 1 de octubre 2018

Las negociaciones entre EEUU y Canadá trataron sobre un mayor acceso al mercado de leche canadiense por parte de los granjeros de EEUU, así como un acuerdo efectivo de Canadá limitando las exportaciones de automóviles a los EEUU. Además, el acuerdo modernizará el NAFTA actual, añadiendo provisiones sobre el comercio digital y propiedad intelectual.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los gastos personales aumentaron en el mes de agosto el 0,3% en relación al mes precedente**. El consenso de analistas esperaba un aumento inferior en el mes, del 0,2%. Por su parte, los ingresos personales también aumentaron en agosto el 0,3%, impulsados por el incremento del 0,5% que experimentaron los salarios. En este caso los analistas esperaban un aumento similar al real. De esta forma, la ratio del ahorro personal se mantuvo estable en el 6,6%.

En lo que hace referencia a la inflación, señalar que el índice de precios de los consumidores, el PCE, subió en agosto el 2,2% en tasa interanual, algo por debajo del 2,3% que lo había hecho en julio. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, el subyacente del PCE, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, subió el 2,0% en agosto en tasa interanual, lo mismo que lo había hecho en julio y también en línea con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** tanto el crecimiento de los ingresos como los gastos personales siguió mostrando gran solidez en el mes de agosto. Por su parte, la presión en los precios, medida en términos del PCE, el indicador de inflación más seguido por la Reserva Federal (Fed) no mostró síntomas de aceleración, lo que da margen al banco central estadounidense para mantener su actual agenda de subidas de tipos sin verse presionado por una inflación desbocada.*

. **El índice de manufacturas de Chicago, el PMI de Chicago, bajó en el mes de septiembre hasta los 60,4 puntos desde los 63,6 puntos de agosto**. La lectura de septiembre, aunque elevada en términos relativos históricos, es la menos de los últimos cinco meses. Los analistas esperaban una lectura algo superior, de 62,0 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que los subíndices de producción, nuevos pedidos y empleo se debilitaron ligeramente en el mes, lo que fue la causa principal de la ligera desaceleración que experimentó la actividad del sector en la región de Chicago en el mes analizado.

. **El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió en su lectura final del mes de septiembre hasta los 100,1 puntos desde los 96,2 puntos del mes precedente**. La lectura, elevada en términos relativos históricos, quedó sin embargo algo por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 100,8 puntos, y de los 100,5 puntos que esperaban los analistas.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores se situó en su lectura final de mes en los 115,2 puntos, por encima de los 110,3 puntos de agosto, pero por debajo de los 116,1 puntos de su lectura preliminar. Por su parte, el que mide las expectativas de este colectivo subió hasta los 90,5 puntos a finales de septiembre desde los 87,1 puntos de agosto. No obstante, también se situó algo por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 91,1 puntos.

• CHINA

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de China, **el PMI manufacturas oficial, bajó en el mes de septiembre hasta los 50,8 puntos desde los 51,3 puntos de agosto, quedando por debajo de los 51,2 puntos que esperaban los analistas**. El de septiembre es el nivel más bajo del indicador desde el pasado mes de febrero. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión

Lunes, 1 de octubre 2018

de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. En ese sentido, destacar que el subíndice que mide los nuevos pedidos para la exportación se situó en el mes de septiembre en los 48,0 puntos, lo que indica contracción en relación al mes precedente. El crecimiento de los nuevos pedidos y de la producción también se desaceleró en el mes.

Por su parte, **el PMI manufacturas que elabora la consultora Caixin también descendió en el mes de septiembre hasta los 50,0 puntos desde los 50,6 puntos del mes de agosto**. El consenso en este caso esperaba una lectura algo superior, de 50,5 puntos. Los nuevos pedidos para la exportación se contrajeron al ritmo más elevado desde febrero de 2016.

***Valoración:** negativos datos de actividad del sector manufacturero chino en el mes de agosto. Todo parece indicar que el enfrentamiento comercial con EEUU está comenzando a pasar factura a la economía china, muy dependiente todavía de las exportaciones de productos manufactureros. El hecho de que hoy las bolsas chinas estén cerradas por la celebración de una festividad local ha impedido que los inversores hayan podido reaccionar ante la publicación de estas cifras.*

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **DEOLEO (OLE)**, líder mundial en la venta de aceite de oliva embotellado, aprobó el viernes la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente anunciada en abril de este año por un importe nominal de EUR 25.018.022 mediante la emisión de 250.180.220 acciones ordinarias. Dicha inversión se destinará a la expansión en mercados internacionales con un alto potencial de crecimiento; al apoyo a las marcas líderes con las que cuenta la compañía; y a la búsqueda de acuerdos estratégicos de negocio con aquellos proveedores que defienden la calidad.

El precio de suscripción será de EUR 0,10 por acción, con un descuento del 24,70% respecto al precio de cotización de 27 de septiembre de 2018, que se situaba en EUR 0,1328. Los derechos de suscripción empezarán a cotizar el 2 de octubre hasta el día 16 del mismo mes. Posteriormente habrá un periodo de asignación adicional y otro de asignación discrecional hasta el cierre del proceso el 25 de octubre.

. La empresa estatal noruega de planificación, construcción, operación y mantenimiento de carreteras Nye Veier ha elegido a **ACCIONA (ANA)** para llevar a cabo el diseño y la construcción del tramo de la autopista E6 que unirá las localidades de Ranheim y Værnes, en la región de Trondheim. Este proyecto, con un presupuesto de unos 4.000 millones de coronas noruegas (unos EUR 410 millones), implicará el diseño y construcción de 23 kilómetros de autopista de cuatro carriles, de los cuales 8 serán subterráneos, con cuatro túneles de entre 1 y 4 kilómetros de longitud. El trazado, que incluye también ocho puentes, se realizará en parte sobre la antigua vía, a excepción de los túneles, que discurrirán en paralelo a los actuales. Gracias a esta nueva infraestructura, la vía pasará de dos a cuatro carriles, facilitando así la movilidad en la zona norte del condado de Trøndelag. La obra, cuyo comienzo tendrá lugar a mediados del 2019, estará concluida en 2024

. Expansión informó el viernes de que **CAIXABANK (CABK)** ha reducido ya su participación en **REPSOL (REP)** a la mitad tras liquidar los dos contratos de derivados que tenía en la compañía presidida por Antonio Brufau y que sumaban un 4,61% del capital.

Según el hecho relevante enviado la semana pasada a la CNMV, CABK saldría del capital de REP de forma gradual en varias operaciones. Por un lado, a través de la liquidación anticipada de dos contratos de permuta de renta variable (*equity swap*) que sumaban un 4,61% del capital, operación que consta ya en los registros de la CNMV con fecha del pasado 25 de septiembre, y de otro, mediante la venta en el mercado del 4,75% restante. CABK prevé que todo el proceso de venta finalice antes de finales del 1T2019.

. El diario Expansión informó el viernes de que el vehículo inversor Letter One Investment, controlado por el magnate ruso Mikhail Fridman, elevó su participación en el grupo español de supermercados **DIA** del 25% al 29%, situándose a un paso del umbral del 30% que, tal como establece la normativa, obliga a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 100% de la compañía. Fridman controla el 15% de DIA en acciones y el 14% restante a través de instrumentos financieros.

Lunes, 1 de octubre 2018

Ha sido esta participación en derivados la que se ha visto incrementada, al pasar del 10% al 14%. Estos instrumentos vencen el próximo 19 de octubre, con lo que las acciones podrían pasar ya de forma directa a manos del empresario.

. Con fecha 28 de septiembre de 2018, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha mejorado la perspectiva de **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** de "negativa" a "estable", manteniendo la calificación de ALM en "BB-".

. Jordi Sevilla, nuevo presidente de **RED ELÉCTRICA (REE)**, ha congelado el plan de compra de Hispasat que tenía la eléctrica. A pesar de que el plan de compra estaba muy avanzado, e incluso se había llegado a un preacuerdo con Abertis para la compra de Hispasat, valorando el grupo en unos EUR 1.150 millones, ahora la operación queda en el aire.

Una vez que ACS y Atlantia abordaron la compra de Abertis, valoraron su filial Hispasat en EUR 1.300 millones. Sevilla ha comunicado a los sindicatos que, en relación a la compra de Hispasat por parte de REE, la compañía lo tiene que solicitar el gobierno pero, en cualquier caso, no se hará a cualquier precio.

. El consorcio Rail Infrastructure Alliance (RIA), del que forma parte CPB, compañía de Cimic (**ACS**), se ha adjudicado un paquete de trabajos por importe de AU\$ 1.000 millones (unos EUR 621 millones), para el proyecto de un túnel de metro en Australia que requiere una inversión total de AU\$ 11.000 millones (unos EUR 6.800 millones).

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** ha firmado dos contratos con Telefónica España (**TELEFÓNICA (TEF)**). En concreto, la prestación de servicio bucle de cliente (hasta 2020), y el proyecto de construcción de la red de fibra óptica (hasta finales de 2019). Estos dos contratos se suman a los que EZE mantiene en España con clientes como Orange, MÁSMÓVIL (MAS), AENA y Ericsson, entre otros, y que convierten a España en el principal mercado de los siete países donde está presente.

Además de reforzar España como el primer mercado en volumen de ventas, EZE fortalece su generación de caja y su balance en euros. Además, los dos contratos con TEF aumentan el posicionamiento estratégico de EZE en el área de fibra, permitiéndole diversificarse e incrementar su base de clientes en telecomunicaciones.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** comunica que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 20 de septiembre de 2018, aprobó un Programa de Recompra de acciones de la Sociedad, al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2017 para la adquisición derivativa de acciones propias. El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- El importe monetario máximo asignado al Programa de Recompra de acciones será de hasta un máximo de EUR 30.000.000.
- El número máximo de acciones a adquirir por la Sociedad en ejecución del Programa de Recompra será 3.160.000 acciones, que representan el 3,33% del capital social actual de LRE.
- LRE no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, incluso cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación.
- En lo que respecta al volumen de contratación, LRE no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de sus acciones en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, aplicándose ese límite a la totalidad del Programa de Recompra. A estos efectos, el volumen medio diario deberá basarse en el volumen medio diario negociado durante uno de los siguientes periodos: (a) el mes que preceda al de la divulgación de información sobre el programa de recompra; (b) los 20 días de negociación anteriores a la fecha de la compra.
- Estará vigente por el plazo de 3 meses desde la fecha de publicación de este hecho relevante, salvo si, con anterioridad a dicha fecha, se hubieran adquirido la totalidad de las acciones indicadas.

. **FCC**, comunicó el viernes al mercado que perfeccionó el acuerdo de venta al fondo IFM Global Infrastructure Fund (a través de su participada Global Infraco Spain, S.L.U. "IFM") de una participación minoritaria del 49% del capital de su filial FCC Aqualia, S.A., con lo que FCC mantendrá el control de Aqualia.

Lunes, 1 de octubre 2018

El precio abonado por IFM ha ascendido a EUR 1.024 millones. El destino de los fondos recibidos ha sido la reducción de la deuda financiera existente en la cabecera (FCC S.A) por más de EUR 800 millones y el resto a otras necesidades corporativas. El importe recibido junto con la entrada en vigor de una nueva financiación ha permitido la cancelación del anterior préstamo sindicado de FCC.

Así, las principales características de la nueva financiación son las siguientes:

1. Importe: EUR 1.200 millones distribuido en dos tramos de EUR 900 millones y EUR 300 millones, este último con naturaleza de crédito revolving.
2. Tipo de interés: Euribor más un diferencial medio de 1,87% durante toda la vida de la financiación.
3. Vencimiento: Hasta cinco años para ambos tramos.
4. Garantías: Cuenta con las garantías habituales en este tipo de operaciones por parte de las sociedades que comprenden la financiación sindicada.

. **SNIACE (SNC)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SNIACE 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas	28,4	30,0%
Celulosa y derivados	9,0	-46,0%
Fibras y derivados	7,9	-
Energía	10,8	184,0%
Otros	0,8	-43,0%
EBITDA	-4,1	-66,0%
Beneficio neto	-8,3	-235,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La cifra de **ventas** se incrementó en el 1S2018 un 30% interanual, hasta los EUR 28,4 millones debido a la reanudación de la actividad de producción de fibra viscosa y, consecuentemente, el aumento de la facturación en el segmento de energía. El incremento en el área de energía se debe a estar operando con dos turbinas este año, frente a una en el mismo periodo del año anterior, con el fin de atender la demanda térmica de las líneas productivas de fibra viscosa.
- El descenso en la cifra de negocios de celulosa se debe a la celulosa que deja de venderse al exterior, ya que, ante bajadas de producción, se ha dado prioridad al envío de celulosa como materia prima de fibra viscosa, frente a su venta directa a mercado.
- La planta de fibra viscosa todavía no se encuentra en condiciones de funcionamiento regular y participación plena en el proceso productivo, ya que está operando por debajo del 75% de su capacidad teórica prevista y no ha alcanzado el porcentaje de índice de calidad mínimo previsto. Es por ello que, aunque en relación con los gastos asociados a la puesta en marcha de la planta y equipo se ha aplicado la NIC16 apartado 17(e), se han generado pérdidas en este trimestre.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** disminuyó un 66% en tasa interanual, hasta los EUR 4,1 millones.
- Por último, el **resultado neto** resultó en una pérdida de EUR 8,3 millones, tres veces más de la pérdida de EUR 2,48 millones del 1S2017.

Lunes, 1 de octubre 2018

. **ABENGOA (ABG)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ABENGOA 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas	552,0	-20,1%
EBITDA	94,0	9,3%
Margen Operativo	17,0%	
Beneficio neto	-100,0	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Durante el 1S2018 ABG registró unas **ventas** por importe de EUR 552 millones, lo que representa una caída del 20,1% con respecto a las obtenidas un año antes. Desglosando la cifra de ventas por líneas de negocio, Ingeniería y Construcción aportó EUR 458 millones, un 24,4% menos que en el año anterior, mientras que Infraestructuras alcanzó los EUR 94 millones, un 9,3% más que en el 1S2017.
- Por su parte, **el cash flow de explotación (EBITDA)** supuso EUR 87 millones, una mejora del 27,9% con respecto al mismo semestre en 2017. La mejora en el EBITDA del 1S2018 se explica principalmente por la reducción de gastos generales y la ausencia de ajustes por gastos de asesores relacionados con el proceso de reestructuración financiera en 2017.
- El **resultado neto** resultó en una pérdida por importe de EUR 100 millones, debido principalmente a los costes financieros, parcialmente compensados por la venta del 25% de Atlantica Yield.
- El **endeudamiento financiero bruto** de ABG asciende a EUR 4.649 millones, tras una reducción de deuda por la venta del 25% de Atlantica Yield. ABG espera una reducción adicional en el corto plazo tras la venta del 16,5% restante de Atlantica Yield. De los EUR 4.649 millones de endeudamiento financiero bruto, EUR 1.150 millones corresponden a deuda de sociedades clasificadas como mantenidas para la venta.
- En el 1S2018 la empresa ha alcanzado una **contratación** de EUR 977 millones, con adjudicación de nuevos proyectos en los Emiratos Árabes Unidos, Chile, España, Reino Unido, México y Perú, entre otros. Teniendo en cuenta estas adjudicaciones, la **cartera** de Ingeniería y Construcción asciende a aproximadamente EUR 1.919 millones.

Por otro lado, ABG informa que ha firmado una hoja de términos y condiciones (*term sheet*)— sujeta a las condiciones que luego se especificaran incluyendo, entre otras, la firma de documentación definitiva - con un conjunto de entidades financieras e inversores que ostentan la mayoría del New Money 2 y del New Bonding, con el objeto de proveer de nueva liquidez, por un importe máximo de hasta EUR 97 millones, y de nuevas líneas de avales, por importe de EUR 140 millones, para financiar las necesidades de liquidez y avales del grupo. El Acuerdo de Financiación está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas y entre ellas, el perfeccionamiento de la transferencia a Algonquin del 16,5% que actualmente ABG tiene en Atlantica Yield y la obtención de los consentimientos necesarios por parte de los acreedores conforme a los actuales instrumentos de financiación.

Lunes, 1 de octubre 2018

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión informa hoy de que ABG está ultimando un segundo macro plan de refinanciación de más de EUR 3.000 millones, sobre todo a través de créditos obligatoriamente convertibles en acciones de la empresa o de sus filiales. El plan trata de garantizar la viabilidad de la empresa. Según Expansión, el nuevo proyecto consta de:

- Un crédito inmediato, avales y reconversión de deuda antigua.
- Obtención de EUR 140 millones en avales y Cesce lideraría estas garantías
- La conversión de deuda en títulos del grupo se haría a partir del quinto año, y en un periodo no superior a 10 años
- El crédito inmediato es de EUR 95 millones, estaría liderado por SANTANDER (SAN) y es convertible en acciones del proyecto A3T
- Refinanciación de EUR 2.800 millones de deuda antigua con créditos convertibles en acciones del grupo
- Los acreedores que refinancien tendrían derecho a recibir hasta el 78% del capital de ABG en el futuro.