

Jueves, 11 de octubre 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
11/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	10/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,156
IGBM	937,38	927,66	-9,72	-1,04%	Octubre 2018	9.150,0	-12,90	Yen/\$	112,19
IBEX-35	9.260,5	9.162,9	-97,6	-1,05%	Noviembre 2018	9.122,0	-40,90	Euro/£	1,145
LATIBEX	4.942,50	4.819,50	-123,0	-2,49%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.430,57	25.598,74	-831,83	-3,15%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	83,09
S&P 500	2.880,34	2.785,68	-94,66	-3,29%	USA 10Yr (Tir)	3,22%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.188,60
NASDAQ Comp.	7.738,02	7.422,05	-315,97	-4,08%	USA 30Yr (Tir)	3,40%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	14,38
VIX (Volatilidad)	15,95	22,96	7,01	43,95%	Alemania 10Yr (Tir)	0,57%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	23.506,04	22.590,86	-915,18	-3,89%	Euro Bund	158,12	0,00	Niquel \$/Tn	12.775
Londres(FT100)	7.237,59	7.145,74	-91,85	-1,27%	España 3Yr (Tir)	0,08%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.318,55	5.206,22	-112,33	-2,11%	España 5Yr (Tir)	0,63%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	11.977,22	11.712,50	-264,72	-2,21%	España 10Yr (TIR)	1,62%	-1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.321,79	3.266,90	-54,89	-1,65%	Diferencial España vs. Alemania	105	-3 p.b.	12 meses	-0,156

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.462,73
IGBM (EUR millones)	2.628,91
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.501,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.486,30

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,02	7,09	-0,07
B. SANTANDER	4,32	4,36	-0,05
BBVA	5,17	5,29	-0,12

Índice Precios Consumo (IPC) España (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (septiembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%; ii) Subyacente IPC (septiembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%
 iii) Peticiones iniciales desempleo (semana): Est: 209.000; iv) Presupuesto mensual (septiembre): Est: \$ 80.000 millones
 Zona Euro: Actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE
 Francia: i) IPC (sept, final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,5%
 España: i) IPC (sept, final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,2%
 iii) Subyacente IPC (septiembre): Est YoY: 0,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-octubre	13 x 60	02/10/2018 al 16/10/2018	Desembolso EUR 0,10
Iberpapel-octubre	1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada

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

Lo que todo el mundo temía y estaba esperando sucedió: **Wall Street, mercado que había sido capaz de obviar muchos de los factores de incertidumbre que habían penalizado al resto de bolsas mundiales, cayó AYER con fuerza en una de sus peores sesiones del año.** Finalmente,

Jueves, 11 de octubre 2018

la inestabilidad política en Washington, producto de una errática legislatura; las tensiones entre EEUU y China que van más allá de lo meramente comercial; la ralentización del resto de economías mundiales, confirmada recientemente por el FMI; el alza del precio del crudo que amenaza con impulsar al alza la inflación; la incertidumbre política en la Zona Euro con el “populismo galopante” amenazando con provocar una nueva crisis tanto de identidad como económica; el inicio de la retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales; la debilidad de algunas economías emergentes; y la proximidad de la temporada de resultados trimestrales, que siempre conlleva el incremento de volatilidad en las bolsas provocaron AYER que los inversores en las bolsas estadounidenses apretaran sin pausa el botón de “venta”. Si a ello añadimos la entrada en juego de “las maquinitas” tras romper los principales índices soportes importantes, tenemos “la tormenta perfecta” a la que asistimos AYER en Wall Street.

Antes las bolsas europeas habían pasado por su propio “calvario”, pero esto no es una novedad. Así, varios de los principales índices han entrado ya en “fase correctiva” al haber perdido más de un 10% desde su último máximo. Entre ellos está el Ibex-35, que ha cedido el 13,6%; el Dax alemán (-13,6%); el FTSE Mib italiano (-19,7%; éste a las puertas de entrar en mercado bajista); el Euro Stoxx 50 (-11,0%) y el Euro Stoxx (-10,9%). Los índices principales estadounidenses, por su parte, continúan lejos de entrar en corrección, salvo en el caso del Nasdaq Composite que ha cedido ya un 8,5% desde sus recientes máximos históricos. No obstante, señalar que más de la mitad de los valores del S&P 500 han perdido ya más del 10% desde su último máximo, con una cuarta parte de ellos habiendo entrado en mercado bajista tras ceder más del 20%.

Hace días que venimos insistiendo en que los valores que mejor lo habían hecho en el año estaban sufriendo duros castigos, algo que continuó AYER tanto en EEUU como en Europa, con los inversores realizando ganancias en este tipo de valores, muchos de ellos valores catalogados como de “crecimiento”, para incrementarlas en los de corte más defensivo o los consideradas como de “valor”. Esta rotación sectorial, que ya tuvo lugar durante el verano, es producto de la decisión de muchos inversores de reducir sus posiciones de riesgo, apostando por los valores que tradicionalmente se han comportado mejor cuando las bolsas atraviesan por momentos de elevada inestabilidad.

Como comentamos hace un par de días, sólo vemos un catalizador que a corto plazo pueda acabar con la sangría que está experimentando la renta variable mundial: la temporada de presentación de resultados trimestrales que comienza officiosamente MAÑANA en Wall Street y la semana que viene en las principales plazas europeas. En este sentido, señalar que los inversores van a estar muy atentos a los que digan los gestores de las empresas sobre el devenir de sus negocios; temas como la fortaleza de la demanda, el incremento de los costes de las materias primas, la fortaleza del dólar o la “guerra comercial” van a ser tratados en las conferencias que mantengan las compañías con los analistas e inversores, siendo claves para determinar la reacción de las distintas compañías a la publicación de sus cifras trimestrales.

Así, y en lo que hace referencia a la temporada de publicación de resultados que se inicia MAÑANA en Wall Street con tres grandes bancos, JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup dando a conocer sus cifras, señalar que a lo largo del próximo mes unas 400 empresas del S&P 500 pasarán el test de los inversores. El consenso baraja actualmente un incremento del beneficio por acción de estas compañías del 21% en tasa interanual -fue del 24% en el 1T2018 y del 26% en el 2T2018-. Si bien

Jueves, 11 de octubre 2018

una parte importante de este aumento es consecuencia de la reducción de la tasa fiscal implementada por la Administración Trump (aproximadamente el 10%), el resto se explica por la fortaleza del crecimiento económico en EEUU, algo que se traduce en un fuerte aumento de las ventas (+10% en tasa interanual) y en el positivo comportamiento de los márgenes de explotación. Si este escenario se consolida al término de la temporada de presentaciones de resultados, es factible que sirva para calmar los ánimos de los inversores y que las bolsas tengan un positivo final de año. Si las empresas hablan de un deterioro de expectativas, el escenario para las bolsas mundiales se ensombrecería mucho.

HOY, para empezar, esperamos una apertura bajista de las bolsas europeas, en un claro seguimiento del comportamiento AYER de Wall Street y del de las bolsas asiáticas esta madrugada. Vemos complicado que a lo largo del día se revierta esta tendencia, aunque nunca se puede descartar que entren en juego los “cazadores de gangas” de cara a posicionarse ante el inicio de las presentaciones de resultados. De momento, la principal referencia serán los futuros de los índices estadounidenses que, por el momento, no auguran nada bueno.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Prosegur (PSG)**: paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,02912 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Faurecia (EO-FR)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **Sudzucker (SZU-DE)**: resultados 2T2019;
- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre 2018;
- **Mondi (MNDI-GB)**: ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2018;

Wall Street:

- **Delta Air Lines (DAL-US)**: resultados 3T2018;
- **L Brands (LB-US)**: ventas, ingresos septiembre 2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)**, dado a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **bajó un 1,7% en el 4T2018 en relación al trimestre anterior** en lo que representa su mayor retroceso en un trimestre desde que se inició la serie, en 2013. Este indicador había subido en los dos trimestres anteriores. Su caída en el 4T2018 es consecuencia tanto del empeoramiento del indicador de

Jueves, 11 de octubre 2018

situación actual como del de expectativas. Cabe destacar que el subíndice de expectativas bajó de los 7,1 puntos del 3T2018 a los 2,9 puntos en el 4T2018.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, **el Gobierno de Alemania revisará a la baja sus estimaciones de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) del país para 2018 y 2019**. Así, y según la agencia de noticias, el Ejecutivo alemán espera ahora un crecimiento de esta variable en 2018 del 1,8%, que será similar en 2019. Antes esperaba crecimientos del 2,3% y del 2,1%, respectivamente. Esta revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento para la economía del país es consecuencia, en gran medida, de las tensiones comerciales internacionales.

. Según publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, **la producción industrial subió en el mes de agosto el 0,3% en relación a julio. De esta forma este indicador lleva ya tres meses consecutivos de alzas**. En tasa interanual la producción industrial francesa subió en agosto el 1,6% (1,9% en julio). El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,1% y uno en tasa interanual del 1,5%, en ambos casos por debajo de las tasas reales de crecimiento alcanzadas.

Por su parte, el incremento de la producción manufacturera en agosto fue del 0,6% en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 1,9% (2,0% en julio). En este caso el consenso esperaba también crecimientos inferiores, del 0,1% y del 1,7%, respectivamente.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **la producción industrial aumentó el 0,2% en el mes de agosto en el Reino Unido en relación al mes de julio, lo que supone su menor crecimiento en un mes desde el pasado mayo**. El consenso de analistas esperaba, no obstante, un crecimiento menor, del 0,1%. En tasa interanual la producción industrial británica subió el 1,3% (1,0% en julio), también superando lo esperado por los analistas, que era de un crecimiento del 1,0%.

Destacar, no obstante, que la producción manufacturera bajó en agosto el 0,2% en relación a julio, en lo que es su peor comportamiento desde abril. En tasa interanual el crecimiento de esta variable fue del 1,3% (1,4% en julio). El consenso de analistas esperaba un crecimiento de la producción manufacturera del 0,1% en el mes y del 1,1% en tasa interanual.

• EEUU

. Según recoge el *Financial Times*, el secretario de Tesoro de EEUU, **Steve Mnuchin, dijo ayer que las divisas deben formar parte de cualquier acuerdo comercial con China**. Mnuchin indicó que los EEUU quieren asegurarse de que China no está depreciando su divisa y señaló que el Tesoro monitoriza los asuntos de divisas con mucho cuidado y que han apreciado que el yuan ha caído de forma significativa durante el año. No obstante, Mnuchin reconoció que hay una serie de factores detrás de la debilidad del yuan y no se refirió de forma expresa a la manipulación del yuan por parte de las autoridades chinas.

. El Departamento de Trabajo dio a conocer ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de septiembre el 0,2% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6%** (2,8% en agosto). El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,7%. En este sentido, recordar que esta variable alcanzó su tasa de crecimiento interanual más elevada de los últimos siete años hace cuatro meses, cuando se situó en el 3,4%.

Destacar que en el mes los precios de los servicios aumentaron el 0,3% mientras que los de los productos cayeron el 0,1%, lastrados por los precios de los alimentos y de los combustibles para automóviles.

Jueves, 11 de octubre 2018

Por su parte, el subyacente del IPP subió en el mes el 0,4% y en tasa interanual el 2,9%, misma tasa que en agosto. En este caso los analistas esperaban un repunte menor en el mes del IPP subyacente, del 0,2%, mientras que esperaban que su tasa de crecimiento interanual bajase hasta el 2,5%.

***Valoración:** variable a seguir muy de cerca ya que, en estos momentos, a pesar de que su crecimiento se ha estabilizado, sigue presentando tasas interanuales elevadas. Una aceleración en el incremento de los costes de producción terminaría trasladándose a los precios finales de productos y servicios, aumentando la inflación en EEUU, algo que podría condicionar la política monetaria de la Reserva Federal (Fed), forzándola a acelerar su proceso de subidas de tipos.*

. **Los inventarios mayoristas subieron en el mes de agosto el 1,0% en relación a julio según datos del Departamento de Comercio.** Este repunte, que superó el 0,8% que esperaban los analistas, fue consecuencia de que las empresas impulsaron sus producciones para poder hacer frente al incremento de sus ventas, las cuales aumentaron el 0,8% en el mes, también superando las expectativas de los analistas, que eran de un aumento del 0,5%. Por su parte, la ratio inventarios sobre ventas se mantuvo estable en el mes en las 1,26 veces.

***Valoración:** dato que apunta a un fuerte crecimiento del PIB estadounidense en el 3T2018 ya que unos mayores inventarios impulsan al alza a esta variable.*

Noticias destacadas de Empresas

. **SNIACE (SNC)** informa que recientemente la empresa Pöyry Management Consulting, líder mundial en consultoría del sector de la celulosa y productos derivados, presentó, a petición del Consejo de Administración de SNC, las conclusiones del informe que han venido realizando en los últimos meses, en el que se han analizado (i) los mercados en los que SNC está presente, (ii) las instalaciones fabriles y (iii) el Plan Estratégico 2018-2020.

Pöyry confirma que existe un gran potencial de mercado para los sectores tanto de celulosa *dissolving* como de fibra viscosa en los que está presente SNC y especialmente en nuevas aplicaciones de fibra viscosa en toallitas dispersables. Desde un punto de vista técnico, Pöyry afirma que las inversiones planteadas en el contexto del Plan Estratégico 2018-2020 son viables y confirma las mejoras asociadas a dichas inversiones. Por último, como resultado de todo lo anterior, Pöyry realiza una estimación de márgenes potenciales generados por la actividad de la sociedad, que está alineada con el EBITDA previsto en 2020 en el Plan Estratégico 2018-2020.

. **AENA** presentó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2018-2021. En el mismo, tres pilares marcarán el rumbo del grupo en ese periodo: los ingresos comerciales, el desarrollo inmobiliario y el crecimiento exterior. Expansión destacó los siguientes aspectos

- Aunque AENA confía en consolidar el crecimiento gracias a las previsiones del tráfico aéreo, que se duplicará en 20 años, y a su posición geográfica como nexo de unión entre América y Asia, sus estimaciones a corto plazo sugieren un cambio de ciclo tras los récords de los últimos ejercicios.
- La compañía espera que el tráfico aéreo mejore en España un 2% el próximo año, frente al 5,5% previsto en 2018, y destaca las incertidumbres a corto plazo como el *brexít*. A medio plazo, la hoja de ruta contempla aumentar la capacidad de los aeropuertos, principalmente Madrid y Barcelona, con una inversión de EUR 2.835 millones.
- En el apartado comercial, la empresa cree que hay margen de mejora en las ventas por pasajero. Para incrementar las mismas, rediseñará los espacios comerciales, relanzará el negocio de las tiendas libres de impuestos con Dufry e impulsará la restauración, las tiendas especializadas y la digitalización.

Jueves, 11 de octubre 2018

- No obstante, AENA espera que los grandes catalizadores de valor sean el desarrollo inmobiliario en los terrenos adyacentes a los aeropuertos de Madrid y Barcelona, y el crecimiento internacional. Así, ha decidido la creación de una filial al 100% que aportará los suelos y los derechos de uso a sociedades conjuntas a las que se unirán socios inversores. La compañía quiere perfilar esta estructura en los próximos meses para lanzar el concurso la próxima primavera y con la idea de que los primeros edificios se ocupen en 2022. En Madrid primará el desarrollo logístico y la creación de un centro empresarial con oficinas y hoteles. En Barcelona, el foco estará en la logística y el e-commerce.
- Sobre el crecimiento en el exterior, AENA prioriza Latinoamérica y Europa, aunque no descarta explorar oportunidades en Asia, Oriente Medio y Norteamérica. Su intención es hacerse con la mayoría accionarial en activos estratégicos de la mano de socios financieros y locales, y con participaciones minoritarias en mercados con mayores riesgos o que no permiten que empresas extranjeras tengan porcentajes de control en compañías nacionales.
- Por último, AENA se ha comprometido a mantener la retribución anunciada antes de verano al accionista, que contempla repartir a los inversores el 80% de su beneficio. Así, abonará EUR 975 millones en 2018 y EUR 1.001,3 millones el próximo año.

. El fondo estadounidense Coltrane Partners ha elevado su participación en el grupo de ocio **PARQUES REUNIDOS (PQR)** desde el 6% hasta el 8%. Una participación que articula en su totalidad a través de instrumentos financieros. Con este movimiento, Coltrane se convierte en uno de los accionistas destacados del grupo, donde C.F. ALBA (ALB) y Groupe Bruxelles Lambert cuentan con un 20% del capital.

. **MAPFRE (MAP)** ha firmado un acuerdo con Amazon para crear la primera oficina virtual de una empresa de seguros en el *market-place* del gigante de comercio electrónico. MAP se convierte así en la primera aseguradora en suscribir un acuerdo estratégico de estas características con Amazon. Si bien la fase inicial se llevará a cabo en el mercado español, podría ampliarse posteriormente al resto de mercados internacionales en los que MAP está presente.

La oficina virtual en *amazon.es* permitirá que los usuarios de la plataforma conozcan en detalle los seguros que integran la oferta principal de la aseguradora y los contraten en MAP si así lo desean. Ambas compañías estudian la opción de incorporar otros servicios más exclusivos asociados a productos comercializados en Amazon, como los seguros para bicicletas, drones o mascotas.

Por otro lado, MAP pidió ayer autorización a la CNMV para lanzar una Oferta Pública de Exclusión (OPA) de **FUNESPAÑA (FUN)**, después de que la operación fuera aceptada por más del 96% de los accionistas de la funeraria. BKIA ha emitido un aval de EUR 5,5 millones para cubrir estas obligaciones.

. Expansión recogió ayer las declaraciones del consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, en las que el directivo señaló que la entidad no va a perder la prudencia en ningún momento y no se va a dejar arrastrar por la liquidez en el mercado a la hora de tomar decisiones sobre concesión de créditos. La entidad financiera ultima estos días su plan estratégico para el período 2019-2021, que presentará en noviembre, y que se basa en un escenario de crecimiento económico medio en los tres años del 2% o algo superior. Pese a ello, va a ser cuidadosa con los créditos, ya que en algún momento habrá otra recesión y lo que se siembre en los próximos años podría ser el germen de problemas en el futuro, aseguró Gortázar en Bilbao.

Además, Gortázar manifestó que continuarán los procesos de consolidación entre bancos, tanto en España como en el resto de Europa, aunque estas operaciones no serán inmediatas.

Jueves, 11 de octubre 2018

. **ZARDOYA OTIS (ZOT)** presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, con un ejercicio fiscal que comprende desde el 1 de diciembre de 2017 al 30 de noviembre de 2018. De los mismo, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ZARDOYA OTIS 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ventas	570,5	0,3%
EBITDA	150,5	-5,2%
BAI	139,8	-3,9%
Beneficio neto	105,6	-3,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ZOT alcanzó una cifra de **ventas** de EUR 570,5 millones en 9M2018, en línea (+0,3%) con la cifra del mismo periodo del año anterior. Desglosando por línea de negocio, las Ventas Nuevas aumentaron un 21,4% en tasa interanual, hasta los EUR 41,2 millones, mientras que Servicio elevó su facturación un 1% interanual, hasta situar su importe en EUR 409,9 millones y Exportación redujo su facturación un 7,5% interanual, hasta los EUR 119,3 millones.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 150,5 millones, un 5,2% inferior al importe de 9M2017, debido a un aumento del precio de la materia prima y a la implementación de un plan de digitalización, que acarreó gastos adicionales relacionados con el proceso.
- El **resultado antes de impuestos (BAI)** se elevó hasta los EUR 139,8 millones, lo que supone una caída del 3,9% interanual.
- Por último, el **beneficio neto** de ZOT en 9M2018 alcanzó los EUR 105,6 millones, un 3,7% menos que un año antes.
- El importe de los **contratos recibidos** de Instalaciones hasta 9M2018, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes, fue de EUR 146,3 millones, lo que representa una disminución del 5,8% sobre el mismo periodo de 2017. Esta reducción se debió principalmente a que en 9M2017 se registraron pedidos importantes de su división naval, esperando materializar la contratación de nuevos pedidos en los próximos trimestres
- La **cartera de pedidos pendiente de ejecutar** hasta 9M2018 es de EUR 153,3 millones, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un aumento del 2,7%.

. OHLDM, S.A. de C.V. y Huaribe, S.A. de C.V., sociedades mexicanas íntegramente participadas por **OHL**, han suscrito un contrato de compraventa con Operadora Lakahn, S.A. de C.V., sociedad perteneciente a BK Partners, por el cual ésta, como comprador adquiere las participaciones de sociedades, terrenos y derechos que integran el proyecto de desarrollo urbano conocido como "Ciudad Mayakoba".

El precio de la Operación es de 2.122,7 millones de pesos mexicanos (aproximadamente EUR 96,9 millones) que se cobrará en la fecha de cierre, una vez calculados ciertos ajustes al alza o a la baja que establece el contrato, y tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas típicas para este tipo de operaciones, entre las que figura la obtención de la correspondiente autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica.

OHL estima que el cierre de la Operación se producirá antes del 31 de diciembre de 2018 y aportará una caja neta estimada de 1.929,9 millones de Pesos Mexicanos (aproximadamente EUR 88,1 millones) y un resultado negativo estimado de EUR 35,8 millones aproximadamente.

Jueves, 11 de octubre 2018

. **BBVA** informó que ayer, una vez obtenidas las autorizaciones preceptivas, cerró la operación de traspaso de su negocio inmobiliario en España a Cerberus Capital Management, L.P. El cierre de la operación ha supuesto la venta de un 80% del capital social de la sociedad Divarian Propiedad, S.A. a una entidad gestionada por Cerberus.

Divarian es la sociedad a la que el Grupo BBVA previamente aportó el negocio inmobiliario, si bien la efectiva transmisión de algunos activos inmobiliarios (REOs) está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones.

El precio final a pagar por Cerberus se ajustará en función de los REOs que finalmente se aporten. BBVA estima que la operación no tendrá un efecto significativo en su beneficio atribuido, ni en el *Common Equity Tier 1 (fully loaded)*.

. **REPSOL (REP)** alcanzó una producción en el 3T2018 de 691.000 barriles equivalentes de petróleo al día, lo que supone un descenso del 4,3% con respecto al 2T2018, y está prácticamente en línea con respecto a los 693.000 barriles del 3T2017.

El objetivo de producción de REP para 2018 se sitúa en la cifra de unos 715.000 barriles equivalentes de petróleo al día. En el 2T2018 la producción de REP fue de 722.000 barriles equivalentes de petróleo al día, mientras que en el 1T2018 alcanzó una cifra récord de 727.000 barriles.

Por regiones, en el 3T2018 la producción de REP se incrementó un 13,1% en Europa, África y Brasil con respecto al mismo periodo de 2017, aunque cayó en Latinoamérica y Caribe (-5,5%), en Asia y Rusia (-1,9%) y en Norteamérica (-1,6%).

Con respecto al 2T2018, registró descensos en todas las áreas excepto en Asia y Rusia, donde elevó su producción un 3%. Así, cayó en Europa, África y Brasil (-3,0%), Latinoamérica y Caribe (-6,8%) y Norteamérica (-3,3%).

Por otra parte, el grupo cifra en \$ 75,2 el precio medio del barril de crudo Brent en el 3T2018, lo que supone un 1,1% más que los \$ 74,4 del 2T2018 y un 44% más que en el 3T2017.

En lo que respecta al *downstream*, el margen de refino en España se situó en \$ 6,7 por barril, un 6,9% inferior al 2T2018 y un 4,3% menos que en el 3T2017.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **NATURGY (NTGY)** está realizando una profunda reestructuración financiera para optimizar toda su deuda o reducirla de forma significativa. El objetivo del grupo es pasar de un endeudamiento bruto que a junio de 2018 superaba los EUR 15.920 millones, a una cifra en torno a EUR 12.300 millones, es decir, un recorte de unos EUR 3.600 millones, más del 22%.

Para ello, quiere renegociar condiciones de créditos con la banca, y realizar emisiones de bonos. NTGY también quiere minimizar los riesgos divisa, haciendo que sean las filiales las que asuman los créditos, cada una en su moneda local, en lugar de la matriz. Siempre según el diario, uno de los primeros pasos que ha realizado ha sido amortizar de golpe EUR 1.600 millones en créditos que dependían de la matriz. Además, NTGY va a utilizar parte de su tesorería actual, cifrada en EUR 3.400 millones y renegociará líneas de crédito concedidas por importe de EUR 7.000 millones para rebajar la deuda.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** estrena este mes Torre Chamartín, cuyo desarrollo ha corrido íntegramente a su cargo. El rascacielos, de 86 metros de altura y 18 plantas, cuenta con una superficie de 8.300 metros alquilables y ha supuesto una inversión de EUR 30 millones.