

Lunes, 17 de diciembre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

17/12/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	897,85	893,45	-4,40	-0,49%	Diciembre 2018	8.851,0	-35,10	Yen/\$	1,131	
IBEX-35	8.926,3	8.886,1	-40,2	-0,45%	Enero 2019	8.803,0	-83,10	Euro/£	1,112	
LATIBEX	4.675,90	4.707,80	31,9	0,68%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.597,38	24.100,51	-496,87	-2,02%	USA 5Yr (Tir)	2,73%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	60,28	
S&P 500	2.650,54	2.599,95	-50,59	-1,91%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.235,35	
NASDAQ Comp.	7.070,34	6.910,66	-159,67	-2,26%	USA 30Yr (Tir)	3,14%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,58	
VIX (Volatilidad)	20,65	21,63	0,98	4,75%	Alemania 10Yr (Tir)	0,25%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,77	
Nikkei	21.374,83	21.506,88	132,05	0,62%	Euro Bund	163,20	0,00	Niquel \$/Tn	10,740	
Londres(FT100)	6.877,50	6.845,17	-32,33	-0,47%	España 3Yr (Tir)	-0,03%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	4.896,92	4.853,70	-43,22	-0,88%	España 5Yr (Tir)	0,35%	-1 p.b.	1 mes	-0,368	
Frankfort (DAX)	10.924,70	10.865,77	-58,93	-0,54%	España 10Yr (TIR)	1,41%	=	3 meses	-0,311	
Euro Stoxx 50	3.112,17	3.092,60	-19,57	-0,63%	Diferencial España vs. Alemania	116	+2 p.b.	12 meses	-0,128	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.497,05
IGBM (EUR millones)	1.595,07
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.035,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.249,39

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,131

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,75	7,79	-0,04
B. SANTANDER	4,01	4,06	-0,05
BBVA	4,66	4,71	-0,06

**Subyacente IPC Zona Euro (var % interanual; mes) - 20 años**

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Encuesta manufacturas Nueva York (dic): Est: 20,2; ii) Índice NAHB vivienda (dic): Est: 61  
 Zona Euro: i) IPC (dic; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (dic): Est YoY: 1,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Faes-diciembre	1 x 29	14/12/2018 al 28/12/2018	Compromiso EUR 0,118

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

**Hace unas semanas comentábamos que sólo veíamos dos potenciales catalizadores capaces de hacer girar al alza los mercados de valores occidentales en el corto plazo:** i) la revitalización de las negociaciones comerciales entre EEUU y China; y ii) que la Reserva Federal (Fed) levantara el pie del acelerador en su proceso de alzas de tipos. Sin embargo, y a pesar de que las dos mayores potencias económicas mundiales han retomado sus negociaciones comerciales, iniciando un acercamiento de posturas bastante prometedor, las bolsas europeas y estadounidenses han seguido presionadas, incapaces de recuperar nada de lo cedido en los últimos meses. De hecho, el

**Lunes, 17 de diciembre 2018**

viernes los tres principales índices bursátiles estadounidenses entraron a la vez en fase correctiva al haber cedido más del 10% desde sus recientes máximos, algo que no ocurría desde 2016. Es más, el de este año es el peor inicio del mes de diciembre para la bolsa estadounidense desde 1980. Por tanto, y a pesar de que uno de los factores que venía pesando muy negativa parece encarrilado, los inversores no han reaccionado como esperábamos.

Esta semana “entra en juego” la Fed, que mantendrá el martes y el miércoles la última reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC). Hay muchas “esperanzas” puestas en que la mencionada reunión pueda ser positiva de cara al comportamiento de los mercados en las últimas sesiones del ejercicio. Así, y dando por hecho de que la Fed volverá a subir sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto, se espera que los miembros del FOMC, cuando dibujen sus expectativas de evolución de los tipos de interés oficiales en el “diagrama de puntos”, se muestren más “conservadores” que en septiembre, cuando esperaban tres nuevas alzas en 2019. Los inversores descartan este escenario por completo -le dan una probabilidad inferior al 10%- dada la debilidad de la economía global y la elevada volatilidad de los mercados financieros-. Está por ver si la visión que tienen los miembros del FOMC sobre el devenir de la economía estadounidense coincide con las expectativas de los mercados. Las últimas intervenciones públicas de algunos miembros relevantes de la Fed, entre ellos de su presidente, Jerome Powell, así parecen indicarlo, pero habrá que esperar al miércoles para conocer realmente cuál es su postura al respecto. Nosotros, en principio, esperamos que se confirme que la Fed, a partir de ahora, diseñará su política monetaria en función de las cifras macroeconómicas que se vayan conociendo y no, como ha sucedido hasta ahora, en función de las expectativas sobre el devenir de la economía de EEUU que manejaban sus miembros. Además, esperamos que en el “diagrama de puntos” se retire, al menos, una de las tres subidas adicionales de los tipos de interés oficiales que mostraba este gráfico en septiembre, no descartando que sólo se muestre una.

Si la Fed “comunica” que está dispuesta a hacer un “alto en el camino” en su proceso de alzas de tipos e indica que el tipo de interés neutral, el nivel de las tasas oficiales que ni aporta al crecimiento económico ni le resta, está cercano, es muy factible que las bolsas lo reciban de forma muy positiva. En sentido contrario, si los miembros del FOMC se muestran indiferentes ante los temores de los inversores y la volatilidad mostrada por los mercados financieros, e insisten en que la fortaleza de la economía estadounidense y los niveles de inflación aconsejan mantener sus planes de subidas de tipos oficiales -3 veces más en 2019-, los mercados van a sufrir nuevas y duras caídas.

Por tanto, y en nuestra opinión, la última reunión del FOMC de 2018 puede ser determinante para el devenir de los mercados de valores occidentales en el corto/medio plazo. De ahí que pensemos que va a condicionar mucho el comportamiento de los mismos durante los primeros días de la semana que HOY comienza, ya que muchos inversores van a optar por mantenerse al margen de los mismos, a la espera de conocer qué es lo que hace y dice la Fed el miércoles.

Por otro lado, y en lo que hace referencia a la agenda macro de la semana destacar la publicación HOY de las cifras definitivas de la inflación de noviembre de la Zona Euro y, ya por la tarde en EEUU, del índice de manufacturas de Nueva York de diciembre; MAÑANA destaca la publicación de los índices IFO del mes de diciembre, índices que muestran la confianza que en la economía de Alemania tienen los empresarios alemanes y, por último, el viernes, conoceremos la lectura preliminar de diciembre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro, la lectura final

Lunes, 17 de diciembre 2018

de los PIB del 3T2018 del Reino Unido y EEUU, y el índice de sentimiento de los consumidores de EEUU del mes de diciembre.

En el ámbito político también habrá referencias importantes, empezando por las negociaciones que mantienen la Comisión Europea (CE) y el gobierno populista italiano por la cifra de déficit que contempla el proyecto de presupuestos 2019 de Italia. Todo apunta a que habrá concesiones por parte del Gobierno italiano, lo que puede evitar que la CE inicie el expediente sancionador con el que le ha amenazado -ver sección de Economía y Mercado-. De ser así, y lograr ambas partes alcanzar un acuerdo, los mercados de bonos y de renta variable de la Zona Euro tendrán algo que celebrar. También continuará durante la semana el "drama" del *brexit*, cuyo desenlace parece cada vez más complejo. Es más, en el Reino Unido parece que la corriente a favor de repetir el referéndum parece que va sumando cada vez más adeptos, incluso dentro del partido de la primera ministra Theresa May, el conservador. Por último, y también en el ámbito político y en EEUU, existe la posibilidad de que el presidente Trump fuerce a finales de semana el cierre parcial del Gobierno Federal, al no haber alcanzado un acuerdo con los Demócratas para financiar el muro que quiere acabar de construir en la frontera con Méjico. Este tema puede desestabilizar algo las bolsas estadounidenses, que han estado todo el año muy pendientes de la política nacional.

Por último, y para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente alcistas, en línea con lo que han hecho esta madrugada las asiáticas, mercados estos que han obviado por completo las fuertes caídas que experimentaron el viernes los índices bursátiles estadounidenses. La actividad, en principio, esperamos que sea reducida, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de acontecimientos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- . **Atresmedia (A3M)**: descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el día 19 de diciembre;
- . **Enagás (ENG)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2018 por importe bruto de EUR 0,6120 por acción; paga el día 19 de diciembre;

### Bolsas Europeas:

- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE)**: ventas e ingresos 4T2018;

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

- **Oracle (ORCL-US)**: 2T2019;
- **Red Hat (RHT-US)**: 3T2019;

Lunes, 17 de diciembre 2018

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 13/12/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,01	44.835	10,1%	14,6x	8,6x	1,2x	4,9
LOG-ES	Logista	Logística	21,62	2.870	(2,0%)	14,1x	2,8x	5,5x	5,2
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,65	1.523	(11,8%)	15,7x	9,1x	2,0x	1,3
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	11,06	5.193	(2,0%)	18,7x	28,2x	0,9x	4,5
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	21,12	22.361	5,3%	15,5x	8,0x	2,5x	6,5
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	20,20	10.930	6,6%	15,5x	10,2x	3,3x	4,9
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	20,00	2.404	(4,9%)	39,5x	3,9x	4,7x	0,0
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,43	10.519	(5,0%)	11,8x	4,6x	2,1x	4,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Farmacia	17,40	976	(0,6%)	59,9x	32,4x	3,4x	0,6
LRE-ES	Lar España	Inmobiliario	8,11	769	0,0%	16,7x	35,1x	0,8x	8,3

Entradas semana: Lar España (LRE)  
 Salidas semana: Inditex (ITX)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-4,6%
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

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha advertido que podría rebajar la calificación de la deuda soberana de España si vieran una reversión en las reformas implementadas en los últimos años. No obstante, Moody's también señala que sus previsiones podrían cambiar a positivo e incluso elevar el rating si hubiera un renovado foco en implementar reformas estructurales que aseguren un mayor crecimiento potencial. Las reformas que aconseja Moody's están relacionadas con la cuestión del envejecimiento poblacional, la mayor participación de mano de obra, la mejora de la educación, así como medidas para mejorar la competitividad.

Moody's elogió en particular las reformas del sistema de pensiones que se aprobaron en 2011 y en 2013 con el anterior Gobierno ya que, apuntó, mejoraron la sostenibilidad del mismo.

. El Banco de España (BdE) estima un crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 4T2018 de España del 0,6%. Además, el BdE espera ahora que esta variable crezca el 2,5% en 2018 frente a su estimación precedente de crecimiento, que era del 2,6%. Para 2019 el organismo estima un crecimiento del

**Lunes, 17 de diciembre 2018**

PIB español del 2,2%, en línea con sus proyecciones de septiembre, que será del 1,9% en 2020, una décima menos de lo que esperaba en septiembre. Para 2021 el BdE espera un crecimiento del PIB de España del 1,7% (primera estimación hecha pública).

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda de conjunto de las administraciones públicas terminó el 3T2018 en EUR 1.175.704 millones**, lo que supone un incremento de EUR 11.736 millones frente a la cifra de cierre del 2T2018, **alcanzando a la vez un nuevo récord histórico**. Este volumen de deuda equivale al 98,3% del PIB, dos décimas por encima de lo que registraba al cierre del 2T2018.

La mayor parte de la deuda corresponde a la Administración Central (EUR 1.046.712 millones), lo que supone un nuevo máximo histórico. En este importe, que es el que cuenta a efectos del procedimiento de déficit excesivo, están incluidos los EUR 219.716 millones que el Estado ha prestado al resto de administraciones (FLA, Fondo para Proveedores y préstamo a la Seguridad Social) y que también computan en estos, por lo que la suma del aumento de deuda en cada subsector no coincide con el total.

Por su parte, las comunidades autónomas (CCAA) cerraron el 3T2018 con una deuda de EUR 292.381 millones, mientras que las administraciones locales lo hicieron con una de EUR 28.029 millones. En cuanto a las administraciones de la Seguridad Social, su deuda se situó en EUR 34.863 millones al término del 3T2018.

. Según cifras definitivas publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó el 0,1% en noviembre en relación a octubre**, mientras que en tasa interanual repuntó el 1,7% (2,3% en octubre). Las lecturas coinciden con sus preliminares de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. El descenso de la inflación en noviembre fue consecuencia de la caída de los precios de la electricidad, del gasóleo para calefacción, de los carburantes, de los paquetes turísticos, y de algunos alimentos, como las frutas y el aceite.

La tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC, que excluye los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, bajó una décima en noviembre, hasta el 0,9%.

Por último, señalar que el IPC armonizado bajó un 0,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, mientras que en tasa interanual subió el 1,7%. Igualmente, ambas cifras estuvieron en línea con sus estimaciones preliminares y con lo esperado por los analistas.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia italiana Ansa informó que, en una reunión celebrada ayer domingo, **los líderes de la coalición de Gobierno de Italia han alcanzado una tregua en lo que afecta al presupuesto, que incluye acordar un objetivo de déficit del 2,04%**. El artículo cita fuentes que indican que los líderes proponen un ahorro de EUR 3.000 millones, necesario para la reducción del déficit. En este sentido, el viceprimer ministro Di Maio indicó que el Gobierno planea mantener la renta básica mínima.

La agencia *Bloomberg*, por su parte, destacó que las diferencias con la Unión Europea (UE) se han reducido tras haber informado la prensa italiana que la Comisión Europea (CE) había solicitado EUR 3.500 millones en ahorros adicionales. La Unión Europea debe adoptar una decisión sobre si mantener o no el procedimiento disciplinario sobre déficit excesivo sobre Italia el 19 de diciembre.

. **El Gobierno de Alemania tiene la intención de endurecer las normas para hacer más difícil a compañías no europeas el adquirir participaciones en compañías alemanas sin su aprobación**, señalando la creciente preocupación sobre la determinación de China de adquirir tecnología y conocimiento claves. En ese sentido, destacara que el Ejecutivo alemán tiene intención de aprobar este miércoles normas para que cualquier compañía no europea con intención de adquirir una participación superior a un 10% de una compañía

**Lunes, 17 de diciembre 2018**

relacionada con defensa, tecnología o medios de comunicación tendrá que ver refrendado su acuerdo por las autoridades alemanas, según fuentes familiarizadas con la normativa. Hasta 2017, el límite era de participaciones del 25%, lo que se aplicaba a compañías estratégicamente importantes si la inversión ponía en riesgo la seguridad o el orden público.

. Según la lectura preliminar de diciembre dada a conocer por la consultora IHS Markit el viernes, **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó hasta los 51,3 puntos frente a los 52,4 puntos de finales de noviembre**. La lectura, que quedó sensiblemente por debajo de los 52,8 puntos esperados por los analistas, es la más baja en 49 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de este nivel, contracción de la misma.

Por sectores de actividad, señalar que la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturas de la Zona Euro bajó hasta los 51,4 puntos (el nivel más bajo en 34 meses) desde los 51,8 puntos de noviembre, que era lo esperado por los analistas, mientras que el PMI servicios lo hizo hasta los 51,4 puntos (el nivel más bajo en 49 meses) desde los 53,4 puntos de noviembre, que era lo esperado por el consenso.

Por países, la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 51,5 puntos desde los 51,8 puntos de noviembre. El consenso de analistas esperaba una lectura superior de 51,7 puntos. A su vez, el PMI servicios descendió en diciembre hasta los 52,5 puntos desde la lectura final de noviembre, que había sido de 53,3 puntos. En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la de noviembre.

Por su parte, la lectura preliminar de diciembre del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 49,7 puntos desde los 50,8 puntos de noviembre, quedando también muy por debajo de los 50,7 puntos que esperaban los analistas. Por último, el PMI servicios de diciembre de Francia se situó en los 49,6 puntos, lo que representa una fuerte caída desde los 55,1 puntos de noviembre. En este caso los analistas esperaban una lectura de 54,8 puntos.

***Valoración:** sorprendentes por negativas, las lecturas preliminares de diciembre de los índices adelantados de actividad de la Zona Euro, los cuales se han visto lastrados por la desaceleración del ritmo de expansión de la actividad tanto en Alemania como, sobre todo, en Francia, donde las continuas acciones callejeras de protesta han pasado una elevada factura a la economía del país que va a crecer sólo el 0,2% en el 4T2018 en relación al 3T2018 cuando las estimaciones apuntaban a un crecimiento del 0,2%. En este sentido, destacar que tanto el PMI manufacturas como el de servicios francés apuntan a una contracción de la actividad en diciembre en relación a noviembre. Esperemos que ello sea solo coyuntural. Malas noticias para unos mercados de valores que, entendemos, ya vienen descontando con creces la debilidad de la economía de la Eurozona región en la que los múltiples problemas políticos han minado la moral de los empresarios, la cual se situó en diciembre a su nivel más bajo en cuatro años.*

. **Las ventas de automóviles en Europa descendieron el 8,1% en tasa interanual en el mes de noviembre, hasta los 1,15 millones de unidades**, según datos de la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA). Las ventas descendieron en los principales mercados de la región: España (-12,6%); Reino Unido (-3%); Italia (-6,3%); Alemania (-9,9%) y Francia (-4,7%). De esta forma, las ventas europeas de automóviles retroceden por tercer mes de forma consecutiva. En 11M2018 las ventas de automóviles acumulan un crecimiento interanual del 0,6%, hasta los 14,5 millones de unidades.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron en noviembre el 0,2% en relación a octubre, impulsadas por las ventas online, porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Si se excluyen las ventas en gasolineras, que bajaron en el mes con fuerza (-

**Lunes, 17 de diciembre 2018**

2,3%), las ventas minoristas habrían aumentado el 0,5% en noviembre. Cabe destacar que la cifra de octubre fue revisada al alza desde una estimación de crecimiento inicial del 0,8% a una del 1,1%.

Por su parte, las ventas de automóviles aumentaron el 0,2%, Si se excluyen las mismas, las ventas minoristas subieron en el mes también el 0,2%, algo menos del 0,3% esperado por los analistas.

***Valoración:** todo parece indicar que la economía de EEUU inició el 4T2018 con mayor fortaleza de la en principio estimada, y todo ello a pesar de la fuerte volatilidad que han experimentado las bolsas estadounidenses en los dos pasados meses.*

. Según cifras publicadas por la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial se incrementó un 0,6% en noviembre en relación a octubre, impulsada por la de las utilidades (+3,3%), consecuencia de las bajas temperaturas que afectaron al país en el mes, y por la de la minería (+1,7%).** El consenso de analistas esperaba un incremento menor, del 0,3%. Por su parte la de las manufacturas se mantuvo estable en el mes frente a una estimación de incremento manejada por los analistas del 0,3%. Destacar que la fabricación de bienes de consumo duraderos aumentó el 0,2% en el mes, liderada por la de automóviles (0,3%). Por su parte, la de bienes de consumo no duraderos descendió en el mes.

Por último, destacar que la capacidad de producción utilizada subió 0,4 puntos porcentuales en el mes, hasta el 78,5%, situándose algo por debajo del 78,6% esperado por los analistas.

. IHS Markit publicó el viernes que **el índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI servicios, bajó en su lectura preliminar de diciembre hasta los 53,4 puntos desde los 54,4 puntos del mes de noviembre,** situándose a su nivel más bajo en 11 meses. Los analistas esperaban una lectura superior, de 54,6 puntos. En este caso tanto la producción como los pedidos se ralentizaron en el mes.

Por su parte, **el PMI manufacturero, en su lectura preliminar de diciembre bajó hasta los 53,9 puntos desde los 55,4 puntos del mes precedente.** Igualmente, esta lectura quedó por debajo de lo esperado por los analistas, que era de 55,0 puntos. El ritmo de expansión de los pedidos fue el más bajo en un año, mientras que el empleo creció a la tasa más baja desde agosto de 2017. La caída en el precio del petróleo redujo las presiones sobre los costos de los insumos, situándose estos a su nivel más bajo en dos años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de este nivel, contracción de la misma.

***Valoración:** si bien esperábamos cierta ralentización del ritmo de expansión en ambos sectores de actividad en el mes de diciembre, ésta ha sido superior a la estimada. Destacar que el optimismo de las empresas ha disminuido, situándose a su nivel más bajo desde junio de 2016, lo que refleja la preocupación de las mismas en relación a la perspectiva económica global.*

## • CHINA

. Según hizo público **el ministerio de Finanzas de China, a partir del 1 enero rebajará las tasas arancelarias para los automóviles estadounidenses y del resto de componentes durante tres meses.** Además, en su comunicado el ministerio muestra su esperanza en acelerar las conversaciones para eliminar el resto de trabas comerciales en el resto de productos. China había reducido en julio las tasas a la importación de automóviles del 25% al 15%. No obstante, a medida que aumentaron las tensiones comerciales con EEUU, China impuso a los vehículos estadounidenses una tasa adicional del 25%, lo que elevó la carga impositiva al 40%. Esta es la tasa que ahora retira durante tres meses.

***Valoración:** gesto de buena voluntad por parte de la Administración china que es considerado como insuficiente por la estadounidense. La noticia ya estaba descontada por los mercados de valores.*

Lunes, 17 de diciembre 2018

## Noticias destacadas de Empresas

. **ALANTRA (ALNT)** y Grupo Mutua han acordado la adquisición por Grupo Mutua de un 25%, aproximadamente, del capital social de Alantra Wealth Management Agencia de Valores, S.A. y Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. (conjuntamente, Alantra Wealth Management). Alantra Wealth Management es la división de banca privada de ALNT, la cual, con un equipo de cincuenta profesionales y oficinas en Madrid, Barcelona, Bilbao, Sevilla, La Coruña y Zaragoza, tiene volumen de activos bajo gestión de EUR 1.700 millones.

En la operación ha participado también el equipo directivo de Alantra Wealth Management al que Grupo Mutua ha adquirido otro 25%, aproximadamente, del capital. Tras la ejecución de la adquisición, Alantra Wealth Management pasará a tener la siguiente distribución accionarial: Grupo Mutua, 50,01%; y ALNT y el equipo directivo, un 25%, aproximadamente, cada uno. El precio pactado por la referida participación del 50,01% consiste en un pago inicial de EUR 23.754.750 más un pago adicional variable (*earn out*) de hasta EUR 6.250.000 que se determinará en función del grado de cumplimiento del plan de negocio de Alantra Wealth Management previsto para el periodo 2018-2022.

. Expansión informó el viernes que APG Asset Management ha casi duplicado su participación en el accionariado de **VISCOFAN (VIS)**, al pasar de un 5,17% a un 10,067%, lo que le convierte en su segundo mayor accionista solo por detrás de **CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (ALB)**, que controla algo más de un 11% del capital.

. Red Eléctrica Internacional (**RED ELÉCTRICA (REE)**) ha llegado a un acuerdo con Bow Power para adquirir el 100% de CCNCM, sociedad concesionaria de la línea de transmisión Carhuaquero – Cajamarca Norte – Cállic – Moyobamba 220 kV y subestaciones asociadas, en Perú. La sociedad CCNCM explota, desde finales de 2017 y en régimen de concesión por 30 años con el estado peruano, 372 km de circuito de 220 kV y 138 kV (kilovoltios) y 4 subestaciones en las regiones de Cajamarca, Amazonas y San Martín en el norte de Perú. La operación, valorada en \$ 205 millones (incluyendo la deuda), está supeditada a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Los ingresos generados por CCNCM rondan los \$ 18 millones anuales.

REE es el transmisor eléctrico de referencia en el sur de Perú donde está presente desde 1999. Con esta nueva adquisición, será propietaria en el país andino de seis concesiones de transmisión de electricidad que totalizan 1.686 km de circuito. Además, con la reciente adquisición, REE expande su presencia al norte del país posicionándola de forma preferencial tanto para la futura interconexión entre Perú y Ecuador como para los futuros desarrollos de transmisión en el norte del país andino.

. Con respecto a la ampliación de capital liberada aprobada como instrumento del programa de dividendo flexible, **FAES FARMA (FAE)** comunica que:

- Todos los miembros del Consejo de administración se han comprometido a recibir las nuevas acciones que les correspondan, prueba evidente de la confianza que tienen en el futuro de FAE.
- Los accionistas que opten por la venta a la sociedad de los derechos de asignación gratuita que les correspondan, percibirán la suma de EUR 0,118 por acción, lo que supone un incremento del 18% sobre el importe pagado para cada acción por este mismo concepto con cargo al ejercicio anterior.
- Los accionistas que quieran mantener su posición tienen la posibilidad de recibir nuevas acciones de FAE que se les asignarán gratuitamente en la proporción de 1 acción nueva por cada 29 antiguas.



Lunes, 17 de diciembre 2018

. **BANKIA (BKIA)** confirmó, en relación con las noticias publicadas en prensa el viernes, que está en negociaciones para la venta de una cartera de activos inmobiliarios adjudicados y cartera de créditos de dudoso cobro. Una vez que se concluyan las negociaciones BKIA informará al mercado del detalle de la misma.

. El Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, en su reunión del día 11 de diciembre de 2018, acordó la adquisición de acciones propias de la sociedad al objeto de que puedan ser utilizadas en operaciones de adquisición de sociedades (o en cumplimiento de los acuerdos de adquisición ya existentes) de las que habitualmente realiza la sociedad y que entrañen un canje de acciones.

Esta aprobación se realiza al amparo de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2018 y está sujeta a las siguientes condiciones:

1. el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Compra no podrá exceder el límite máximo equivalente al 2% de las acciones de ZOT;
2. el Programa de Compra autorizado comprende un precio mínimo de EUR 2 por acción y un máximo de EUR 25 por acción; y
3. la duración máxima del Programa de Compra es de cinco años a contar desde la fecha de celebración de la citada Junta General de Accionistas.

. **IBERDROLA (IBE)** abre este mes de diciembre su primer parque solar en México, con una capacidad instalada de 100 MW, potencia capaz de suministrar electricidad a 100.000 hogares. Situado en el norteste estado de Sonora, este parque fotovoltaico -que ocupa una superficie de 305 hectáreas, equivalente a 34 estadios de béisbol- ha requerido una inversión de \$ 135 millones (unos EUR 119,6 millones).

. Expansión informó el viernes de que José Moreno Carretero ha elevado desde el 5,9% hasta el 7,1% su participación directa en el capital de **SACYR (SCYR)** al liquidar parte de los contratos de derivados que tenía sobre títulos de la empresa. De esta forma, Carretero se ratifica como tercer máximo accionista del grupo a pesar de que la última junta de accionistas lo expulsó del Consejo tras proponer distintas medidas para, en su opinión, mejorar el gobierno corporativo. En concreto, el empresario cuenta directamente con un paquete de 39,64 millones de acciones de SCYR, representativas del 7,162% de su capital. A este porcentaje se suma el del 3,23% que ostenta de forma indirecta a través de derivados que le han quedado tras la liquidación parcial de derivados.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **SANTANDER (SAN)** y **MAPFRE (MAP)** ultiman un acuerdo de banca-seguros que se cerrará en breve, según el calendario manejado por ambas entidades, aunque tampoco se descarta que se rubrique en enero próximo. Ambas entidades trabajarán juntas en el seguro de automóviles y en los de pymes. El acuerdo implicará que SAN elimine el comparador a través del que distribuye seguros de automóviles de media docena de compañías: Axa, Direct, Pelayo, Plus Ultra (**CATALANA OCCIDENTE (GCO)**), Reale y Zurich. Tras la materialización del acuerdo, SAN venderá en exclusiva los seguros de MAP en automóviles y pymes.