

Lunes, 22 de octubre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/10/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	899,82	900,95	1,13	0,13%	Octubre 2018	8.903,0	10,90	Yen/\$	1,151
IBEX-35	8.889,6	8.892,1	2,5	0,03%	Noviembre 2018	8.907,0	14,90	Euro/£	1,135
LATIBEX	4.855,90	4.823,00	-32,9	-0,68%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.379,45	25.444,34	64,89	0,26%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	79,78
S&P 500	2.768,78	2.767,78	-1,00	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	3,20%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.227,85
NASDAQ Comp.	7.485,14	7.449,03	-36,11	-0,48%	USA 30Yr (Tir)	3,38%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,61
VIX (Volatilidad)	20,06	19,89	-0,17	-0,85%	Alemania 10Yr (Tir)	0,43%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,81
Nikkei	22.532,08	22.614,82	82,74	0,37%	Euro Bund	159,40	0,00	Niquel \$/Tn	12.470
Londres(FT100)	7.026,99	7.049,80	22,81	0,32%	España 3Yr (Tir)	0,12%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.116,79	5.084,66	-32,13	-0,63%	España 5Yr (Tir)	0,72%	+3 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	11.589,21	11.553,83	-35,38	-0,31%	España 10Yr (TIR)	1,74%	+2 p.b.	3 meses	-0,317
Euro Stoxx 50	3.211,59	3.210,82	-0,77	-0,02%	Diferencial España vs. Alemania	131	+4 p.b.	12 meses	-0,154

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.557,44
IGBM (EUR millones)	2.673,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.566,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.830,78

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,151

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,99	6,97	0,01
B. SANTANDER	4,15	4,13	0,02
BBVA	5,20	5,21	0,00

**Evolución principales índices bursátiles - 2018**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.767,78	3,5%	7,2%	-5,6%
DJ Industrial Average	25.444,34	2,9%	8,1%	-5,2%
NASDAQ Composite Index	7.449,03	7,9%	9,9%	-8,1%
Japan Nikkei 225	22.532,08	-1,0%	9,3%	-7,2%
STOXX 600	357,07	-6,3%	2,2%	-8,1%
Euro STOXX 50	3.210,82	-8,4%	0,5%	-12,6%
Euro STOXX	354,72	-8,0%	0,3%	-12,4%
Spain IBEX 35	8.892,10	-11,5%	0,0%	-16,2%
France CAC 40	5.084,66	-4,3%	0,4%	-9,8%
Germany DAX (TR)	11.553,83	-10,6%	0,3%	-14,8%
FTSE MIB	19.080,16	-12,7%	0,0%	-22,3%
FTSE 100	7.049,80	-8,3%	2,3%	-10,5%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice Nacional de Actividad Fed de Chicago (septiembre): Est: 0,25

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Santander-octubre	1 x 123	18/10/2018 al 01/11/2018	Compromiso EUR 0,035

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Las bolsas europeas afrontan una semana muy intensa tanto a nivel político como a nivel macroeconómico y empresarial**, con muchos de sus principales índices en mínimos anuales o muy cerca de ellos. Para empezar, y centrándonos en el ámbito político, señalar que los inversores se enfrentan a muchos frentes abiertos:

Lunes, 22 de octubre 2018

- i. las relaciones comerciales entre EEUU y China no parecen que vayan a mejorar en el corto plazo dado que ninguna de las dos potencias está dispuesta a ceder;
- ii. en Europa el enfrentamiento entre el Gobierno populista de Italia y sus socios en la UE “está servido” después de que el Ejecutivo italiano se negara el sábado a modificar su proyecto de presupuesto, el cual fue rechazado de plano por la Comisión Europea (CE). El hecho de que el viernes Moody’s rebajara la calificación crediticia italiana hasta el nivel inmediatamente superior a “bono basura” no parece preocupar a los populistas italianos que continúan con su “cruzada” para cambiar las reglas de la UE, algo que podría ocurrir tras las elecciones europeas del año que viene -el próximo viernes la agencia Standard & Poor’s es muy factible que siga el mismo camino que Moody’s cuando revise el *rating* de la deuda italiana-. Lo difícil es cambiar la opinión de los inversores, que no parecen dispuestos a “jugársela” con este Gobierno. De momento todo apunta a que la UE iniciará contra el país un procedimiento por déficit excesivo. Entendemos que desde Europa se intentará quitar hierro al enfrentamiento para evitar un contagio que ya se está produciendo, como refleja el comportamiento reciente de la deuda de las economías del sur de Europa, entre ellas la española. En este sentido, señalar que el proyecto de presupuesto presentado por el Gobierno español “tampoco ayuda” a calmar los ánimos;
- iii. la tensión entre Occidente y Arabia Saudita sigue en aumento, tras no convencer las explicaciones dadas por el Gobierno saudita tras la muerte de un periodista saudita crítico con el régimen en circunstancias más que sospechosas;
- iv. el encallamiento de las negociaciones del *brexít*, con la frontera entre Irlanda e Irlanda del Norte como principal escollo;

Por tanto, en unos mercados ya preocupados de pro sí por el debilitamiento del crecimiento mundial, el escenario geopolítico se presenta muy complicado, convirtiéndose en un lastre para los mercados financieros mundiales.

En lo que hace referencia a la agenda macroeconómica de la semana, señalar que la cita más relevante es la reunión que celebrará el jueves el Consejo de Gobierno del BCE. Aunque no se esperan novedades en materia de política monetaria, sí será importante lo que diga su presidente, el italiano Draghi, sobre temas como el presupuesto italiano y la crisis de deuda que amenaza con provocar; el debilitamiento de la recuperación económica en Europa y el hecho de que la inflación no termine de repuntar en contra de lo dicho por él mismo hace unos meses. Además, durante la semana se darán a conocer algunas cifras macro relevantes, entre las que destacaríamos las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios de la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU, así como la publicación de la primera estimación del PIB estadounidense del 3T2018, que se dará a conocer el viernes.

Por último, y en el ámbito empresarial, señalar que la temporada de publicación de resultados continúa a buen ritmo en Wall Street, con 155 empresas integrantes del S&P 500 dando a conocer sus cifras -durante la semana compañías como Ford, McDonald’s, Microsoft, Caterpillar, Boeing, o Intel publicarán su cifras trimestrales-, mientras lo comienza a coger en Europa. Centrándonos en la Bolsa española, señalar que en los próximos días darán a conocer sus resultados correspondientes

Lunes, 22 de octubre 2018

a 9M2018 empresas del Ibex-35 como Cie Automotive (CIE); Iberdrola (IBE); Viscofan (VIS); Mediaset (TL5); Acerinox (ACX); IAG y bancos como Sabadell (SAB); Bankinter y CaixaBank (CABK). En este sentido, señalar que será muy interesante conocer la reacción de las entidades de crédito a la reciente sentencia del Tribunal Supremo, de momento “congelada”, por la que serán ellas y no los clientes los que deberán pagar los “impuestos” de las hipotecas. De confirmarse esta sentencia, el impacto en los resultados y en el capital de las entidades será relevante, de ahí la trascendencia de lo que digan los gestores de los bancos cuando presenten sus cifras trimestrales.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, siguiendo de esta forma la estela de las bolsas asiáticas, en especial de las chinas, que han rebotado con fuerza tras filtrarse las intenciones del Gobierno del país de incentivar y apoyar su economía. Además, desde hace días las Autoridades chinas están llevando a cabo una campaña para recuperar la confianza de los inversores en sus mercados. Entendemos que el nivel de sobreventa de muchos valores favorecerá este “rebote”, aunque no esperamos que, de momento, y dado el “panorama” en Europa y a nivel mundial, éste vaya a ir muy lejos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- . **Gestamp (GEST)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 18:30 h (CET);
- . **NH Hotel Group (NHH)**: termina el plazo para la aceptación de la OPA lanzada por Minor sobre el 100% de su capital social;

### Bolsas Europeas:

- **EssilorLuxottica (EI-FR)**: Ingresos y ventas 3T2018;
- **Ryanair Holdings (RY4C-IE)**: resultados 2T2019;
- **Royal Philips (PHIA-NL)**: resultados 3T2018;
- **Logitech International (LOGI-CH)**: resultados 2T2019;

**Wall Street**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US)**: 3T2018;
- **Halliburton (HAL-US)**: 3T2018;
- **Hasbro (HAS.US)**: 3T2018;

Lunes, 22 de octubre 2018

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 18/10/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,25	25.930	1,6%	9,7x	4,4x	0,8x	5,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,21	1.746	1,1%	18,1x	10,1x	2,2x	1,1
ALM-ES	Almirall	Sanidad	16,60	2.886	0,7%	34,1x	17,8x	2,5x	1,1
LOG-ES	Logista	Logística	21,54	2.859	(2,4%)	14,5x	6,7x	5,5x	4,9
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,72	3.234	1,9%	12,5x	6,9x	1,6x	3,8
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	24,71	25.251	(7,0%)	5,1x	3,4x	0,7x	0,4
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,11	10.419	(5,9%)	12,2x	4,7x	2,5x	4,4
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	105,20	2.151	0,0%	37,6x	9,1x	5,6x	0,0
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	72,04	31.613	(11,6%)	28,2x	16,8x	10,8x	1,7
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	7,50	1.847	0,0%	12,6x	6,6x	2,5x	4,0

Entradas semana: Ence (ENC) y MasMóvil (MAS)  
 Salidas semana: CaixaBank (CABK) e Iberdrola (IBE)

Rentabilidad 2018 acumulada:	1,4%
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 Impuesto sobre las Transacciones Financieras, cuyo anteproyecto de ley aprobó el Consejo de Ministros este viernes, no gravará las operaciones del mercado primario, es decir, las que se produzcan con motivo de una operación pública de venta o de suscripción de acciones (OPV o OPS) que suponga el debut en Bolsa de una compañía. Según, María Jesús Montero, ministra de Hacienda, el tributo se centrará en las entidades que actúan como intermediarios financieros y que tendrá liquidación mensual. Así, el Impuesto sobre las Transacciones Financieras consistirá en gravar con un 0,2% las operaciones de compra de acciones españolas ejecutadas por operadores del sector financiero. Solamente se someterán a la tributación del 0,2% las acciones emitidas en España de empresas cotizadas cuya capitalización bursátil sea superior a EUR 1.000 millones.

Quedan fuera del ámbito del Impuesto la deuda, tanto la pública como la privada, y los derivados. Además, no se gravará la compra de acciones de pymes y empresas no cotizadas. El Gobierno calcula que ingresará unos EUR 850 millones por esta nueva figura tributaria.

Lunes, 22 de octubre 2018

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El ministro del Interior de Italia y líder de la Liga, Matteo Salvini, afirmó el sábado que **el Gobierno del país continuará defendiendo sus Presupuestos Generales para 2019 porque "son buenos"** a pesar de las notas de las agencias de calificación y de las preocupaciones de la Comisión Europea (CE).

Además, tanto Salvini como Di Maio, líder del otro partido que soporte al gobierno italiano, el Movimiento 5 Estrellas, afirmaron que Italia no quiere salir de la Unión Europea (UE) ni del euro. Según Salvini, "no hay ninguna voluntad de salir de la UE o de la moneda única; están bien en la UE, donde quieren modificar las normativas". Por su parte, Di Maio afirmó que, "mientras dure el Gobierno, no habrá ninguna intención de dejar la UE o la Zona Euro".

Cabe recordar que el 18 de octubre, el comisario europeo de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, dijo en Roma que no quiere una Italia fuera del euro, y pidió diálogo entre el Gobierno italiano y las instituciones comunitarias para llegar a un entendimiento sobre el Presupuesto de este país para 2019.

. **La agencia de calificación crediticia Moody's rebajó el pasado viernes el rating de Italia hasta situarlo un escalón por encima del "grado de no inversión"**, debido a la preocupación sobre la fortaleza fiscal del país y al estancamiento de sus reformas estructurales. Así, la agencia situó en "Baa3" el rating del país transalpino y la perspectiva la cambió a "estable".

. **El responsable político del Banco Central Europeo (BCE), y gobernador del Banco Central austriaco, Ewald Nowotny, indicó este fin de semana que el nivel de deuda de Italia del 130% del PIB es preocupante**, al ser el mayor de un país europeo tras Grecia, y que la situación no mejorará cuando el próximo año el dinero no sea tan fácil de obtener del BCE. Según afirmó Nowotny, "Italia tiene una mejor posición relativa que Grecia, pero su nivel de deuda es preocupante".

## • EEUU

. Según reflejaba el diario *South China Morning Post*, que cita fuentes conocedoras del tema, **el presidente chino, Xi Jinping, y su homólogo estadounidense, Donald Trump, habrían acordado reunirse en el marco de la cumbre de líderes del G20 en Buenos Aires el próximo mes**. La fecha fijada sería el 29 de noviembre, el día antes de que se inicie formalmente la cumbre. De confirmarse, sería la primera reunión cara a cara entre los dos líderes en casi un año y sugeriría que ambos países desean reducir las tensiones comerciales.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*) publicó el viernes que **el número de viviendas de segunda mano vendidas bajó en el mes de septiembre el 3,4% en relación agosto, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 5,15 millones**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 5,29 millones de unidades. En tasa interanual, las ventas de viviendas de segunda mano descendieron en septiembre el 4,1%.

El precio medio de las viviendas vendidas en septiembre fue de \$ 258.100, lo que supone un repunte del 4,2% en tasa interanual. Por su parte, los inventarios de viviendas de segunda mano subieron hasta los 4,4 meses al ritmo actual de ventas desde los 4,2 meses de agosto.

**Valoración:** todo parece indicar que el mercado residencial estadounidense se está enfriando ligeramente, algo que podría ser achacable al incremento de los precios, consecuencia de la falta de producto en el mercado, y del alza de los tipos de interés de las hipotecas, que han retirado del mercado a parte de la demanda.

Lunes, 22 de octubre 2018

---

## • PETRÓLEO

. Según la agencia *Reuters*, que cita a un documento interno de la organización, **el cártel de la OPEP está siendo incapaz de agregar más barriles al mercado tras haber acordado aumentar su producción el pasado mes de junio** ya que el aumento de producción de Arabia Saudita está siendo compensado por las disminuciones en Irán, Venezuela y Angola.

La OPEP y sus aliados acordaron en junio aumentar la oferta para evitar una mayor alza del precio del crudo. En este sentido, el ministro saudita de Energía, Khalid al-Falih, dijo que la OPEP y los países "no OPEP" afines al pacto, bombearían aproximadamente 1 millón de barriles por día (bpd) más tras el acuerdo de junio. El documento de la OPEP visto por *Reuters* indica que todavía no se ha logrado este objetivo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Como continuación del artículo de Expansión del jueves pasado en el que el presidente de **GESTAMP (GEST)**, Francisco Riberas, habló del crecimiento del sector de automoción en Asia, ayer mantuvimos una conversación con la compañía, de la que destacaríamos los siguientes aspectos:

### Asia:

- **China:** En relación al mercado asiático, indicar que GEST lleva ya diez años trabajando allí, con 9 plantas de producción y, aunque inicialmente entraron de la mano de los fabricantes (OEMs) extranjeros debido a la sensibilidad al precio de las fabricantes locales, el acuerdo con BAHP le ha permitido solventar ese obstáculo. Los fabricantes chinos están cambiando su mentalidad para adaptarla a los estándares de los OEMs extranjeros en términos de seguridad y peso de los vehículos.
- **India:** Existe en la actualidad una baja penetración del automóvil entre la población, debido a un mayor uso de motocicletas. No obstante, a medida que se recupere la economía del país y el poder adquisitivo, es de esperar que aumenten la producción de vehículos. En ese país, GEST también va de la mano de los fabricantes (OEMs) extranjeros.

No obstante, GEST cree que el crecimiento en la región provendrá principalmente de China.

- **Japón:** esta semana GEST inaugura una planta en Matsusaka (Japón). En la actualidad, los fabricantes (OEMs) japoneses suponen un 30% de la producción global y el 7% de las ventas de GEST, por lo que existe una capacidad de mejora. No obstante, el mercado japonés de componentes de automoción está protegido por el sistema proteccionista de suministro (*keiretsu*), lo que complica la implantación de fabricantes de componentes (Tier 1) como GEST. La compañía tiene el objetivo en esta planta de mostrar sus productos y tecnología para conseguir contratos en el extranjero con los OEMs japoneses, algo que ya ha conseguido recientemente en Brasil con Toyota.

### Europa

- **Reino Unido:** En septiembre inauguró una planta en Wolverhampton (Reino Unido). Indicar que normalmente GEST acuerda con los fabricantes (OEMs) un contrato para la inversión en plantas en función de los ciclos de producción de vehículos, que normalmente son de 5 -7 años, por lo que cuando acordó la construcción de esta planta no se había celebrado aún el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea (*brexít*). Aunque aún es pronto para hablar de visibilidad de volúmenes y

Lunes, 22 de octubre 2018

precios de la misma, GEST fabrica para multimarca, y así trabaja con Jaguar, Nissan, Toyota en la región, por lo que confía en que el impacto del *brexit* sea limitado ya que, en caso necesario, podrían trasladar la producción a otros emplazamientos.

Por otra parte, se ha hablado recientemente de que el 3T2018 sería complicado para el sector de Automoción. Tenemos que señalar que habitualmente es así, ya que es un trimestre aquejado de una fuerte estacionalidad, debido a las paradas de producción en agosto. Además, este trimestre tanto algún fabricante de vehículos (OEM) como Daimler, como algún fabricante de componentes han anunciado revisiones a la baja de expectativas de resultados (*profit warning*) por lo que el entorno de mercados es complicado.

Adicionalmente, se ha comentado también una teoría según la cual existe una diferencia (*gap*) muy significativa de valoración entre los OEMs y los fabricantes de componentes o piezas, y se indicaba que quizá los fabricantes de componentes tendrían que rebajar sus valoraciones. Al respecto, GEST considera que los OEMs están más expuestos a cualquier cambio que surja en el mercado (como electrificación de los vehículos) y que por ello sus múltiplos relativos están más deprimidos, por lo que la tendencia natural sería más bien que estos múltiplos se elevaran.

### Conflicto comercial

- Ya en la conferencia con analistas en la que presentó los resultados de GEST del 1S2018, el presidente del grupo indicó que el flujo de vehículos entre EEUU y China es limitado, aproximadamente un neto de 200.000 vehículos entre ambos países. GEST recuerda que tiene exposición en EEUU y plantas en China, por lo que, en caso necesario, podría realizar cambios de producción entre ambos países.

### Resultados 9M2018

- Por último, señalar que hoy **lunes 22 de octubre a las 18:30** GEST mantendrá una conferencia con los analistas para explicar sus resultados del 9M2018. En la misma, habrá que analizar si se mantiene la tendencia negativa del efecto del tipo de cambio de las divisas emergentes sobre el euro, que ya impactaron cerca de un 6% los ingresos en los resultados del 1S2018.

**Valoración:** Hemos procedido a revisar nuestra valoración de GEST. Para ello hemos ajustado los siguientes parámetros, manteniendo sin cambios nuestras estimaciones de resultados para 2018 y para los próximos ejercicios, al considerar que las cifras reales de GEST están muy en línea con las mismas:

- Beta: 0,67 (0,62; anterior estimación)
- Bono a 10 años: 1,72% (1,18%; anterior estimación)
- Prima de riesgo: 6,32% (6,31%; anterior estimación)

La valoración de descuento de flujos de caja (DFC) alcanza ahora los EUR 4.293,24 millones, equivalentes a EUR 7,46 por acción. Aplicando un descuento del 10%, la valoración por acción se sitúa en EUR 6,71 por acción (EUR 8,24; anterior estimación).

Por otra parte, la valoración por multiplicadores relativos disminuyó también, hasta los EUR 3.225,10 millones, equivalente a EUR 5,60 por acción (EUR 8,17; anterior estimación).

El promedio de ambas valoraciones arroja una valoración de EUR 3.544,51 millones, equivalente a **EUR 6,16 por acción** (EUR 8,20; anterior valoración). A precios actuales, ello dota al valor de un potencial de revalorización del 12,4%, por lo que rebajamos nuestra recomendación desde **COMPRAR** a **ACUMULAR** el valor en cartera, aprovechando cualquier repunte en su cotización para tomar posiciones en el mismo.

Lunes, 22 de octubre 2018

---

. Sylentis, Grupo **PHARMAMAR (PHM)**, ha anunciado que ha alcanzado el objetivo de reclutamiento de 300 pacientes previstos en el ensayo fase III "HELIX" 1, para el tratamiento de los signos y síntomas de la enfermedad de ojo seco. Se estima que se podrán ofrecer los resultados del ensayo en el primer cuatrimestre de 2019.

. En el marco de su proyecto de crecimiento basado en la calidad y la sostenibilidad, **DEOLEO (OLE)** ha firmado un acuerdo estratégico con la cooperativa griega Gargalianoi para poner en marcha un modelo de producción sostenible y asegurarse el aprovisionamiento de materia prima de la máxima calidad para sus marcas. El acuerdo fue ratificado el jueves en Grecia. Este acuerdo tendrá una validez inicial de 7 años en los cuales OLE y Gargalianoi trabajarán conjuntamente para poner en marcha un modelo de producción sostenible orientado a reforzar la calidad y la trazabilidad del aceite de oliva.

. Invesco ha comunicado que ha reducido su participación en el capital de **TELEPIZZA (TPZ)** al 1,996% desde el 2,961% anterior, con la venta de más de dos millones de acciones. En septiembre del año pasado Invesco poseía cerca del 5% del capital de la entidad.

. El Tribunal Supremo revisará si continúa aplicando su criterio, conocido el jueves en una sentencia, de avalar el pago por parte de la banca del impuesto de actos jurídicos documentados vinculados a una hipoteca, por lo que ha acordado paralizar con carácter urgente todos los recursos planteados al respecto. En una nota informativa del presidente de la sala tercera del alto tribunal, Luis María Díez-Picazo, dicha decisión se ha adoptado teniendo en cuenta el "giro radical" en la jurisprudencia y en la "enorme repercusión económica y social" de un fallo que achacaba este gravamen a las entidades por ser las interesadas en la operación.

Según han informado fuentes jurídicas, la paralización no implica la suspensión de la reciente doctrina, que continuará siendo la vigente hasta que el pleno, compuesto por 31 jueces, se reúna. De dicho encuentro, previsto para los próximos días, dependerá la futura resolución del resto de recursos de casación.

El diario Expansión informó el viernes que la histórica sentencia del Tribunal Supremo que obliga a los bancos a cargar con el coste del impuesto sobre actos jurídicos documentados tuvo consecuencias inmediatas en la publicidad de las ofertas de hipotecas *online* de las dos primeras entidades financieras del país, **SANTANDER (SAN)** y **BBVA**. Así, SAN suprimió toda información sobre su oferta y redireccionó a la página de particulares del grupo. Por su parte, la frase "servicio temporalmente no disponible" encabezó la ventana de hipotecas de BBVA, otro de los bancos más agresivos en el negocio hipotecario.

. Según el diario digital *El Confidencial.com*, la agencia Fitch ha decidido mantener la calificación de la constructora **OHL** en grado de "no inversión" (B+), aunque ha revisado al alza su perspectiva, que pasa de "negativa" a "estable" tras la venta de su filial de concesiones. Según la agencia, la operación permite a OHL reducir su deuda futura, al tiempo que simplifica "considerablemente" su estructura al centrarse fundamentalmente en el negocio de construcción.

. El diario Expansión informa hoy que el movimiento de **FERROVIAL (FER)**, que explora la venta de su división de servicios, valorada en cerca de EUR 3.000 millones, puede provocar decisiones similares en otras firmas del sector. Así, tras la venta de Urbaser, **ACS** podría hacer lo propio con Clece, que ya estuvo a punto de ser traspasada a Mercapital. Además, **FCC** culminó en septiembre la venta del 49% de Aqualia y estudia una operación con su filial de medio ambiente, mientras **SACYR (SCYR)** ha recibido interés por Valoriza. El diario señala que estos movimientos están encaminados a la obtención ingresos para reducir endeudamiento.

. El pasado viernes concluyó el proceso de prospección de la demanda de la oferta de suscripción de acciones ordinarias de **Arima** dirigida a inversores cualificados.



**Lunes, 22 de octubre 2018**

---

A la vista de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en el Folleto, los términos de la Oferta han quedado fijados de la siguiente manera:

- i. Precio de la Oferta: EUR 10,00 por Acción Nueva.
- ii. Tamaño de la Oferta: el importe total de la Oferta asciende a EUR 100.000.000 derivado de la emisión de 10.000.000 Acciones Nuevas de la Sociedad, con los mismos derechos económicos y políticos que el resto de las acciones ordinarias de Árima.

Está previsto que el día 22 de octubre de 2018 se otorgue la correspondiente escritura de aumento de capital. Los ingresos netos que recibirá la sociedad, después de deducir las comisiones y otros gastos pagaderos por la sociedad en relación con la Oferta, ascienden aproximadamente a EUR 96.562.500. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Árima ascenderá a EUR 100.063.000 dividido en 10.006.300 acciones ordinarias de la sociedad.

. Hoy lunes finaliza el plazo de aceptación de la OPA que Minor ha lanzado sobre el 100% del capital de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, cuyo resultado se publicará en un máximo de siete días. La OPA valora NHH en EUR 2.500 millones, a razón de EUR 6,3 por título descontado el dividendo pagado por la firma.

. Iberia, perteneciente al grupo **IAG**, mantiene su previsión de crecer un 7% este año en asientos por kilómetro (volumen de oferta), pese al alza del petróleo y la situación en países como Argentina o Brasil, gracias al crecimiento que espera registrar tanto en Latinoamérica como en EEUU. En concreto, Iberia reforzará en Latinoamérica las rutas y destinos donde ya opera además de estudiar la apertura de nuevos, mientras que, en EEUU, donde cuenta con 7 destinos Iberia está incrementando su capacidad en más de un 9% adicional respecto al año pasado.