

Lunes, 15 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	12/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,155
IGBM	911,89	901,65	-10,24	-1,12%	Octubre 2018	8.841,0	-61,00	Yen/\$	112,02
IBEX-35	9.007,9	8.902,0	-105,9	-1,18%	Noviembre 2018	8.818,0	-84,00	Euro/£	1,138
LATIBEX	4.758,30	4.768,50	10,2	0,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.052,83	25.339,99	287,16	1,15%	USA 5Yr (Tir)	2,99%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	80,43
S&P 500	2.728,37	2.767,13	38,76	1,42%	USA 10Yr (Tir)	3,14%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.219,75
NASDAQ Comp.	7.329,06	7.496,89	167,84	2,29%	USA 30Yr (Tir)	3,32%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	14,60
VIX (Volatilidad)	24,98	21,31	-3,67	-14,69%	Alemania 10Yr (Tir)	0,50%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,87
Nikkei	22.694,66	22.271,30	-423,36	-1,87%	Euro Bund	158,53	0,00	Niquel \$/Tn	12.710
Londres(FT100)	7.006,93	6.995,91	-11,02	-0,16%	España 3Yr (Tir)	0,08%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.106,37	5.095,98	-10,39	-0,20%	España 5Yr (Tir)	0,66%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.539,35	11.523,81	-15,54	-0,13%	España 10Yr (TIR)	1,66%	+4 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.209,19	3.194,41	-14,78	-0,46%	Diferencial España vs. Alemania	117	+7 p.b.	12 meses	-0,156

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.558,10
IGBM (EUR millones)	1.670,92
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.966,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.687,06

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,155

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,93	6,95	-0,02
B. SANTANDER	4,24	4,22	0,02
BBVA	5,26	5,26	-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	2.767,13	3,5%	7,2%	-5,6%
DJ Industrial Average	25.339,99	2,5%	7,7%	-5,5%
NASDAQ Composite Index	7.496,90	8,6%	10,6%	-7,6%
Japan Nikkei 225	22.694,66	-0,3%	10,1%	-6,5%
STOXX 600	353,59	-7,2%	1,3%	-9,0%
Euro STOXX 50	3.194,41	-8,8%	0,0%	-13,0%
Euro STOXX	353,66	-8,3%	0,0%	-12,6%
Spain IBEX 35	8.902,00	-11,4%	0,0%	-16,1%
France CAC 40	5.095,98	-4,1%	0,6%	-9,6%
Germany DAX (TR)	11.523,81	-10,8%	0,0%	-15,0%
FTSE MIB	19.255,98	-11,9%	0,0%	-21,5%
FTSE 100	6.995,91	-9,0%	1,6%	-11,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturas Nueva York (octubre): Est: 20,5; ii) Ventas minoristas (sept): Est MoM: 0,7%; Est sin autos: 0,4%
 iii) Inventarios negocios (agosto): Est: 0,5%

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 7 minutos de lectura)

Las bolsas occidentales inician a partir de HOY una nueva semana en la que "la política" y los resultados empresariales serán los principales focos de atención. En este sentido, señalar que, cuando todo parecía predispuesto para que se alcanzara un acuerdo beneficioso para ambas partes en lo referente al *brexit*, las posturas han vuelto a distanciarse este fin de semana por lo que es poco probable que el miércoles los líderes de la UE puedan discutir un borrador de acuerdo. El principal

Lunes, 15 de octubre 2018

escollo sigue siendo la frontera irlandesa, problema que se nos antoja muy complejo de solucionar, por lo que un posible *brex*it desordenado no puede ser desdeñado entre los escenarios más factibles.

Además, HOY lunes está previsto que la Comisión Europea (CE) reciba los proyectos de presupuestos de los socios de la Eurozona. Damos por hecho que habrá enfrentamiento con el Gobierno populista italiano, cuyo presupuesto 2019 no cumple con los requisitos de la CE y, además, en materia de ingresos es un auténtico “brindis al sol”. No creemos que dado “el problema italiano” la CE quiera abrir otro frente con España, país que entregará otro presupuesto cuestionable por las autoridades de Bruselas. No obstante, no descartamos algún “toque de atención” para unos presupuestos que incrementan el gasto estructural y lo compensan con ingresos de corte cíclico, algo opuesto a las directrices de la CE. Este tema, el enfrentamiento de la CE con los países “díscolos” pueden generar nuevas tensiones en los mercados de renta variable y renta fija de la región del euro, así como lastrar el comportamiento de la moneda única.

Centrándonos en el presupuesto español, y en línea con lo que dijimos el viernes, serán muchos los sectores/valores que se verán penalizados en la bolsa española, al menos hasta que se sepa si definitivamente éste es el presupuesto 2019 al contar con los apoyos necesarios para su aprobación en el Congreso. Así, y como ya se ha podido observar en las últimas dos sesiones, sectores como el eléctrico, el tecnológico, el de la construcción, las SOCIMIS, las empresas multinacionales con la mayor parte de su negocio fuera de España y Bolsas y Mercados (BME), seguirán siendo penalizadas en la bolsa española, lo que hará que este mercado se comporte peor que el resto de principales bolsas europeas en términos relativos, al menos por algún tiempo. También pudimos observar el viernes una reacción negativa del mercado de bonos, con los bonos soberanos españoles desmarcándose el viernes de la tendencia general alcista, lo que provocó que la prima de riesgo se elevara en 7 puntos básicos, para cerrar la semana a niveles cercanos a los 120 puntos básicos.

También en el ámbito geopolítico, señalar que las tensiones comerciales entre EEUU y China siguen en la mente de todos los inversores. Es por ello que sería positivo para tranquilizar a los mercados que se cierre cuanto antes la posible reunión de finales de noviembre entre el presidente de EEUU, Donald Trump, y el presidente chino, Xi Jinping. En este sentido, y como recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados, parece que hay interés por ambas partes de que esa reunión tenga lugar. Esperamos noticias al respecto en los próximos días.

Pero si la agenda política viene muy cargada esta semana, la empresarial no se queda atrás, con la temporada de presentaciones de resultados trimestrales cogiendo ritmo en Wall Street. En principio el consenso de *FactSet* espera un incremento interanual del beneficio neto en el 3T2018 de las empresas del S&P 500 del 19,1%, mientras que espera un aumento de las ventas del 7,3%. Esta semana, entre otras compañías, darán a conocer sus cifras trimestrales Bank of America el lunes; Goldman Sachs, Morgan Stanley, Johnson & Johnson e IBM el martes; Abbott Labs el miércoles; American Express el jueves y Procter & Gamble el viernes. Como ya hemos comentado en alguna ocasión, será muy relevante lo que digan los gestores de estas compañías sobre el impacto de factores como las tarifas, las tensiones comerciales, las alzas de tipos y la fortaleza del dólar en sus resultados del 3T2018 y en sus cifras futuras. Entendemos que los inversores van a valorar más las expectativas de futuro que el hecho de que las compañías sean o no capaces de batir las

Lunes, 15 de octubre 2018

estimaciones de los analistas. Cualquier revisión a la baja de estimaciones por parte de cualquier compañía va a ser duramente castigada en bolsa.

Destacar que en la bolsa española también se inicia esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales, con Enagás (ENG) publicado los suyos MAÑANA martes. No obstante, no será hasta la semana que viene cuando la temporada coja ritmo en nuestro mercado.

Por lo demás, comentar que la agenda macro de la semana no es muy intensa, destacando HOY la publicación del índice de manufacturas de Nueva York del mes de octubre; MAÑANA de los índices ZEW del mismo mes, índices que miden la confianza de los grandes inversores y analistas en la marcha de la economía alemana; y la lectura final de septiembre del IPC de la Zona Euro y las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) el miércoles.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, obviando de esta manera el fuerte rebote que experimentó el viernes Wall Street. Como mostramos en el cuadro adjunto, muchos de los principales índices bursátiles europeos afrontan los últimos meses del año en zona de corrección técnica, al haber cedido más del 10% desde sus recientes máximos, con el FTSE Mib italiano habiendo entrado en "mercado bajista", al ceder ya el 21,5%. El Ibex-35, que desde sus máximos de enero ha perdido el 16,1% corre el riesgo de seguir el mismo camino. La situación política del país no ayuda mucho en este sentido.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **INYPSA Informes y Proyectos (INY-ES):** Junta General de Accionistas Extraordinaria (1ª convocatoria);

Bolsas Europeas:

- **Total (FP-FR):** publica resultados 3T2018;
- **Galp Energia SGPS (GALP-PT):** publica resultados 3T2018;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2018;



Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 3T2018;
- **The Charles Schwab Corp. (SCHW-US):** 3T2018

Lunes, 15 de octubre 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 11/10/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,44	26.241	2,8%	9,7x	4,5x	0,8x	5,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,15	1.738	0,6%	18,0x	10,1x	2,2x	1,1
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	34,07	10.721	(3,2%)	12,6x	4,9x	2,5x	4,3
LOG-ES	Logista	Logística	20,88	2.772	(5,4%)	13,9x	3,4x	5,3x	5,1
ALM-ES	Almirall	Sanidad	15,72	2.733	(4,7%)	33,4x	15,3x	2,3x	1,2
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,34	3.129	(1,4%)	12,1x	6,8x	1,5x	4,0
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,86	23.112	(1,5%)	10,4x	n.s.	0,9x	4,7
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,21	39.755	0,0%	13,2x	8,2x	1,1x	5,5
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	24,24	24.771	(8,8%)	5,1x	3,3x	0,7x	0,4
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	71,56	31.402	(12,2%)	28,0x	16,5x	10,8x	1,7

 Entradas semana: Iberdrola (IBE)
 Salidas semana: Ence (ENC)

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

(*) 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

El director del Departamento de Europa del Fondo Monetario Internacional (FMI), Poul Thomsen, instó el pasado viernes al Gobierno español a ser "cuidadoso" a la hora de implementar la propuesta de subida del salario mínimo, a la vez que lamentó que no se haya aprovechado la fuerte recuperación para construir espacio fiscal. Según dijo, "hay que ser cuidadoso con los salarios mínimos, por un lado, para no excluir a gente del mercado laboral, pero, por otro lado, también hay justificación por cuestiones sociales, por lo que se deben equilibrar ambos elementos".

Además, Thomsen criticó la escasa consolidación fiscal llevada a cabo por España en los últimos años dada su elevada deuda. En su opinión, desafortunadamente, desde 2015, cuando el crecimiento ha sido significativamente superior al potencial, y se ha logrado una sostenida caída en el desempleo, España no ha reconstruido su espacio fiscal. Es por ello que advirtió que "la política fiscal debería ser más contracíclica", es decir, aprovechar los periodos de expansión económica para ahorrar y reducir el gasto.

Lunes, 15 de octubre 2018

. La agencia de calificación crediticia **S&P Global Ratings (S&P)** revisó el viernes a la baja su estimación de **crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) español en 2018 desde el 2,8% al 2,7%**. A su vez, revisó al alza el crecimiento del PIB en 2019 hasta el 2,4% desde el 2,3%. A más largo plazo, S&P espera un crecimiento del 2,1% para el PIB de 2020 y del 1,8% para el de 2021, en línea con los pronósticos de la agencia publicados a finales de septiembre, cuando la calificadora decidió mantener el *rating* "A-" de España con perspectiva positiva.

Entre los riesgos que afronta la economía española la agencia destaca la ralentización del comercio mundial y las políticas proteccionistas, advirtiendo del impacto negativo sobre el crecimiento de la subida de los precios del petróleo al ser España más dependiente de las importaciones de crudo que sus vecinos. Asimismo, S&P señala que la elevada fragmentación parlamentaria representa otro riesgo, ya que podría impedir reformas adicionales como la del mercado laboral.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Banco Central Europeo, Mario **Draghi**, indicó este fin de semana que han surgido **amenazas a la independencia de los bancos centrales que suponen un riesgo para la economía global**. Draghi afirmó que los riesgos geopolíticos crecientes podrían llevar a una reversión abrupta de elevados tipos de interés. Así, enumeró tres factores como las amenazas a los pilares clave de la economía internacional: i) tensiones comerciales, ii) amenazas a las normas sobre las que se construyó la Unión Europea, y iii) el deseo de discutir la independencia de los bancos centrales.

. Según datos de Eurostat, **la producción industrial de la Zona Euro experimentó en agosto un incremento del 1% respecto del mes anterior**. Con este incremento se pone fin a dos meses consecutivos de caídas. En tasa interanual la producción industrial de la región subió el 0,9% (0,3% en julio). El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de agosto de esta variable del 0,5% y un descenso en tasa interanual del 0,2%.

Por su parte, en la UE-28 la producción industrial creció el 0,8% en agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios al consumo (IPC) subió en el mes de septiembre el 0,4% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 2,3% (2,0% en agosto)**. Ambas cifras coinciden con sus lecturas preliminares, dadas a conocer a finales del pasado mes, y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió igualmente el 0,4% en el mes, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (1,9% en agosto). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Destacar que el repunte del IPC en septiembre fue debido a los mayores precios de la energía (+7,7% en tasa interanual vs. 6,9% en agosto) y de los precios de los alimentos (+2,8% vs. +2,5%). Si se excluyen ambas partidas, el IPC subyacente de Alemania subió en el mes de septiembre el 1,5%.

Valoración: aunque se observa cierta consolidación de las fuerzas inflacionistas en Alemania, la inflación, excluyendo los componentes más volátiles del IPC, sigue lejos del objetivo de cerca del 2,0% establecido por el BCE. No obstante, esta variable se viene moviendo en la buena dirección en los últimos meses.

Lunes, 15 de octubre 2018

- **EEUU**

. El secretario del Tesoro de EEUU, Steven **Mnuchin** indicó este fin de semana que **está fomentando una cumbre entre el presidente Trump y el presidente de China, Xi Jinping, para tratar las tensiones comerciales, pero que aún no se ha tomado una decisión final al respecto**. Mnuchin indicó que, por el momento no hay condiciones previas desde China para una cumbre potencial en Buenos Aires el próximo mes.

No obstante, Mnuchin afirmó que los asuntos relacionados con la divisa de China deberán ser incluidos en cualquier discusión comercial y que la nación asiática debería comprometerse a realizar reformas estructurales serias. En este sentido, Mnuchin dijo que querían estar seguros de que la depreciación no se está usando para propósitos de competitividad en el comercio. Asimismo, Mnuchin dijo que mantuvo una reunión la pasada semana con Yi Gang, gobernador del Banco Popular de China (PBOC) y que habían mantenido conversaciones productivas y que el directivo chino le había recalcado que ellos no tienen interés en ver como el yuan continúa depreciándose.

. El presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Charles Evans**, dijo el viernes que **tiene sentido subir los tipos de interés hasta el nivel en que estos empiezan a frenar ligeramente el crecimiento**. En su opinión, con la economía creciendo fuerte y la tasa de desempleo bajando, establecer una política monetaria algo restrictiva tiene sentido y podría mantenerse a ese nivel durante algún tiempo. En este sentido, señaló que para él un nivel de los tipos a corto plazo que podría considerarse neutro se situaría en el rango del 2,75% y el 3,0% y que un nivel restrictivo se situaría medio punto por encima de ese intervalo. Actualmente, las tasas de interés de referencia están situadas en el intervalo del 2,0% al 2,25%.

Por otro lado, Evans dijo que no está preocupado por la inflación y que la tasa de crecimiento interanual del IPC podría acercarse al nivel del 2,2/2,3%.

***Valoración:** interesantes declaraciones de Evans, considerado más cerca de las “palomas” que de los “halcones” en el seno de la Fed, en las que se “moja” y da a conocer cuál es el nivel de los tipos de interés de referencia a corto plazo que considera neutro, algo de lo que muchos miembros del banco central estadounidense vienen hablando sin cuantificar. Además, el hecho de que Evans hable de la necesidad de que los tipos de interés suban hasta un nivel que empiecen a moderar por sí mismos el crecimiento económico, sugiere que los miembros de la Fed tienen clara la necesidad de seguir subiendo cada trimestre las tasas oficiales por lo menos durante un año más. Es evidente que estas declaraciones no van a servir para destensar un mercado de bonos que tiene claro que los tipos de interés van a seguir subiendo, al menos mientras la economía de EEUU siga mostrando la fortaleza actual.*

. **Los precios de las importaciones aumentaron el 0,5% en el mes de septiembre en relación a agosto**, según datos dados a conocer por el Departamento de Trabajo. El consenso de analistas esperaba un repunte menor de esta variable en el mes, del 0,2%. En tasa interanual los precios de las importaciones subieron en septiembre el 3,5% (3,8% en agosto).

Cabe destacar que en septiembre los precios de los carburantes y lubricantes importados subieron el 3,8%, lo que supone su mayor alza en cuatro meses. Por su parte, los precios de los alimentos importados subieron en septiembre el 2,0%. Excluyendo ambos componentes, los precios de las importaciones subieron en septiembre sólo el 0,1% (-0,2% en agosto). En 12 meses esta última variable -subyacente de los precios de las importaciones- subió en septiembre el 1,0%.

Lunes, 15 de octubre 2018

Valoración: los precios de las importaciones están creciendo por debajo de lo esperado en su componente subyacente como consecuencia de la fortaleza del dólar respecto a las principales divisas mundiales. Este hecho es positivo ya que mantiene la inflación en EEUU bajo control, permitiéndole a la Reserva Federal (Fed) continuar con su plan de seguir subiendo las tasas oficiales de interés de forma pausada.

. El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 99,0 puntos desde los 100,1 puntos de septiembre. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 100,5 puntos. No obstante, el índice está justo por encima del promedio de 2018 que es de 98,5 puntos. Destacar que en el mes se ha producido un ligero deterioro tanto en las expectativas como en los indicadores de las condiciones actuales. Aun así, el índice se situó en su lectura preliminar de octubre al segundo nivel más elevado desde el pasado mes de abril y muy cerca de los niveles más elevados alcanzados tras la Gran Recesión.

- **CHINA**

. El gobernador del Banco Popular de China (PBOC), **Yi Gang**, dijo este fin de semana en el seminario internacional bancario de Bali que aun disponen de múltiples herramientas para contrarrestar los efectos de una guerra comercial, entre las que incluyó la ratio requerido de reservas (RRR). En relación al tipo de cambio, el gobernador reiteró que China continuará apostando a que el mercado desempeñe un rol decisivo en la formación del tipo de cambio del yuan y que no realizará devaluaciones competitivas o usará el tipo de cambio como herramientas para negociar en los conflictos comerciales. Yi dijo. Además, que el yuan está en un nivel razonable y equilibrado y que mantiene buenas conversaciones con el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin. Asimismo, reiteró que la postura de su política monetaria es prudente y neutral.

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informa que Cobra, filial de **ACS**, ha empezado a explotar un parque eólico marino frente a la costa escocesa de Aberdeen en el que tiene previsto invertir EUR 450 millones e instalar una potencia de 50 MW. En esta primera fase, la compañía ha instalado una turbina flotante de 2 MW que ya ha empezado a enviar electricidad a la red británica de transmisión. En la segunda fase de este proyecto que está desarrollando la compañía y que prevé terminar dentro de dos años, Cobra tiene previsto instalar cinco aerogeneradores más con una potencia individual cada uno de 9,6 MW.

Por otro lado, el diario Cinco Días señala que Cobra, filial de ACS, ha resultado adjudicataria de la iniciativa de ampliación del campo petrolífero ecuatoriano de Cuyabeno-Sansahuari, uno de los mayores del país, ubicado en la provincia de Sucumbíos. El objetivo es elevar la producción en un promedio de 11.456 barriles diarios.

. El diario Expansión informó en su edición del fin de semana que el consorcio FAST, liderado por **FCC** extenderá la Línea 4 del Metro de Riad (Arabia Saudí), con dos estaciones adicionales, que prestarán servicio en el Aeropuerto Internacional King Khalid, situado a 35 kilómetros de Riad. Aunque aún los términos del contrato no han sido desvelados, el presupuesto podría rondar los EUR 400 millones.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** venderá a Liberty House cuatro plantas siderúrgicas en República Checa, Rumania, Macedonia e Italia (Piombino). La desinversión forma parte del acuerdo con la Comisión Europea (CE) para la autorización de la compra de la siderúrgica italiana Ilva.

Lunes, 15 de octubre 2018

. Según informa Expansión, **INYPSA (INY)** y **CARBURES (CAR)** someterán mañana a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas su proyecto de fusión, una operación que impulsaron sus accionistas mayoritarios y con la que persiguen crear un grupo tecnológico industrial con más de 1.100 empleados.

. La CMVM, el supervisor de mercados portugués, ha encargado a un auditor estudiar si el precio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión acordado por **CAIXABANK (CABK)** para el 5% del capital de la entidad lusa BPI que aún sigue cotizando, de EUR 1,45 por acción es equitativo o no. Se desconocen los plazos de este proceso, aunque podría ralentizar los planes iniciales de CABK.

. **Cepsa** fijará mañana el precio definitivo de colocación para el 25% de su capital entre inversores institucionales. El folleto de la operación establecía un rango de entre EUR 13,1 – 15,1, que implicaba una valoración de la totalidad de la compañía entre EUR 7.010 – 8.080 millones. El jueves Cepsa debutará en Bolsa.