

Viernes, 9 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	1,134
IGBM	924,65	925,36	0,71	0,08%	Octubre 2018	9.154,0	-23,00	Yen/\$		113,94
IBEX-35	9.167,9	9.177,0	9,1	0,10%	Noviembre 2018	9.128,0	-49,00	Euro/£		1,149
LATIBEX	4.987,80	4.953,40	-34,4	-0,69%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	26.180,30	26.191,22	10,92	0,04%	USA 5Yr (Tir)	3,09%	+4 p.b.	Brent \$/bbl		70,65
S&P 500	2.813,89	2.806,83	-7,06	-0,25%	USA 10Yr (Tir)	3,23%	=	Oro \$/ozt		1.224,15
NASDAQ Comp.	7.570,75	7.530,88	-39,87	-0,53%	USA 30Yr (Tir)	3,42%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		14,49
VIX (Volatilidad)	16,36	16,72	0,36	2,20%	Alemania 10Yr (Tir)	0,45%	=	Cobre \$/lbs		2,78
Nikkei	22.486,92	22.250,25	-236,67	-1,05%	Euro Bund	159,36	0,00	Niquel \$/Tn		11.615
Londres(FT100)	7.117,28	7.140,68	23,40	0,33%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.137,94	5.131,45	-6,49	-0,13%	España 5Yr (Tir)	0,57%	+1 p.b.	1 mes		-0,369
Frankfort (DAX)	11.579,10	11.527,32	-51,78	-0,45%	España 10Yr (TIR)	1,61%	+1 p.b.	3 meses		-0,317
Euro Stoxx 50	3.246,16	3.237,60	-8,56	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	116	+1 p.b.	12 meses		-0,149

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.102,20
IGBM (EUR millones)	1.230,59
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.630,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.641,38

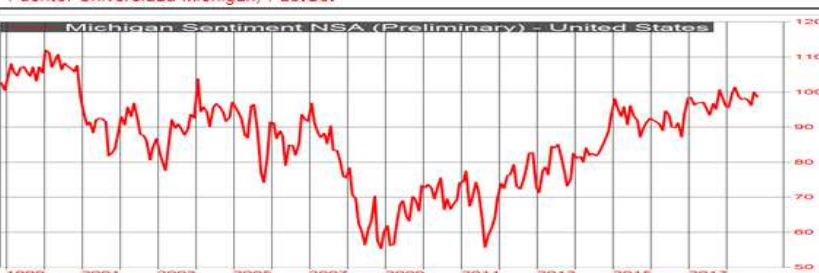
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,134

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,55	7,51	0,04
B. SANTANDER	4,24	4,31	-0,06
BBVA	5,10	5,22	-0,12

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 20 años

Fuente: Universidad Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,5%; ii) Subyacente IPP (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

iii) Inventarios mayoristas (sept): Est MoM: 0,3%; iv) Ventas mayoristas (sept): Est MoM: 0,4%

v) Índice sentimiento consumidores (nov; preliminar): Est: 98,0; vi) Ind. Expectativas (nov; prel): Est: 87,2

vii) Índ. Situación Actual (nov; prel): Est: 114,9

Francia: i) Producción industrial (sep): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 1,1%; ii) Prod. Manufacturas (sep): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,8%

Reino Unido: i) Producción industrial (sep): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,4%; ii) Prod. Manufacturas (sep): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,4%

iii) Construcción (sep): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,3%; iv) PIB (3T2018; prel): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 1,5%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	29/10/2018 al 12/11/2018	Ampliación capital liberada
Ferrovial-noviembre	1 x 43	06/11/2018 al 20/11/2018	Compromiso EUR 0.407

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

Tras las fuertes alzas del día precedente, los mercados de valores europeos y estadounidenses se tomaron un respiro, con sus principales índices cerrando la jornada de forma mixta y sin grandes variaciones. La principal cita del día, la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), acabó teniendo muy poco impacto en el comportamiento de la bolsa estadounidense y tampoco creemos que lo vaya a atener HOY, cuando abran los mercados europeos. Así, el FOMC mantuvo sus tasas de interés de referencia sin cambios, tal y como se esperaba, mientras que en su comunicado indicó que tiene la intención de continuar aumentando las

Viernes, 9 de noviembre 2018

mismas mientras las condiciones económicas lo respalden. Además, el FOMC evitó pronunciarse en el mismo sobre la reciente volatilidad del mercado de valores. Por último, y en línea con los comunicados precedentes, el Comité habló de una economía fuerte, del bajo desempleo y de una inflación cercana a su objetivo del 2% al tiempo que observó una "moderación" en la inversión empresarial. Comunicado de "perfil bajo", por tanto, que tuvo poco impacto en las bolsas, aunque si propició la debilidad de los bonos del Tesoro, el repunte de sus rentabilidades y sirvió para fortalecer al dólar. Este último factor está pesando esta madrugada en los mercados asiáticos, que han vuelto a las andadas, especialmente los chinos, y están cayendo con cierta intensidad.

En Europa la "noticia del día" fue la publicación por parte de la Comisión Europea (CE) de sus nuevos pronósticos para la economía de la Zona Euro. En principio la CE no modificó sus expectativas de crecimiento para la región, y señaló que espera que todos los estados miembros sigan creciendo, aunque a un ritmo más lento, gracias a la fortaleza del consumo interno y la inversión. No obstante, hubo excepciones como en los casos de España e Italia, economías cuyo crecimiento fue revisado a la baja a la vez que se modificaba al alza las estimaciones de déficit público. En este sentido, cabe destacar el caso concreto de Italia, país para el que la CE ha estimado un déficit público del 2,9% para 2018 y superior al 3,0%. La reacción del Gobierno populista italiano a estas proyecciones no se hizo esperar, acusando a la CE de fallos metodológicos. Seguimos pensando que el "tema italiano" va a explotar antes o después, sobre todo por el hecho de que la economía del país se está desacelerando a ritmos visibles, lo que entendemos que llevará al Gobierno populista italiano a buscar culpables más allá de sus fronteras, con la UE como principal "acusado" de todos los males que afligen al país.

Otro hecho importante que sucedió AYER fue la entrada del precio del petróleo estadounidense, el conocido como *West Texas Intermediate (WTI)* en mercado bajista, al haber cedido algo más del 20,5% desde su reciente máximo de los últimos cuatro años, alcanzado el pasado 3 de octubre, cuando marcó los \$ 76,41 por barril. Este fuerte descenso del precio del crudo en poco más de cinco semanas es achacable al hecho de que países como EEUU, Rusia y Arabia Saudita están produciendo a ritmos cercanos a sus máximos históricos mientras que los inversores temen que la desaceleración económica mundial debilite la demanda de esta materia prima, dejando el mercado nuevamente con sobreoferta. La verdad es que los analistas especializados en el sector no terminan de ponerse de acuerdo, con alguno defendiendo el escenario descrito y otros hablando de escasez futuro de crudo en el mercado por falta de nuevas inversiones y por las sanciones impuestas a Irán por EEUU, que irán con casi toda probabilidad a más -creemos que las excepciones temporales que permiten a ocho países seguir comprando crudo iraní durarán poco-. De momento, la caída del precio del crudo está pesando en las compañías del sector cotizadas, a pesar de que la mayoría de ellas han presentado grandes cifras trimestrales de resultados. No descartamos, por otra parte, que este fin de semana, durante la reunión de seguimiento del pacto firmado entre la OPEP y algunos productores "no OPEP", entre ellos Rusia, se lancen mensajes de futuro recortes de producción con el objetivo de revitalizar el precio del petróleo.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, decir que esperamos una apertura ligeramente a la baja de las bolsas europeas, que seguirán así la estela dejada por las asiáticas esta madrugada. En la agenda macro del día, que no es muy intensa, destacaríamos la publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de octubre, que habrá que observar con detenimiento para comprobar si las presiones en los precios de algunos *inputs* que

Viernes, 9 de noviembre 2018

están experimentando las industrias estadounidenses se están trasladando ya a los precios o no, así como la lectura preliminar de noviembre del índice de sentimiento de los consumidores, índice elaborado por la Universidad de Michigan. Será interesante comprobar si la reciente caída de los mercados de valores ha tenido algún impacto en la confianza de los consumidores estadounidenses que, por otra parte, está muy cerca de sus máximos multianuales (ver gráfico en cuadro adjunto).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Cellnex Telecom (CLNX)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 14:00 horas (CET);
- . **Fluidra (FDR)**: publica resultados 9M2018;
- . **Hispania (HIS)**: Junta General Extraordinaria de Accionistas (2ª convocatoria);

Bolsas Europeas:

- **Air France-KLM (AF-FR)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2018;
- **Allianz (ALV-DE)**: publica resultados 3T2018;
- **Atlantia (ATL-IT)**: publica resultados 3T2018;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BFE)**: publica resultados 3T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Revlon (REV-US)**: 3T2018;
- **Eastman Kodak (KODK-US)**: 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. En sus "previsiones de otoño", **la Comisión Europea (CE) ha rebajado dos décimas su estimación de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España para 2018, hasta el 2,6%, y para 2019, hasta el 2,2%**. En lo que hace relación al déficit público, la CE considera que España cerrará 2019 con una ratio del 2,7% del PIB, porcentaje cinco décimas superior al pactado por el anterior gobierno con las autoridades europeas. Para 2019 la CE espera que el déficit se sitúe en el 2,1% del PIB, tres décimas por encima del objetivo del Gobierno y ocho con respecto a la meta pactada con la UE.

En su análisis, la CE muestra sus dudas sobre las previsiones de ingresos de los nuevos impuestos planteados en el proyecto de presupuestos entregado presentado por el Gobierno español: la tasa digital y el gravamen a las transacciones financieras, y sobre el impacto fiscal de la subida del salario mínimo interprofesional (SMI). Además, indica que, tras cinco años de expansión, la economía española ha empezado a mostrar señales de una suave desaceleración en la primera mitad del año. Además, señala que el ritmo de crecimiento alcanzado en el 1S2018 se mantendrá estable durante la segunda mitad del año gracias a las medidas incluidas en los

Viernes, 9 de noviembre 2018

PGE de 2018, que apoyarán un consumo privado que, de lo contrario, se moderaría. La mencionada ralentización de la economía española se explica, según la CE, por la ralentización del consumo privado. En todo caso, el informe subraya que la "sólida" expansión del empleo y el crecimiento "acelerado" de los salarios "deberían seguir apoyando el aumento de la renta disponible".

Respecto al empleo, la CE señala que su creación se ralentizará como consecuencia de la desaceleración de la demanda final y por el efecto "amortiguador" del incremento del salario mínimo. Aun así, el desempleo seguirá cayendo para alcanzar en 2020 el 13,4%, el nivel más bajo desde 2008.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial bajó en el mes de septiembre el 2,8% en tasa interanual** (+1,2% en agosto; cifra revisada al alza desde una estimación inicial del 1,1%), consecuencia del retroceso anual registrado en la producción de todos los destinos económicos, pero principalmente por la de producción de los bienes de consumo duradero (7,5%). El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable en septiembre en tasa interanual del 0,8%.

Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario la producción industrial bajó un 0,14% en tasa interanual en septiembre (+1,0% en agosto; cifra revisada a la baja desde una estimación inicial del 1,1%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, urgió ayer jueves a los gobiernos de la Eurozona a reducir sus deudas nacionales para fortalecer su divisa conjunta** frente a impactos económicos potenciales como el *brexít*. Draghi señaló, además, una serie de riesgos como el elevado proteccionismo comercial, la debilidad en los países emergentes y la volatilidad de los mercados financieros.

Dada la boyante economía actual, es momento de reconstruir amortiguadores fiscales, indicó Draghi. Esa es la mejor forma de que los gobiernos afronten un posible recalentamiento en determinados mercados de activos y posiblemente también la salida de Reino Unido de la Unión Europea. A pesar de esos riesgos económicos, Draghi reiteró que el programa de compra de bonos del BCE de EUR 2,5 billones se elimine a partir de diciembre, como está previsto.

. Según cifras publicadas por la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), **el número de matriculaciones de automóviles diésel bajó el 17% en 9M2018 en tasa interanual**, mientras que el de los impulsados por gasolina creció en este periodo el 16,2%. Por su parte, en el 3T2018 estanco se matricularon en Europa 1,2 millones de automóviles diésel (-18,3% en tasa interanual) y 2,05 millones de automóviles de gasolina (+14,7%).

A su vez, en 9M2018 se matricularon 917.759 vehículos alternativos (eléctricos con batería, híbridos, impulsados por GNC, GLP o etanol, etc.), cifra un 31,5% superior en tasa interanual, 296.074 solo en el 3T2018 estanco (+26,5%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que el superávit de **la balanza comercial de Alemania, ajustada estacionalmente, se situó en el mes de septiembre en los EUR 17.600 millones**, los que supone el segundo importe más bajo de esta variable desde agosto de 2015. El consenso de analistas esperaba una cifra superior de EUR 20.000 millones. Sin ajustar estacionalmente, el superávit de la balanza comercial alemana alcanzó en septiembre los EUR 18.400 millones, cifra superior a los EUR 17.100 millones del mes de agosto.

Cabe destacar el descenso en septiembre de las exportaciones del 0,8% y en relación a agosto (+0,4% esperado) y el descenso del 0,4% en el mismo mes de las importaciones (+0,8% esperado).

Viernes, 9 de noviembre 2018

- **EEUU**

. **La Reserva Federal (Fed) dejó ayer sus tipos de interés de referencia sin cambios en el rango 2,00% - 2,25%** tras la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC). El comunicado posterior fue muy similar al de septiembre y reiteró que la actividad económica ha aumentado a un fuerte ritmo. Además, también reiteró que la creación de puestos de trabajo también ha sido fuerte, de media, en los meses recientes.

La Fed mantuvo, además, su evaluación optimista sobre el gasto de los consumidores, pero, como se esperaba, destacaron la moderación de la inversión fija de las compañías, aunque ésta viene de un ritmo acelerado a principios de ejercicio. No hubo ninguna mención a unas condiciones financieras más estrictas o a tensiones comerciales. El organismo reiteró que los riesgos están equilibrados en líneas generales y que espera incrementos adicionales de los tipos de interés, que se harán de forma gradual.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en 1.000 en la semana del 3 de noviembre, hasta las 214.000 peticiones en cifras ajustadas estacionalmente**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas, que era de 213.000 nuevas peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas descendió en 250 peticiones, hasta las 213.750.

Las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 27 de octubre en 8.000 hasta los 1,62 millones, situándose así a su nivel más bajo desde el mes de julio de 1973.

- **CHINA**

. **El índice de precios de consumo (IPC) de China aumentó un 2,5% interanual en octubre**, el mismo crecimiento que el mes anterior. Ello supone que, según los datos oficiales, la inflación de los consumidores registró la segunda mayor lectura de este ejercicio, impulsada por una aceleración de los precios no alimenticios. La lectura es ligeramente superior a la esperada del 2,4% por el consenso de analistas consultados por el *Wall Street Journal* y se sitúa en el objetivo del Gobierno de mantener la inflación por debajo del 3% este año.

El índice de precios de la producción (IPP) chino aumentó un 3,3% interanual en octubre, tras haber aumentado un 3,6% interanual en septiembre. La lectura de octubre supone el menor ritmo mensual de crecimiento desde marzo. El principal factor fue la desaceleración en los precios de los materiales (los de los metales no ferrosos mostraron un crecimiento inferior) mientras que los precios de los bienes de consumo también ralentizaron su incremento por primera vez desde abril, con los precios de los bienes duraderos incluso decreciendo.

Viernes, 9 de noviembre 2018

Análisis Resultados 9M2018

. **MAPFRE (MAP)** presentó ayer sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MAPFRE 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ingresos	20.296,6	-4,7%
Primas emitidas	17.218,5	-4,3%
No Vida	13.086,2	-7,1%
Vida	4.132,3	6,2%
B. Neto atribuido	528,8	18,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MAP alcanzó una cifra total de **ingresos consolidados** de EUR 20.296,6 millones a 9M2018, lo que supone una caída del 4,7% interanual, debido fundamentalmente a las diferencias de tipo de cambio de los principales mercados en los que opera la compañía, y a la caída de los rendimientos financieros.
- Las **primas de seguro directo y reaseguro aceptado**, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a EUR 17.218,5 millones, una disminución del 4,3% con respecto al importe de 9M2017, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, EEUU, Turquía, Colombia, Chile y Argentina.
- Los **ingresos brutos** de las inversiones ascendieron a EUR 1.939,0 millones, cifra inferior a la del ejercicio pasado (-9,6% interanual), debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y al descenso de tipos en Brasil y otros países de Latam.
- El **beneficio neto atribuible** a 9M2018 ascendió a EUR 528,8 millones, un incremento interanual del 18,9%. La mejora es debida principalmente a un menor impacto de los eventos catastróficos. Así, en 2017 los terremotos de México y huracanes del caribe tuvieron un impacto neto de EUR 176 millones, mientras que en 2018 las nevadas de EEUU y el tifón de Asia (Jebi), han impactado el resultado en EUR 58 millones.

Por otro lado, el director financiero de MAP, Fernando Mata, afirmó ayer en la presentación de resultado de 9M2018 que el grupo prevé ganar este año alrededor de EUR 700 millones de euros, un resultado similar de 2017. Mata aseguró que MAP está cómoda con su presencia en los mercados emergentes de América Latina en los que espera que se reduzca la actual volatilidad de los mercados. Ha confiado en que el nuevo Gobierno brasileño dé estabilidad a la situación económica del país y mantenga la seguridad jurídica y las bases para favorecer la actividad económica, una esperanza que ha hecho extensiva a Argentina y México.

. **SACYR (SCYR)** presentó ayer sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SACYR 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ventas	2.701,8	20,1%
EBITDA	373,8	37,6%
EBIT	278,7	57,6%
Beneficio neto	108,8	12,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Viernes, 9 de noviembre 2018

- La **cifra de negocios** de SCYR se elevó en 9M2018 hasta los EUR 2.701,8 millones, mejorando en un 20,1% el importe obtenido un año antes. La positiva evolución de la actividad de todas las áreas del grupo permitió el aumento señalado. Desglosando los ingresos por áreas de negocio, Ingeniería y Construcción aportó EUR 1.189,1 millones (+35,7% interanual), mientras que Concesiones contribuyó con EUR 547,29 millones (+31,3%), Servicios con EUR 797,77 millones (+13,3%) e Industrial con EUR 388,46 millones (+0,3% interanual). El 58% de la facturación procede del exterior, tras haber crecido un 25% interanual.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 37,6% interanual, hasta situarse en EUR 373,8 millones. Así, el margen EBITDA sobre la cifra de negocio alcanzó el 13,8%, frente a un 12,1% del mismo periodo del año anterior. Desglosando también el EBITDA por área de negocio, Concesiones elevó su EBITDA un 11,8% interanual, hasta los EUR 195,25 millones, mientras que Servicios lo incrementó un 14% interanual, hasta los EUR 67,72 millones, Ingeniería e Infraestructuras un 281,3% hasta los EUR 95,17 millones e Industrial un 5,1% interanual, hasta los EUR 27,50 millones. El **beneficio neto de explotación (EBIT)** creció un 57,6% interanual, y se situó en EUR 278,7 millones.
- Los resultados financieros netos ascendieron a EUR 177 millones, al cierre de septiembre, una pérdida superior en un 25,7% con respecto a la de 9M2017. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en el 3,6%. Así, SCYR obtuvo un **beneficio neto atribuible** de EUR 108,8 millones entre enero y septiembre, un incremento de un 12,6% interanual, respecto al importe alcanzado en el mismo periodo de hace 12 meses.
- SCYR cuenta con una **cartera de proyectos** a 30 de septiembre de 2018 que asciende a EUR 41.633 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informa que Norges Bank ha elevado su participación en la cadena de supermercados **DIA** desde el 2,72% hasta el 3,28% actual. El banco noruego se mantiene como tercer accionista tras el fondo Letterone Investment, participado por el millonario ruso Mikhail Fridman, que ostenta un 29,001% y Société Générale, que ostenta un 4,8% del capital. En concreto, el fondo noruego tiene repartida su participación entre un 1,03% equivalente a un total de 6,6 millones de acciones y el 2,1% restante a través de instrumentos financieros.

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **COLONIAL (COL)** celebrada ayer, 8 de noviembre de 2018, en segunda convocatoria, aprobó la totalidad de las propuestas de acuerdo que el Consejo de Administración de la Sociedad acordó someter a su deliberación y decisión. Entre ellas, la Junta aprobó retomar el control sobre el 80,8% de la francesa Société Foncière Lyonnaise (SFL) y, en la misma operación, ceder al fondo soberano de Catar el control del 20% de la socimi. Así, en virtud de este pacto, COL eleva al 80,8% la participación de control del 59% que ya tenía en SFL al tomar el porcentaje del 22,2% de Catar. El fondo, a su vez, canjea esta participación por títulos de COL y eleva desde el 10% hasta el 20% su posición en esta firma. De esta forma, la Autoridad de Inversiones de Catar (QIA, por sus siglas en inglés), a través de dos sociedades (Qatar Holding y DIC Holding), se convertirá así en el primer accionista de COL.

. Expansión informó ayer que **BANKINTER (BKT)**, tras consultar previamente al BCE, ha dado a conocer el resultado obtenido en el test de estrés que el BCE ha realizado a 60 bancos de la Zona Euro, en paralelo al ejercicio de resistencia de carácter público llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) a 48 grupos europeos y cuyos resultados fueron hechos públicos el pasado viernes.

Según BKT, el BCE y la EBA han tenido en cuenta los mismos criterios y parámetros en su ejercicio. El banco ha superado la prueba con una ratio de capital de máxima calidad con plena implantación de Basilea III (*CET1 fully loaded*) del 10,61% en un escenario de severa recesión económica proyectado a tres años, hasta 2020. Esta cifra es la mayor entre los bancos españoles que han dado a conocer su ratio (SANTANDER (SAN), BBVA, CAIXABANK (CABK) y SABADELL (SAB)), cuya solvencia se ha situado entre el 7,58% y el 9,2). También es la única entidad española que se sitúa por encima de la media europea (10,1%). Igualmente supera el listón del 9% fijado por el BCE con nivel de referencia para la prueba. La ratio de capital de BKT sufriría un deterioro de 114 puntos básicos en el escenario adverso.

Viernes, 9 de noviembre 2018

. **TELEFÓNICA (TEF)** alcanzó ayer un acuerdo con el **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** para la venta del 100% de Antares, su compañía de seguros personales para España, por un importe total de EUR 161 millones. Antares ofrece seguros de Salud, Vida Riesgo, Accidentes y Vida Ahorro a más de 200.000 asegurados en España. La transacción se espera que genere unas plusvalías aproximadas de EUR 90 millones para TEF y una reducción de deuda financiera neta cercana a los EUR 30 millones. Tras el cierre de la venta, GCO continuará gestionando las pólizas colectivas de TEF de forma exclusiva durante los próximos 10 años, e integrará en su plantilla a los empleados de Antares. El cierre de la operación está sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

La venta de Antares, desinversión de un negocio no estratégico para TEF, se enmarca dentro de su política de gestión de la cartera de activos, basada en una estrategia de racionalización, creación de valor y optimización del retorno sobre el capital empleado

. **FLUIDRA (FDR)** informa que, en cumplimiento de los compromisos asumidos por la Sociedad con la Comisión Europea en relación con la declaración de la fusión entre FDR y el Grupo Zodiac compatible con el mercado interior, FDR ha suscrito un acuerdo de compraventa con BWT Aktiengesellschaft en virtud del cual la sociedad transmitirá el 100% del capital social de la sociedad Aquatron Robotic Technology Ltd., con sujeción a la aprobación definitiva de dicha transmisión por parte de la Comisión Europea. Aquatron, una filial íntegramente participada indirectamente por FDR, tiene como actividad el desarrollo, fabricación y venta de limpia fondos electrónicos para piscinas, siendo su principal activo una planta de fabricación de limpia fondos electrónicos totalmente equipada que se encuentra ubicada en Afula Elite, Israel. El acuerdo suscrito contempla un precio inicial de EUR 26,2 millones, que se ajustará al cierre de la operación teniendo en cuenta la caja, deuda y capital circulante de la sociedad transmitida a esa fecha, contemplándose además ciertos compromisos futuros de pago vinculados a los resultados que obtenga Aquatron.

. El diario Expansión señala que el consejero delegado de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**, Javier Hernani, se reunió ayer con inversores internacionales en Londres para presentarles el nuevo plan estratégico de la compañía hasta el año 2021, que contempla dedicar entre EUR 500 – 600 millones a adquisiciones. Una de las plazas donde BME podría acometer operaciones corporativas es la capital británica, según dijo Hernani. Para ello, BME ha contratado como asesor a un ex directivo de Euronext.