

Jueves, 22 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/11/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	21/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,140
IGBM	892,41	901,26	8,85	0,99%	Diciembre 2018	8.907,0	-53,60	Yen/\$	113,03
IBEX-35	8.866,5	8.960,6	94,1	1,06%	Enero 2019	8.870,0	-90,60	Euro/£	1,121
LATIBEX	4.743,70	4.728,60	-15,1	-0,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.465,64	24.464,69	-0,95	0,00%	USA 5Yr (Tir)	2,89%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	63,48
S&P 500	2.641,89	2.649,93	8,04	0,30%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.226,10
NASDAQ Comp.	6.908,82	6.972,25	63,43	0,92%	USA 30Yr (Tir)	3,31%	=	Plata \$/ozt	14,42
VIX (Volatilidad)	22,48	20,80	-1,68	-7,47%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,83
Nikkei	21.507,54	21.646,55	139,01	0,65%	Euro Bund	160,70	0,00	Niquel \$/Tn	11,085
Londres(FT100)	6.947,92	7.050,23	102,31	1,47%	España 3Yr (Tir)	0,13%	+11 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.924,89	4.975,50	50,61	1,03%	España 5Yr (Tir)	0,58%	-2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.066,41	11.244,17	177,76	1,61%	España 10Yr (TIR)	1,63%	-1 p.b.	3 meses	-0,316
Euro Stoxx 50	3.116,07	3.153,91	37,84	1,21%	Diferencial España vs. Alemania	126	-4 p.b.	12 meses	-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.142,33
IGBM (EUR millones)	2.265,05
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.233,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.614,20

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,140

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,42	7,40	0,02
B. SANTANDER	4,14	4,15	-0,02
BBVA	4,87	4,94	-0,07

Índice Confianza Consumidor Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de Acción de Gracias; Mercados cerrados

Francia: i) Confianza empresarial (noviembre): Est: 104; ii) Confianza manufacturas (noviembre): Est: 103

Zona Euro: i) Confianza consumidor (noviembre; preliminar): Est: -3,0; ii) Actas reunión Consejo de Gobierno del BCE

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Miquel y Costas-noviembre	3 x 5	09/11/2018 al 23/11/2018	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras dos días de fuertes recortes, los mercados de valores europeos y estadounidenses reaccionaron AYER al alza, en un movimiento de los índices que entendemos tuvo un importante componente técnico. Así, los valores que recientemente han sido más castigados en los mercados como los tecnológicos, los de materias minerales, los del sector del automóvil, los

Jueves, 22 de noviembre 2018

bancos y los energéticos, estos últimos impulsados por la reacción alcista del precio del crudo, variable que ha cedido cerca del 30% desde sus recientes máximos multianuales de octubre, fueron AYER los que mejor se comportaron en las bolsas occidentales. Por su parte, los de corte defensivo, tales como las utilidades, los del sector sanitario y los de consumo básico, que vienen haciéndolo sensiblemente mejor que el mercado en su conjunto en los últimos meses, se quedaron AYER algo rezagados tras una nueva e impulsiva rotación sectorial en las bolsas.

Señalar que al cierre los principales índices europeos terminaron con importantes avances, cerca de sus niveles más altos del día, mientras que los de Wall Street terminaron de forma mixta, con el Dow Jones plano y el S&P 500 y el Nasdaq Composite con ganancias, que fueron mayores en el caso del segundo de ellos. No obstante, los índices estadounidenses perdieron fuelle en las últimas horas de la sesión, cerrando lejos de sus niveles más altos del día, algo razonable teniendo en cuenta que HOY Wall Street permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del Día de Acción de Gracias, y que MAÑANA viernes las bolsas estadounidenses sólo abrirán media jornada, por lo que algunos agentes del mercado optaron AYER por cerrar algunas posiciones a última hora ya que en su gran mayoría no volverán hasta el lunes.

Cabe destacar que en Europa la atención de los inversores se centró en la respuesta que dio la Comisión Europea (CE) a los proyectos de presupuestos presentados por los países de la UE. Como era de esperar, la CE volvió a rechazar el elaborado por el gobierno populista italiano y solicitó la apertura de un expediente por déficit excesivo a Italia por su elevada deuda pública. Todo ello entendemos que estaba más que descontado por los mercados financieros italianos que, incluso, reaccionaron de forma positiva con los bonos subiendo, sus rentabilidades y la prima de riesgo bajando ligeramente y la bolsa recuperando terreno liderada por los valores bancarios. Quizá el hecho de que el tono tanto de la CE como del Gobierno de Italia no fuera en exceso agresivo y que la posible sanción a Italia no llegará hasta bien avanzado 2019, pudo ser la causa de la reacción positiva de los inversores a algo que, por otra parte, ya esperaban. Habrá que estar atentos a cómo evoluciona este conflicto en los próximos meses, ya que habrá lío seguro y el tono del enfrentamiento entre la CE y los demás países de la UE e Italia también esperamos que aumente. De momento está previsto que HOY el primer ministro italiano, Conte, hable sobre este tema ante el Parlamento del país. Dependiendo del tono que adopte en su "discurso" la respuesta de los mercados financieros italianos puede ser una u otra.

Más sorprendente fue, sin embargo, la advertencia que recibió el Gobierno español de la CE, la cual dijo literalmente que el borrador de Presupuestos Generales para 2019 remitido por éste estaba en riesgo de incumplir las normas europeas de disciplina fiscal por desviarse "significativamente" del ajuste exigido y no cumplir con las directrices de reducción de deuda. Está por ver si el Ejecutivo español opta por modificar sus presupuestos, prorrogar los anteriores o convocar elecciones generales anticipadas. Lo cierto es que este clima de incertidumbre política no ayuda a la bolsa española en un momento de gran debilidad de los mercados internacionales. Además, AYER tanto la OCDE como el FMI revisaron sus expectativas de crecimiento para la economía española para 2018 y 2019 a la baja, aunque esta economía seguirá creciendo por encima de lo que lo hará la Zona Euro en su conjunto.

En este sentido, y en lo que hace referencia al crecimiento económico mundial, señalar que la OCDE revisó ligeramente a la baja sus expectativas para 2019, advirtiendo a su vez de que el crecimiento

Jueves, 22 de noviembre 2018

de la inversión y del comercio está siendo más débil de lo esperado y la confianza no acaba de despejar. También animó a los distintos países a implementar una política fiscal más expansiva.

HOY en principio esperamos una sesión tranquila en Europa, mercados que, como hemos señalado antes, no gozarán de la referencia de las bolsas estadounidenses, que permanecerán cerradas todo el día. Para empezar, y en una sesión de escasas referencias macro, esperamos que los principales índices abran entre planos y ligeramente a la baja, aunque sin una tendencia muy definida. A partir de MAÑANA, y como señalamos en nuestro comentario del lunes, la atención de los inversores se centrará en el resultado del denominado "Viernes Negro", especialmente en EEUU, donde históricamente representa el inicio de la campaña de compras navideñas en la que muchas compañías se "juegan" gran parte de sus resultados anuales. Es por ello que los datos que se publiquen sobre cómo han ido las ventas en los próximos días van a aportar información muy valiosa sobre la fortaleza por la que atraviesa el consumo privado en las principales economías occidentales, lo que será muy tenido en cuenta por los inversores al ser el consumo privado una variable clave para el crecimiento de estas economías.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Cellnex Telecom (CLNX)**: paga prima de emisión por importe de EUR 0,0535 por acción;
- . **DIA**: realiza *roadshow*;
- . **Prosegur Cash (CASH)**: participa en *Deutsche Bank dbAccess Business Services, Leisure and Transport Conference*;

Bolsas Europeas:

- **Remy Cointreau (RCO-FR)**: publica resultados 2T2019;
- **Centrica (CNA-GB)**: ventas, ingresos y resultados operativos 3T2018;
- **CMC Markets (CMCX-GB)**: publica resultados 2T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La Comisión Europea (CE) advirtió ayer al gobierno español de que el borrador de Presupuestos Generales para 2019 remitido está en riesgo de incumplir las normas europeas de disciplina fiscal por desviarse "significativamente" del ajuste exigido y no cumplir con las directrices de reducción de deuda. El Ejecutivo comunitario ha metido a España en el Mecanismo de Alerta Temprana, que sirve para detectar desequilibrios en los borradores presupuestarios.

Jueves, 22 de noviembre 2018

Según el comunicado de la CE, se considera que el plan presupuestario presentado por España corre el riesgo de incumplir las exigencias del Pacto de Estabilidad y Crecimiento para 2019. La CE basa su conclusión en las previsiones económicas que publicó a principios de mes y que "indican una desviación significativa de la senda de ajuste exigida hacia el objetivo presupuestario a medio plazo y el incumplimiento del valor de referencia transitorio para la reducción de la deuda en 2019.

. **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó ayer a la baja sus estimaciones de crecimiento económico para España.** Así, la OCDE espera ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) del país crezca el 2,6% en 2018 (2,8% en sus anteriores estimaciones) y que lo haga el 2,2% en 2019 (2,4%, anterior estimación). Para 2020 la organización espera un crecimiento del 1,9%. Según la OCDE, la demanda doméstica se ralentizará a medida que el ritmo de creación de empleo se modera y la tasa de ahorro de los hogares comienza a estabilizarse a sus bajos niveles actuales. Además, señala que la demanda doméstica seguirá siendo el principal motor de crecimiento de España, incluso después de que se hayan disipado los "vientos de cola" de los bajos precios del petróleo y menores impuestos.

Por otro lado, **la OCDE ha revisado al alza sus expectativas para el déficit público español.** Así, ahora contempla que sea del 2,7% del PIB en 2018 (2,4%, anterior estimación) y del 1,8% en 2019 (1,5%, anterior estimación). En 2020 la OCDE espera que el déficit público se sitúe en el 1,2% del PIB. Según la organización, el Gobierno debería atenerse a los objetivos de consolidación fiscal a medio plazo para garantizar una reducción duradera de la ratio de deuda pública, y cualquier sorpresa positiva del crecimiento debería usarse para reducir más la deuda.

En cuanto al mercado laboral, **la OCDE prevé que la tasa de desempleo baje al 15,3% este año** (15,1%, anterior estimación), y que lo haga hasta el 13,8% en 2019. Para 2020 espera una tasa de desempleo del 12,5%.

. Según datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España se situó en los EUR 24.187 millones en 9M2018, lo que representa un crecimiento del 30,3% en tasa interanual.** En este periodo de tiempo las exportaciones españolas de mercancías se elevaron a EUR 212.163 millones (+3,2% en tasa interanual), mientras que las importaciones se situaron en los EUR 236.350 millones (+5,5%). De esta forma, la tasa de cobertura -exportaciones sobre importaciones- se situó en el 89,8%, frente al 91,7% en 9M2017.

Por su parte, el saldo no energético arrojó un déficit de EUR 5.894 millones frente al déficit de EUR 2.557 millones acumulado en 9M2017. A su vez, el déficit energético aumentó un 14,3% en el periodo analizado en tasa interanual, hasta los EUR 18.293 millones.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la facturación del sector servicios aumentó el 4,4% en tasa interanual en el mes de septiembre (8,1% en agosto).** De esta forma, esta variable encadena ya 61 meses consecutivos de crecimientos interanuales. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la facturación de los servicios aumentó un 6% en tasa interanual en septiembre (+7,4% en agosto).

Por su parte, el empleo en el sector servicios aumentó en septiembre el 2,1% en tasa interanual (2,2% en agosto), sumando así 54 meses consecutivos de crecimiento interanual.

A su vez, **la facturación del sector industrial bajó un 0,3% en tasa interanual en el mes de septiembre (+6,0% en agosto), mientras que las entradas de pedidos del sector lo hacían el 3,2% (+7,8% en agosto).** Corregido el efecto calendario y la estacionalidad, la facturación del sector de la industria aumentó el 2,7% en septiembre (+5,9% en agosto), mientras que los pedidos descendieron el 0,5% (+7,5% en agosto).

Jueves, 22 de noviembre 2018

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **La Comisión Europea (CE) pidió ayer abrir un expediente por déficit excesivo a Italia por su elevada deuda pública**, la cual representa el 131% del Producto Interior Bruto (PIB) del país, y por la ausencia de medidas para reducirla en el proyecto de presupuestos presentado por el Gobierno italiano, hecho que incumple las reglas establecidas en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento y que podría desembocar en una multa de entre EUR 3.450 millones y EUR 8.625 millones (entre el 0,2% y el 0,5% del PIB italiano). Según la CE, el análisis de los presupuestos italianos sugiere que debe considerarse que no se cumple el criterio de deuda definido en el Tratado y, por tanto, está justificado un procedimiento de déficit excesivo basado en la deuda. La CE llegó ayer a esta conclusión tras realizar una nueva evaluación de incumplimiento que era "necesaria" porque el plan presupuestario remitido por Italia para 2019 "supone una modificación significativa" de los factores que ya había analizado en el mes de mayo, cuando descartó la apertura del expediente.

Valoración: nada que no fuera esperado por los mercados. Está por ver cómo evolucionan a partir de ahora las negociaciones entre ambas partes, aunque desde el gobierno populista italiano ya se ha dejado claro que están dispuestos a dialogar, pero que el porcentaje del déficit es una línea roja que no están dispuestos a traspasar en las negociaciones. La respuesta del euro y de los bonos italianos fue relativamente positiva en un primer momento, probablemente porque el tono empleado por ambas partes ha sido, hasta ahora, de moderación.

- **EEUU**

. **La Administración Trump estaría considerando invitar a los consejeros delegados de los tres mayores fabricantes alemanes de vehículos a la Casa Blanca** ante la creciente impaciencia del Gobierno de EEUU por el lento ritmo de las conversaciones con la Unión Europea (UE) para alcanzar un acuerdo comercial transatlántico. Así, los consejeros delegados de Volkswagen, BMW y Daimler podrían reunirse con el asesor económico comercial de la Casa Blanca, Lawrence Kudlow, con el secretario de Comercio Wilbur Ross y con el representante de Comercio Robert Lightizer, según informó un funcionario estadounidense.

Los ejecutivos podrían mantener también una audiencia breve con el presidente Trump, según indicó la misma fuente. El funcionario señaló que el principal asunto a tratar sería como los fabricantes alemanes podrían incrementar su producción en EEUU mediante la transferencia de una mayor producción de componentes allí y reduciendo su nivel de importación de sus plantas de EEUU. Los fabricantes alemanes argumentan que han cuadruplicado el número de coches producidos en EEUU desde 2009 hasta 804.200 vehículos anuales, lo que supone un 7,4% de la producción de vehículos ligeros del país.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **la demanda de bienes duraderos cayó el 4,4% en el mes de octubre en relación a septiembre, en lo que supone su mayor descenso en un mes en 15 meses**. Esta caída fue consecuencia del descenso del 21,4% que experimentó la demanda de aviones comerciales y la del 59% que experimentó la de aviones militares. Sin tener en cuenta las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,1% en el mes. El consenso de analistas esperaba un descenso de los pedidos de bienes duraderos del 2,6% en el mes y un incremento del 0,4% de esta variable excluyendo las partidas de transporte.

Destacar que los pedidos de bienes de capital, que van muy ligados a la inversión empresarial, bajaron en el mes muy ligeramente (-0,04%) frente a la estimación de ligero crecimiento del 0,1% que manejaba el consenso de analistas.

Jueves, 22 de noviembre 2018

Valoración: quizás lo más preocupante de estos datos es el enfriamiento de la inversión empresarial, inversión que crecía a principios de año a ritmos interanuales del 8% y que ahora lo hace a una tasa ligeramente superior al 3%. No está claro si esta desaceleración del crecimiento de la inversión empresarial es temporal o es consecuencia del debilitamiento de la demanda global.

. Según cifras del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 3.000 en la semana del 17 de noviembre, hasta las 224.000 peticiones**, la cifra más elevada en cuatro meses y medio. El consenso de analistas esperaba una cifra inferior de 215.000 peticiones. Destacar que la cifra de la semana precedente fue revisada al alza desde una estimación inicial de 216.000 nuevas peticiones a otra de 221.000. La media de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 2.000, hasta las 218.500 nuevas peticiones.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 10 de noviembre en 2.000, hasta los 1,67 millones, su nivel más bajo desde los primeros años de la década de los 70.

Valoración: se pueden sacar pocas conclusiones tendenciales del comportamiento de esta variable en el corto plazo, ya que suele comportarse de forma errática cuando se acercan semanas con días festivos. Habrá por tanto que esperar algunas semanas para determinar si el incremento de las nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales es una nueva tendencia o ha sido un caso puntual.

. The Conference Board publicó ayer que **el índice de indicadores adelantados subió el 0,1% en el mes de octubre, en lo que es la primera desaceleración del ritmo de crecimiento del índice desde mayo**. La lectura, que estuvo en línea con lo esperado por los analistas, apunta a un crecimiento robusto a principios de 2019, aunque parece que los fuertes ritmos de crecimiento alcanzados recientemente han tocado techo. Según la consultora, aunque en el crecimiento en el corto plazo se mantendrá fuerte, a más largo plazo se moderará hasta tasas cercanas al 2,5% a mediados o finales del 2019.

. La Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (*National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer que **el número de viviendas de segunda mano vendidas en octubre aumentó el 1,4% en relación a septiembre, hasta una cifra anualizada de 5,22 millones**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento inferior, del 1,0%, hasta los 5,2 millones de viviendas. En tasa interanual esta variable descendió el 5,1% en el mes analizado. Destacar que el precio medio de las viviendas vendidas fue de \$ 225.400, un 3,8% superior en tasa interanual. Señalar, además, que las viviendas permanecieron a la venta en el mercado una media de 33 días en octubre.

. **El índice de sentimiento de los consumidores que elabora la Universidad de Michigan bajó en su lectura final del mes de noviembre hasta los 97,5 puntos desde los 98,6 puntos de octubre**. Este es el segundo descenso mensual que experimenta este indicador adelantado de consumo que, no obstante, sigue señalando que la confianza de los consumidores estadounidense es elevada. La lectura final de noviembre quedó también por debajo de los 98,3 puntos de la lectura preliminar del indicador de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses aumentaron en 4,9 millones de barriles en la semana del 16 de noviembre, en lo que supone su noveno avance semanal consecutivo**. Los analistas esperaban un repunte menor, de 1,9 millones de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la misma semana en 1,3 millones de barriles frente a una estimación del consenso de analistas de descenso de 0,4 millones de barriles. Por último, los inventarios de productos destilados bajaron en la misma semana en 0,1 millones de barriles cuando los analistas esperaban un descenso de 2,3 millones de barriles.

Jueves, 22 de noviembre 2018

- **JAPÓN**

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 1,4% interanual en octubre**, lo que supone un incremento desde el 1,2% de septiembre, aunque se mantiene por debajo del objetivo del 2,0% del Banco de Japón (BoJ). La lectura muestra que las presiones inflacionistas se mantuvieron estables en el mes. Ajustado estacionalmente, el IPC aumentó un 0,2% en el mes, frente a la lectura previa sin cambios.

Por su parte, si se excluyen los precios de los alimentos frescos el IPC aumentó un 1,0% en octubre, tras haberse mantenido sin cambios en septiembre, y en línea con la estimación del consenso de analistas. En términos mensuales este índice aumentó un 0,2%, tras un incremento previo del 0,1%. El indicador preferido por el BoJ de la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos y los de la energía, aumentó un 0,4% interanual a octubre, el mismo ritmo de crecimiento de septiembre y agosto, mientras que en términos mensuales aumentó un 0,1%, tras haberse mantenido sin cambios en septiembre.

- **RESTO DEL MUNDO**

. En su nuevo informe semestral sobre perspectiva económicas, **la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estima que la economía mundial crecerá el 3,7% en 2018, para luego desacelerarse para crecer el 3,5% tanto en 2019 como en 2020**. En su informe, la OCDE señala que las condiciones del mercado laboral siguen mejorando -la tasa de desempleo de los países de la OCDE se sitúa en su nivel más bajo desde 1980-, pero el crecimiento de la inversión y del comercio está siendo más débil de lo esperado y la confianza no acaba de despegar.

Así, y según señaló ayer el economista jefe de la OCDE, Laurence Boone, la tensión comercial ha aumentado la incertidumbre para los negocios, sobre todo en zonas estrechamente vinculadas a EEUU y China. Igualmente alertó de un alza de la incertidumbre política y geopolítica en Europa como consecuencia del *brexit*, en Oriente Medio y Venezuela.

En su informe la OCDE estima que la economía de **China** crecerá el 6,6% en 2018 y el 6,3% en 2019, una décima menos de lo anticipado en septiembre. En 2020 la OCDE espera que la economía del China crezca un 6,0%. Para la economía de **EEUU** espera un crecimiento del 2,9% en 2018 y del 2,7%, sin cambios en relación a su último informe. Para 2020 estima que la economía estadounidense crecerá el 2,1%.

Por su parte, la OCDE espera que la economía de la **Zona Euro** crezca el 1,9% en 2018 y el 1,8% en 2019. No obstante, en su informe señala que percibe un escaso progreso en las condiciones necesarias para una "resiliencia" financiera fuerte.

Además, en el informe la OCDE señala que la grave crisis financiera experimentada por Argentina y Turquía no conlleva necesariamente un riesgo sistémico para la economía global.

Por último, y entre sus recomendaciones generales, la OCDE dice que ve "vital" no repetir errores como la introducción de medidas que contengan las importaciones y destaca que las políticas macroeconómicas deben minimizar la acumulación de vulnerabilidades financieras y garantizar margen de maniobra en caso de futuros reveses. Además, los gobiernos deberían potenciar tasas de interés bajas para coordinar un estímulo fiscal. En el caso concreto de la UE, la OCDE insta a la región a completar con urgencia la unión bancaria y a lograr un acuerdo con el Reino Unido que mantenga la relación "más estrecha posible" entre las partes.

Jueves, 22 de noviembre 2018

Valoración: a pesar de haber revisado ligeramente a la baja sus expectativas para el crecimiento económico mundial, la OCDE no muestra un escenario tan negativo como parece que están descontando los mercados en estos momentos, a pesar de que los analistas de la organización siguen viendo en la política el mayor riesgo para el mismo.

Noticias destacadas de Empresas

. **MASMOVIL (MAS)** ha completado la adquisición a Lebara Mobile Group B.V. a través de su filial Lebara Ltd, su unidad de negocio independiente correspondiente a la actividad de operador móvil virtual que opera a través de su sucursal en España bajo la marca Lebara, incluyendo todos sus activos excepto la marca sobre la que se ha alcanzado un acuerdo para su uso por MAS en el largo plazo.

Lebara España es un operador móvil virtual especializado en el segmento de prepago, principalmente para inmigrantes, que empezó su actividad en España en 2007, alcanzando a finales de septiembre de 2018 un total de 423.000 líneas, con un ARPU cercano a los EUR 10. Lebara España emplea a 73 personas, principalmente en funciones comerciales y técnicas, que serán incorporadas a MAS.

En los últimos doce meses Lebara ha alcanzado un nivel de ingresos de EUR 50 millones. Su actual acuerdo con Vodafone para la provisión de los servicios de provisión de servicios de red expira en 2T2019 lo que facilitará la obtención de ahorros de costes. MAS estima que la incorporación de Lebara España le permitirá obtener unas sinergias operativas (especialmente por reducción del coste del Contrato OMV) que resultarán en un EBITDA proforma LTM de EUR 24 millones. La consecución de dichas sinergias se alcanzará principalmente durante 2S2019, con lo que no se reflejarán completamente hasta 2020.

El precio por Lebara España asciende a EUR 50 millones en efectivo y la asunción de determinados compromisos con clientes y empleados por EUR 2,5 millones, habiéndose acordado un pago contingente (*earn-out*) en función del éxito del proceso de migración de clientes a la red de MASMOVIL de EUR 2,5 millones, lo que resulta, en caso de que el *earn-out* se materialice completamente, en un múltiplo EV/EBITDA de 7,5x antes de sinergias, y de 2,3x post-sinergias.

. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha defendido este miércoles en el Congreso la decisión del Gobierno de no vender "en estos momentos" la participación del Estado en **BANKIA (BKIA)**, con el fin de recuperar la totalidad del rescate, si bien ha cerrado la puerta a conservarla como entidad pública, pues no ve necesaria una banca comercial pública.

. **ENDESA (ELE)** prevé repartir unos EUR 5.940 millones en dividendos entre sus accionistas en el periodo 2018-2021, pero procederá a revisar su política de dividendos para respaldar su perfil de crecimiento, recortando el habitual *pay-out* del 100% al 80% para el último ejercicio del periodo, según la actualización del plan estratégico de la compañía.

Según se desprende del nuevo plan estratégico presentado ayer, ELE se ha marcado nuevos objetivos hasta el año 2021. Así, se ha marcado como objetivo alcanzar un beneficio neto de EUR 1.400 millones este ejercicio. Cumple así con la meta que se fijó hace un año. El objetivo es alcanzar EUR 1.500 millones de beneficios en 2019, EUR 1.600 millones en 2020 y EUR 1.800 millones en 2021. Este avance supone un crecimiento anual medio del 7%, un punto porcentual más que el ritmo que marcaba el anterior plan. En conjunto, serán unos EUR 6.300 millones de beneficios en el periodo 2018-2021.

En términos de cash flow operativo (EBITDA), el avance es paralelo. Se quiere pasar de un EBITDA de EUR 3.400 millones este año a EUR 4.000 millones en 2021.

. Con fecha 21 de noviembre de 2018, la operadora ferroviaria nacional de Letonia, Pasazieru Vilciens ha aprobado la adjudicación de un proyecto para la fabricación de 32 trenes cercanías/regional Talgo VitTal (**TALGO (TLGO)**), por un importe de aproximadamente EUR 225 millones, el cual podría verse incrementado en función de la ejecución de diversas opciones aplicables sobre dichas unidades. De acuerdo con el calendario establecido, el proyecto contempla que las unidades serán entregadas de manera escalonada hasta 2023. Adicionalmente, la firma del contrato se realizará previsiblemente en los primeros meses de 2019.

Jueves, 22 de noviembre 2018

. **INYPISA (INY)** atenderá mañana 23 de noviembre el canje de la fusión con **CARBURES (CAR)** mediante la entrega de acciones de nueva emisión según la relación de canje de 2,163398032491710 acciones ordinarias de nueva emisión de INY, de EUR 0,137 de valor nominal, por cada acción ordinaria de CAR, de EUR 0,17 de valor nominal, sin compensación complementaria en dinero.

. La compañía australiana Cimic, filial del grupo **ACS**, anunció ayer que ha ganado un contrato con el metro de Sidney que proporcionará a la empresa unos ingresos de AU\$ 1.376 millones (unos EUR 875 millones). CPB Contractors, el brazo constructor de Cimic, y UGL, la unidad de servicios de ingeniería y mantenimiento, se encargarán de los trabajos contratados para el proyecto Sydney Metro City & Southwest, que comenzarán este año y concluirán en 2024.

. En relación al acuerdo alcanzado por **ENAGÁS (ENG)** y Fluxys para la venta del Gestor Técnico del Sistema gasista sueco Swedegas AB a FS Gas Transport AB (una filial propiedad en su totalidad, de forma indirecta, del fondo European Diversified Infrastructure Fund II, gestionado por First State Investments), ENG comunica que, tras el cumplimiento de las correspondientes condiciones suspensivas previstas en el acuerdo de compraventa, ENG y Fluxys Europe B.V. han cerrado la venta de la totalidad de su participación en el accionariado de Swedegas AB a FS Gas Transport AB.

El precio recibido por ENG por parte del comprador por el 50% de las acciones asciende a 1.033 millones de SEK (alrededor de EUR 100 millones al cambio actual).

Valoración: *Noticia positiva para ENG, al desinvertir en un proyecto de menor rentabilidad, aunque consideramos que ya está descontado por el mercado, al haberse anunciado la operación hace varios meses. Recordamos que tenemos un precio objetivo de **EUR 26,21 por acción** para ENG y una recomendación de **ACUMULAR** el valor.*

. **GRIFOLS (GRF)** ha informado de que ha iniciado conversaciones con Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd. con el propósito de invertir en dicha sociedad, la cual cotiza en la Bolsa de Shenzhen. GRF realizaría la inversión en Shanghai RAAS aportando su filial estadounidense íntegramente participada Grifols Diagnostic Solutions (GDS) y sus filiales, recibiendo a cambio acciones de nueva emisión de Shanghai RAAS. De conformidad con las negociaciones, la valoración del 100% de las acciones de GDS es aproximadamente \$ 5.000 millones (unos 34.300 millones de remimbis).

Shanghai RAAS es el líder en China en el sector de los medicamentos derivados del plasma, tiene 41 centros de recogida de plasma en el país, con una capacidad de fraccionamiento de más de 2 millones de litros. Ambas partes han alcanzado un acuerdo inicial de cooperación, aunque todavía se está realizando la estructura de la operación y el correspondiente proceso de *due diligence*.

. Expansión informa hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha percibido un dividendo extraordinario de £ 668 millones (unos EUR 760 millones) de su filial británica, dentro de una amplia reorganización de negocios de esta entidad motivada por una nueva normativa bancaria en Reino Unido. Este pago se verá complementado por el dividendo ordinario que Santander UK enviará a SAN en los próximos meses y que podría ascender a algo más de £ 600 millones. Esta cantidad representa alrededor de un 50% del beneficio neto que Santander UK podría obtener este ejercicio 2018.