

Lunes, 26 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	23/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,135
IGBM	895,32	896,18	0,86	0,10%	Diciembre 2018	8.878,0	-38,70	Yen/\$	113,23
IBEX-35	8.906,2	8.916,7	10,5	0,12%	Enero 2019	---	---	Euro/£	1,129
LATIBEX	4.701,30	4.648,10	-53,2	-1,13%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.464,69	24.285,95	-178,74	-0,73%	USA 5Yr (Tir)	2,87%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	58,80
S&P 500	2.649,93	2.632,56	-17,37	-0,66%	USA 10Yr (Tir)	3,05%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.223,65
NASDAQ Comp.	6.972,25	6.938,98	-33,27	-0,48%	USA 30Yr (Tir)	3,30%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,26
VIX (Volatilidad)	20,80	21,52	0,72	3,46%	Alemania 10Yr (Tir)	0,33%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,82
Nikkei	21.646,55	21.812,00	165,45	0,76%	Euro Bund	161,10	0,00	Niquel \$/Tn	10.710
Londres(FT100)	6.960,32	6.952,86	-7,46	-0,11%	España 3Yr (Tir)	0,12%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.938,14	4.946,95	8,81	0,18%	España 5Yr (Tir)	0,57%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.138,49	11.192,69	54,20	0,49%	España 10Yr (TIR)	1,63%	=	3 meses	-0,316
Euro Stoxx 50	3.126,67	3.137,21	10,54	0,34%	Diferencial España vs. Alemania	130	+4 p.b.	12 meses	-0,147

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.069,86
IGBM (EUR millones)	1.157,62
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	1.651,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.998,41

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,34	7,33	0,00
B. SANTANDER	4,10	4,09	0,01
BBVA	4,88	4,92	-0,03

Índice Clima Empresarial Alemania - 10 años

Fuente: Institute for Economic Research (IFO); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice manufacturas Dallas (noviembre): Est: 25,0; ii) Índ. Actividad Nacional Chicago (octubre): Est: 0,22

Alemania: i) IFO clima empresarial (nov): Est: 102,3; ii) IFO situación actual (nov): Est: 105,3; iii) IFO expectativas (nov): Est: 99,2

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses comienzan una nueva semana que volverá a estar condicionada por los acontecimientos políticos. Este fin de semana los líderes de la UE y el Reino Unido han firmado un acuerdo para poder sacar adelante un *brexit* "blando", acuerdo que resumimos en nuestra sección de Economía y Mercados y que es, según la UE, el único posible. A principios de diciembre será el parlamento británico el que tendrá que dar el visto bueno al mismo, algo que no está para nada asegurado dado el rechazo que el mencionado acuerdo ha suscitado tanto entre los miembros del partido de la primera ministra May, los conservadores,

Lunes, 26 de noviembre 2018

como entre la bancada laborista. De ser rechazado el acuerdo por los miembros del parlamento británico entraríamos a navegar en “aguas desconocidas”, siendo entonces factible cualquiera de los escenarios manejados por los analistas políticos, escenarios que pasarían por i) la sustitución de May al frente del partido Conservador por los partidarios de un *brexit* “duro” o ii) la convocatoria de elecciones generales e, incluso, iii) la celebración de un nuevo *referéndum* y iv) la victoria del “no *brexit*”. De ser así, los mercados financieros europeos se van a ver afectados, desde el de divisas, donde la libra volverá a verse bajo presión, a los de bonos y renta variable ya que la incertidumbre sobre el potencial impacto en la economía de la región de una salida del Reino Unido de la misma no pactada volvería a aumentar de forma exponencial. Es por ello que en los próximos días los inversores deberán mantenerse muy atentos a las noticias que lleguen desde el Reino Unido sobre posible apoyos y conjuras en contra de la primera ministra May y del acuerdo que ha suscrito con sus futuros ex socios en la UE.

Pero, más a corto plazo, el acontecimiento que centrará la atención de los inversores durante los próximos días será la reunión que mantendrán a finales de semana en el marco de la cumbre del G20 en Buenos Aires (Argentina) -comienza el viernes 30 y dura dos días- el presidente de EEUU, Donald Trump, y su homónimo chino, Xi Jinping. Mucho se viene hablando en las últimas semanas de un acercamiento de posturas entre ambos países ante el daño que el conflicto comercial entre ambas naciones está empezando a generar en el crecimiento económico mundial. Pero el problema para los mercados, y lo que está generando una elevada incertidumbre, es que a declaraciones “en la buena dirección” de funcionarios estadounidenses y chinos se suceden duros ataques entre los representantes de ambos países. Seguimos pensando que por interés político ambas partes intentarán acercar posturas a lo largo de esta semana para poder presentar al término de la mencionada cumbre un acuerdo, aunque sea de mínimos, que aleje la posibilidad de que se implanten nuevas tarifas o se incrementen las ya implementadas. Cualquier escenario que se aleje de éste será muy mal recibido por unos inversores que ven en este tema un importante riesgo para el devenir del crecimiento económico global, de ahí la trascendencia de la mencionada reunión entre los líderes de ambas naciones.

Más a corto, y a partir de HOY, los inversores comenzarán a analizar las cifras de ventas del *Black Friday* y del pasado fin de semana, así como las que se generen en el *Cyber Monday*, en el que las compañías hacen grandes ofertas en sus plataformas *online*. Como todos los años habrá vencedores y vencidos, pero lo más relevante es comprobar el estado del consumo privado de cara a la campaña navideña, especialmente en EEUU, donde este periodo de ofertas está más consolidado, campaña en la que, como venimos repitiendo, muchas compañías se juegan gran parte de sus resultados anuales.

Por lo demás, y ya con la temporada de publicaciones de resultados trimestrales agonizando, será la agenda macro la que retome protagonismo. Así, esta semana, entre otras publicaciones, destacaríamos HOY la de los índice IFO alemanes del mes de noviembre, que miden la percepción que sobre la economía del país tienen las empresas y que esperamos que haya vuelto a deteriorarse; MAÑANA del índice de confianza de los consumidores estadounidenses del mes de noviembre; el miércoles de la segunda lectura del PIB de EEUU del 3T2018; el jueves de los índices de confianza sectoriales de noviembre de la Zona Euro que elabora la Comisión Europea (CE), del PIB de Francia del 3T2018 y de la lectura preliminar del IPC alemán del noviembre; y el viernes de la lectura preliminar del mismo mes del IPC armonizado de la Zona Euro y de Francia. Por tanto,

Lunes, 26 de noviembre 2018

semana cargada de referencias macro que servirán a los inversores para completar su percepción del momento por el que atraviesan las principales economías desarrolladas del mundo.

HOY, y como inicio de la semana, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, siguiendo de esta forma la estela de los mercados asiáticos esta madrugada y de los futuros de los índices estadounidenses, que vienen marcando una apertura de Wall Street positiva. El precio del crudo, que experimentó una fuerte caída el viernes, se ha estabilizado y viene al alza, a diferencia de los precios de las materias primas minerales que han sufrido nuevas caídas en los mercados asiáticos esta madrugada, lastrados por la debilidad que está mostrando la demanda china. Ello creemos que lastrará el comportamiento de los valores ligados a estos productos cuando abran las bolsas europeas. Por el contrario, los valores tecnológicos han tenido un buen comportamiento en Asia esta madrugada, rebotando tras el duro castigo recibido en las últimas semanas. Es factible que se comporten igual en Europa ya que entendemos que es factible que los “cazadores de gangas” comiencen a centrar su atención en unos valores que, tras las fuertes caídas de sus cotizaciones, ofrecen elevados potenciales de crecimiento de resultados acompañados, en muchos casos, por balances muy sólidos (muchos presentan saldo neto positivo de tesorería) y unas valoraciones mucho más atractivas que hace sólo unos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Airtificial (AI)**: comienzo de cotización de la sociedad producto de la fusión entre Carbures e Inypsa;

Bolsas Europeas:

- **GK Software (GKS-DE)**: publica resultados 3T2018;
- **Aryzta AG (ARYN-CH)**: publica ventas, ingresos y cifras operativas 1T2019;

Lunes, 26 de noviembre 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 22/11/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
LOG-ES	Logista	Logística	21,62	2.870	(2,0%)	14,1x	2,8x	5,5x	5,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,59	42.160	3,5%	14,0x	8,4x	1,1x	5,2
MRL-ES	Merlin Properties	Inmobiliario	10,88	5.109	(3,5%)	18,3x	27,6x	0,8x	4,6
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,45	1.495	(13,5%)	15,4x	9,1x	1,9x	1,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,18	10.441	(5,7%)	12,2x	4,7x	2,3x	4,4
REP-ES	Repsol	Petróleo	15,26	24.358	(4,5%)	9,5x	4,2x	0,8x	5,9
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	8,70	4.418	(1,8%)	39,5x	33,0x	1,0x	2,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Farmacia	17,50	981	0,0%	62,1x	33,2x	3,4x	0,6
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	100,40	2.414	(4,6%)	39,7x	10,2x	5,0x	0,0
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,65	21.850	0,0%	10,4x	n.s.	0,9x	4,7

Entradas semana: Laboratorios Rovi (ROVI) y CaixaBank (CABK)
 Salidas semana: Almirall (ALM) y Endesa (ELE)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-5,3%
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 Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **el índice de precios industriales (IPP) se mantuvo estable en octubre en relación al mes de septiembre, mientras que en tasa interanual subió el 4,5% (5,3% en agosto)**. El IPP lleva así 24 meses consecutivos de alzas interanuales. La ralentización interanual del IPP fue consecuencia, principalmente, del menor crecimiento de los precios de la energía (13% vs. 17% en septiembre), y a la moderación de los precios de los bienes intermedios, que registraron una tasa anual del 2,5% (2,6% en septiembre). Destacar que la tasa de variación anual del IPP si se excluyen los precios de la energía pasó del 0,9% de septiembre al 1,0% en octubre.

. La Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) publicó el viernes que **la producción de vehículos alcanzó 246.445 unidades en octubre en España, lo que supone un avance del 1,7% en tasa interanual**. Cabe recordar que en el mes de septiembre esta variable había descendido el 23% en tasa interanual como consecuencia de la entrada en vigor de los nuevos estándares de emisiones (WLTP). Según la Anfac, tanto la producción como la exportación de vehículos desde España volvieron a crecer pese a que los mercados principales de exportación aún registren en sus matriculaciones el impacto de la entrada en vigor el pasado 1 de septiembre del WLTP.

Lunes, 26 de noviembre 2018

En 10M2018 la producción de vehículos aumentó en España el 1,7% en tasa interanual, hasta los 2,41 millones de unidades.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **Los líderes de la Unión Europea (UE) aprobaron ayer domingo el acuerdo de separación con el Reino Unido**, un hito en la apuesta de los británicos para salir del bloque europeo que la primera ministra Theresa May tendrá que defender ante los legisladores escépticos del Parlamento británico.

Bajo el acuerdo, a finales de marzo Reino Unido entrará en un periodo de interrupción transitorio hasta diciembre de 2020, que podría extenderse hasta diciembre de 2022, lo que podría dejar a Reino Unido bajo las normas de la UE, pero sin voto en sus decisiones. El acuerdo para evitar una “frontera dura” entre Irlanda del Norte (Reino Unido) e Irlanda (Unión Europea) podría significar que después de la transición el Reino Unido podría permanecer dentro del área de aduanas de la UE por un periodo indefinido, eliminando la necesidad de recolectar tarifas y cheques en el origen de los bienes en el comercio transfronterizo.

Pero el fin del periodo de transición marcaría el final de la libre circulación de personas entre el Reino Unido y la UE, mientras que Reino Unido no tendría que realizar grandes contribuciones al presupuesto de la UE.

. La consultora IHS-Markit publicó ayer las lecturas preliminares de noviembre de los índices adelantados de actividad de la Zona Euro y de sus dos principales economías. Así, el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto, se situó en su lectura preliminar de noviembre en los 52,4 puntos, por debajo de los 53,1 puntos de octubre y de los 53,0 puntos que esperaban los analistas, en lo que es su nivel más bajo en 47 meses**. A su vez, el PMI manufacturas se situó en el mes en los 51,5 puntos, nivel sensiblemente inferior a los 52,0 puntos de octubre que era lo que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios de la región, en su lectura preliminar de noviembre, experimentó también un ligero retroceso al pasar de los 53,7 puntos de octubre a los 53,1 puntos, su nivel más bajo en 25 meses. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 53,6 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

***Valoración:** un análisis detallado de los PMIs de noviembre muestra una importante desaceleración de la entrada de pedidos en la región, consecuencia de la debilidad de las exportaciones. Así, las carteras crecieron en el mes a su menor ritmo en dos años, mientras que el incremento del empleo fue el menor en 22 meses. A todo ello hay que sumar una fuerte caída del optimismo empresarial.*

Las lecturas de estos indicadores adelantados de actividad apuntan a un crecimiento del PIB de la Zona Euro del 0,3% en tasa intertrimestral, ritmo bajo que, además, no tiene visos de incrementarse en el corto plazo.

Por países, destacar que la lectura preliminar de noviembre del PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 51,6 puntos desde los 52,2 puntos del mes de octubre, mientras que la del PMI servicios lo hizo hasta los 53,3 puntos desde los 54,7 puntos de octubre. Los analistas esperaban respectivamente lecturas de 52,2 puntos y de 54,5 puntos, en ambos casos superiores a las lecturas reales. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** se situó en noviembre en los 50,7 puntos frente a los 51,2 puntos de octubre, que era lo esperado por los analistas, mientras que el PMI servicios bajó hasta los 55,0 puntos desde los 55,3 puntos de octubre. En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la real.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su estimación final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo el 0,2% en el 3T2018 en relación al 2T2018, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,1%**. Ambos porcentajes coinciden con la primera estimación dada a conocer por Destatis y con lo esperado por los analistas.

Lunes, 26 de noviembre 2018

Este mal comportamiento de la economía alemana se debió, en gran medida, al descenso en el trimestre del consumo de las familias, variable que se contrajo el 0,3% en relación al 2T2018. En este caso el consenso de analistas esperaba un descenso inferior, del 0,1%. Destacar que el consumo privado se vio lastrado en el trimestre analizado por el impacto que en las matriculaciones de vehículos tuvo la introducción de los nuevos estándares de emisiones.

Por el contrario, la inversión en capital fijo, variable muy ligada a la inversión empresarial, aumentó en el 3T2018 el 0,8%, por encima del 0,4% esperado por los analistas, mientras que la construcción se expandió el 0,9%. Por su parte, el gasto público aumentó en el 3T2018 el 0,2%, en línea con lo esperado, mientras que los inventarios aumentaron el 0,7%.

Por su parte, las exportaciones bajaron en el trimestre el 0,9%, mientras que las importaciones aumentaron el 1,3%, lo que propició un impacto negativo de la balanza comercial de 1 punto porcentual en el crecimiento del PIB en el 3T2018.

***Valoración:** a pesar de que el descenso del consumo privado en el 3T2018 ha podido ser coyuntural, lastrado por la introducción de los nuevos estándares de emisiones, lo que ha condicionado mucho la marcha del mercado automovilístico alemán, al retrasar potenciales compras, el comportamiento de la economía alemana en su conjunto ha sido bastante pobre en el 3T2018. El negativo comportamiento del consumo privado y de las exportaciones no ha podido ser compensado por el fuerte incremento de la inversión en capital fijo y en inventarios. Además, el incremento de esta última variable en el 3T2018 puede lastrar el crecimiento del PIB en el 4T2018, a pesar de que esperamos una cierta recuperación del consumo privado.*

Estas cifras sobre la economía alemana y las lecturas recientes de los índices adelantados de actividad de las mayores economías de la Zona Euro deben preocupar al BCE e, incluso condicionar su proceso de retirada de estímulos monetarios. A día de hoy, y con la ralentización que está experimentado la economía de la región, vemos cada vez más remota la posibilidad de que el BCE suba sus tipos tras el verano de 2019. El comportamiento reciente de los bonos soberanos de la región apuntala, en nuestra opinión, esta hipótesis.

• EEUU

. Según datos de Adobe Analytics, **las ventas online realizadas en el Día de Acción de Gracias crecieron en EEUU el 28,6% en tasa interanual, hasta los \$ 1.750 millones**. Muchas de estas ventas se realizaron a través de los móviles, cuyo tráfico supuso el 54,4% del total, con los ordenadores de mesa suponiendo el 36,5% y la tablets el 9,1%. Además, las compras a través del móvil representaron el 36,7% de los ingresos.

. Según publicó el viernes la consultora IHS Markit, el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, descendió en su lectura preliminar de noviembre hasta los 55,4 puntos desde los 55,7 puntos del mes precedente**, situándose a su nivel más bajo en tres meses. El consenso de analistas esperaba que la lectura se mantuviera sin cambios. Por su parte, **el PMI servicios en su lectura preliminar de noviembre se situó en los 54,4 puntos frente a los 54,8 puntos de finales de octubre**. La de noviembre es la lectura más baja en dos meses. El consenso esperaba una lectura de 55,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según el Economista Jefe de IHS Markit, Chris Williamson, las lecturas son consistentes con el crecimiento de la economía a una tasa anualizada del 2,5%. No obstante, la encuesta de noviembre levanta algunas señales de advertencia para sugerir que el crecimiento podría disminuir en los próximos meses. En particular, el crecimiento de la contratación ha disminuido a medida que las compañías se volvieron algo menos optimistas

Lunes, 26 de noviembre 2018

sobre sus expectativas. Además, las exportaciones de bienes también parecen estar bajo una presión creciente, a menudo vinculada a las guerras comerciales que han debilitado la demanda.

Valoración: *los índices adelantados de actividad apuntan a una cierta desaceleración de la actividad tanto en el sector de las manufacturas como en el de los servicios, a pesar de que ésta sigue expandiéndose a un ritmo elevado. La caída del ritmo de expansión de los libros de pedidos hace prever que esa desaceleración puede continuar en los meses venideros. Aún así, la economía estadounidense goza de buena salud y sigue desmarcada de la debilidad que muestran el resto de economías desarrolladas.*

• JAPÓN

. El índice adelantado de actividad (PMI) de Japón alcanzó los **51,8 puntos en noviembre**, desde los 52,9 puntos del mes anterior. El desglose mostró un deterioro general: los nuevos pedidos entraron en territorio de contracción por primera vez desde septiembre de 2016, mientras la producción y los nuevos pedidos de exportación se desaceleraron. Por su parte, las carteras e inventarios de insumos permanecieron también giraron a negativo, mientras las existencias de productos terminados cayeron aún más en territorio negativo. Las expectativas futuras se mantienen positiva, aunque algo menos. El comunicado sugiere que la fortaleza de octubre fue básicamente ruido y la tendencia subyacente parece desequilibrada hacia el lado negativo. Existe preocupación sobre la combinación del momento de ralentización del crecimiento global y el débil escenario doméstico.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P Global) ha rebajado dos escalones el **rating** de la cadena de supermercados **DIA**, de "BB-" a "B", dentro de la categoría de grado de "no inversión", ante un mayor riesgo en la refinanciación de la deuda y una alta probabilidad de incumplimiento de los *covenants* este año e incluso en 2019. La agencia de calificación señala que la compañía, con una deuda a corto plazo de EUR 760 millones a finales de septiembre de este año, se encuentra inmersa en un plan de refinanciación exhaustivo con los bancos, que requerirá algún tipo de recapitalización y la venta de activos, una transacción que conllevará un riesgo de ejecución significativo e incertidumbre.

. La Comisión Europea (CE) abrió el viernes una investigación formal por presunto abuso de posición dominante a la española **AMADEUS (AMS)** y a la estadounidense Sabre. Según la Dirección General de Competencia, dirigida por la comisaria Margrethe Vestager, los contratos que obligan a firmar a sus clientes podrían suponer un abuso de mercado y restringir de forma ilegítima las normas europeas de competencia. La CE sospecha que ciertas cláusulas de esos contratos pueden entorpecer la entrada en el mercado de distribución de billetes de avión a posibles nuevos competidores y encarecer los costes de distribución para las aerolíneas, que, a su vez, lo repercutirían en los precios que ofrecen a los consumidores.

Con posterioridad, AMS emitió una nota de prensa en la que se puso a disposición de la CE para colaborar en todo el proceso y responder a todos los asuntos que necesite saber el organismo europeo. AMS reitera que el proceso confirmará que todas las prácticas de negocios que lleva a cabo AMS se alinean con los requerimientos legales y regulatorios.

. Expansión informó el viernes que Fidelity International Limited recortó su participación en **TELEPIZZA (TPZ)** desde el 4,9% hasta el 3,94% actual. En concreto, la firma rebajó su posición en la cadena de restauración donde cuenta con un total de 3,9 millones de acciones, que están valoradas en más de EUR 16 millones, según los precios actuales del mercado. Entre los accionistas de TPZ destacan la firma de capital riesgo KKR con un 26,3% del accionariado.

Lunes, 26 de noviembre 2018

. La fusión entre **INYPSA (INY)** y **CARBURES (CAR)** es eficaz desde el pasado viernes al haberse inscrito en el Registro Mercantil. Desde la eficacia de la fusión la sociedad adopta la denominación **AIRTIFICIAL INTELLIGENCE (AI)**. Las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona han acordado admitir a negociación con efectos al día 26 noviembre 2018 las acciones emitidas de INY con ocasión del aumento de capital decidido por la sociedad el 22 octubre 2018 (111.087.600 acciones, de valor nominal EUR 0,137 cada una, código de la emisión ES0152768042) y las emitidas para atender el canje de la fusión por absorción de CAR (481.379.600 acciones, de igual valor nominal, código de la emisión ES0152768059)

. **FERROVIAL (FER)** informa que el 20 de noviembre de 2018 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al segundo aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible".

Los titulares del 55,31% de los derechos de asignación gratuita (un total de 408.941.299 derechos) han recibido nuevas acciones de FER. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,20 de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 9.510.262, siendo el importe nominal del aumento EUR 1.902.052,40, lo que supone un incremento de aproximadamente el 1,286% sobre la cifra del capital social de FER previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 44,69% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la sociedad. En consecuencia, FER ha adquirido un total de 330.374.041 derechos por un importe bruto total de EUR 134.462.234,69 y ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra. El aumento de capital quedó cerrado el 23 de noviembre de 2018. Asimismo, conforme al calendario previsto para la ejecución del aumento de capital, el pago en efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a FER se realizó el 22 de noviembre de 2018.

Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el 4 de diciembre de 2018, y que el 5 de diciembre siguiente comience su contratación ordinaria.

. Mazuelo informa de que el 23 de noviembre de 2018 adquirió 103.612 acciones de **BARÓN DE LEY (BDL)** en el mercado a un precio de EUR 109 por acción. Tras estas adquisiciones, Mazuelo ha alcanzado una participación en BDL equivalente al 65,74% de su capital social y al 66,49% de sus derechos de voto, excluyendo la autocartera.

. La agencia *Europa Press* señala que el grupo norteamericano Boeing ha logrado pedidos para fabricar 642 aviones comerciales, excluidas 179 cancelaciones, hasta el pasado 31 de octubre, frente a los 340 pedidos netos de su rival europeo **AIRBUS (AIR)**, que sufrió 56 anulaciones, según los datos aportados por ambos fabricantes. La cartera de aviones de pasajeros de AIR en todo el mundo sobre pedidos en firme asciende a 18.933 aeronaves, incluyendo los *jet* ejecutivos, frente a los 5.881 pedidos pendientes del constructor estadounidense Boeing.