

Jueves, 20 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/12/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	19/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	875,70	882,44	6,74	0,77%	Diciembre 2018	8.807,0	37,90	Yen/\$	1,139	
IBEX-35	8.700,8	8.769,1	68,3	0,78%	Enero 2019	8.757,0	-12,10	Euro/£	1,107	
LATIBEX	4.641,80	4.700,70	58,9	1,27%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	23.675,64	23.323,66	-351,98	-1,49%	USA 5Yr (Tir)	2,62%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	57,24	
S&P 500	2.546,16	2.506,96	-39,20	-1,54%	USA 10Yr (Tir)	2,76%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.255,00	
NASDAQ Comp.	6.783,91	6.636,83	-147,08	-2,17%	USA 30Yr (Tir)	2,97%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	14,65	
VIX (Volatilidad)	25,58	25,58	0,00	0,00%	Alemania 10Yr (Tir)	0,25%	=	Cobre \$/lbs	2,72	
Nikkei	20.987,92	20.392,58	-595,34	-2,84%	Euro Bund	163,83	0,00	Niquel \$/Tn	10,775	
Londres(FT100)	6.701,59	6.765,94	64,35	0,96%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.754,08	4.777,45	23,37	0,49%	España 5Yr (Tir)	0,31%	-1 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	10.740,89	10.766,21	25,32	0,24%	España 10Yr (TIR)	1,37%	-1 p.b.	3 meses	-0,311	
Euro Stoxx 50	3.040,13	3.051,38	11,25	0,37%	Diferencial España vs. Alemania	113	=	12 meses	-0,125	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.976,82
IGBM (EUR millones)	3.081,99
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.127,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.332,85

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,51	7,60	-0,09
B. SANTANDER	3,93	4,04	-0,11
BBVA	4,61	4,73	-0,12

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.506,96	-6,2%	0,0%	-14,5%
DJ Industrial Average	23.323,66	-5,6%	0,0%	-13,1%
NASDAQ Composite Index	6.636,83	-3,9%	0,0%	-18,2%
Japan Nikkei 225	20.987,92	-7,8%	1,8%	-13,5%
STOXX600	338,53	-11,2%	0,4%	-12,9%
Euro STOXX 50	3.051,38	-12,9%	1,1%	-16,9%
Euro STOXX	334,43	-13,2%	1,0%	-17,4%
Spain IBEX 35	8.769,10	-12,7%	1,3%	-17,3%
France CAC 40	4.777,45	-10,1%	0,7%	-15,3%
Germany DAX (TR)	10.766,21	-16,7%	1,4%	-20,6%
FTSE MIB	18.941,90	-13,3%	2,9%	-22,8%
FTSE 100	6.765,94	-12,0%	1,0%	-14,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 215.000; ii) Índice Fed Filadelfia (dic): Est: 15,0

iii) Índice indicadores adelantados actividad (nov): Est MoM: 0,0%

Reino Unido: i) Vent. minoristas (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%; ii) Vent. minoristas sin carburantes (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

iii) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo interés: 0,75%;

Est compra bonos soberanos: £ 435.000 millones; Est compra bonos corporativos: £ 10.000 millones

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 (aproximadamente 7 minutos de lectura)

A la espera de lo que la Reserva Federal (Fed) pudiera hacer y decir a la finalización de la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), los inversores en los mercados de valores europeos optaron por las compras. Había unas elevadas expectativas puestas en que la Fed "acudiera al rescate" de las bolsas y, como analizaremos más adelante, ello finalmente no ocurrió. No obstante, y tras varios días de fuertes caídas, los inversores en Europa se decantaron por

Jueves, 20 de diciembre 2018

aumentar ligeramente sus posiciones en renta variable por sí, finalmente, el banco central estadounidense se mostraba dispuesto a hacer “un alto en el camino” en su proceso de subidas de tipos de interés. También “jugó” a favor de los mercados de valores europeos el hecho de que finalmente el gobierno populista italiano y la Comisión Europea (CE) alcanzasen un acuerdo en materia de déficit público que evitará, de momento, que Italia sea sancionada. Ello propició el alza de los bonos italianos con la consiguiente caída de sus rentabilidades y de la prima de riesgo del país. El sector bancario italiano, que es el que tiene mayor peso en el FTSE Mib, arrastró a este índice al alza, propiciando su mejor comportamiento relativo con respecto al resto de principales índices bursátiles de la región. El resto de bancos europeos también se vieron favorecidos por la noticia, tal y como pudimos observar en la bolsa española, donde el sector destacó por su buena evolución durante gran parte de la jornada.

Sin embargo, por la tarde, y ya con los mercados europeos cerrados, la Fed “defraudó” las expectativas de los inversores, no tanto por lo que hizo, sino por cómo lo comunicó. El FOMC optó por subir nuevamente sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el intervalo 2,25% - 2,50%, actuación a la que el mercado daba una probabilidad cercana al 70%. Además, y también como era previsible, la mayoría de miembros del FOMC “dibujaron” en su gráfico de puntos dos nuevas subidas de tipos en 2019, una menos de las que habían estimado el pasado septiembre. De cara a 2020 el FOMC espera una subida más, algo que es un poco contradictorio si nos atenemos a que el Comité también rebajó el nivel de lo que considera el tipo de interés neutral desde el 3% al 2,75%, lo que supone que, como mucho, habrá 1 o 2 subidas de tipos más, ya que ahora los miembros del FOMC se muestran más remisos a superar dicho nivel, algo que sólo harían con el objetivo de “enfriar” la economía. En cuanto al cuadro macro, el FOMC rebajó ligeramente sus expectativas de crecimiento económico para 2019, hasta el 2,3%, así como los de inflación, hasta el 1,9% -ver sección de Economía y Mercados-.

Todo, por tanto, previsible, pero, sin embargo, fue acogido de forma muy negativa por las bolsas estadounidenses, cuyos índices giraron bruscamente a la baja, especialmente a partir de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, comenzara su rueda de prensa. Hubo varios aspectos que no gustaron a los inversores, los cuales piensan que el banco central estadounidense está yendo muy lejos y de forma muy rápida en su proceso de retirada de estímulos monetarios, algo que genera gran inquietud para unos mercados “adictos” a la liquidez. Así, Powell dijo que la Fed seguirá reduciendo su balance al ritmo actual, algo que también constriñe las condiciones de liquidez del sistema. Además, no dejó claro en ningún momento que el banco central hará “un alto en el camino” en su actual proceso de subidas de tipos. Se puede decir que “la Fed no dijo ni una mala palabra ni hizo una buena acción”, simplemente se limitó a hacer su trabajo obviando las presiones tanto políticas, con el presidente de EEUU, Donald Trump, como principal baluarte de las mismas, como del mercado, donde muchos economistas y analistas llevan tiempo abogando por una tregua en el mencionado proceso por el temor de que éste termine por abocar a la economía estadounidense a una nueva recesión. Lo cierto es que el banco central ha mostrado su independencia. El tiempo le dará o quitará la razón en función de los resultados de su actual política.

De momento, los inversores que esperaban que la Fed fuera el catalizador que vienen demandando las bolsas para revertir su actual tendencia bajista, se han quedado descolocados. Así, a las fuertes caídas de las bolsas estadounidenses AYER se han unido las asiáticas de madrugada y esperamos que también lo hagan las europeas cuando abran esta mañana.

Jueves, 20 de diciembre 2018

Por lo demás, y destacar que HOY los bancos centrales vuelven a ser protagonistas. Esta madrugada el de Japón ha mantenido sin cambios las líneas maestras de su política monetaria, sin que en sus comentarios haya habido cambios sustanciales con relación a la última reunión de su Comité de Política Monetaria -ver sección de Economía y Mercados-. Además, HOY se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). No esperamos ninguna actuación del mismo en materia de tipos dado que la evolución reciente de la inflación en el país, la debilidad del crecimiento económico y la elevada incertidumbre que está generando la caótica gestión política del *brexit*, hacen inviable una nueva alza de tipos en el país. No obstante, habrá que estar atentos a lo que diga el comunicado post reunión sobre el potencial impacto de una salida de la UE desordenada en la economía británica, algo que los inversores temen cada vez más.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Mapfre (MAP)**: paga dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,06 por acción;
- . **Telefónica (TEF)**: paga dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;
- . **Viscofan (VIS)**: paga dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,64 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Lacroix (LACR-FR)**: publica resultados 4T2018;
- **Carnival (CCL-GB)**: publica resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US)**: 1T2019;
- **Neogen (NOEG-US)**: 2T2019;
- **NIKE (NKE-US)**: 2T2019;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente de la Comisión Europea (CE), el letón Valdis **Dombrovskis** anunció ayer que el organismo europeo ha llegado a un acuerdo con Italia para que el país transalpino reduzca en su presupuesto de 2019 el objetivo de déficit al 2,04%, desde el 2,40% anterior. Este acuerdo permite a Italia eludir el procedimiento de déficit excesivo que había iniciado la CE. Además, Italia reduce el crecimiento esperado de su economía al 1,0% en 2019, desde el 1,5% anunciado con anterioridad. Sin embargo, Dombrovskis indicó que la

Jueves, 20 de diciembre 2018

solución acordada sobre el presupuesto de Italia no es ideal, ya que no soluciona los problemas económicos a largo plazo del país, pero evita la apertura de un procedimiento por déficit excesivo en este momento y corrige la situación de grave incumplimiento del pacto de crecimiento y estabilidad. Por último, Dombrovskis indicó que se pueden evitar los pasos disciplinarios siempre que Italia aplique plenamente las medidas acordadas y que monitorizarán el compromiso alcanzado. El vicepresidente del Ejecutivo comunitario señaló como elemento importante positivo que las cuentas están basadas en un escenario económico plausible, pero enfatizó que la composición de las medidas anunciadas y el presupuesto en general aún generan preocupación.

***Valoración:** Consideramos que con este acuerdo “de mínimos”, la CE ha optado por un escenario de no confrontación con Italia, en un momento en el que la economía de la región muestra signos de desaceleración económica, y con otros frentes abiertos, como la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (brexit), o la intención del incremento de déficit por parte de Francia, como consecuencia de las protestas callejeas.*

Creemos que ambas partes han optado por dar una “patada a seguir” consiguiendo ganar tiempo y aparentar cerrar un conflicto abierto. No obstante, consideramos que la incertidumbre no desaparecerá hasta que Italia no muestre en la práctica que es capaz de cumplir con el compromiso presupuestario adquirido, algo que ya ha advertido Dombrovskis y que se nos antoja complicado debido a las distintas ideologías que integran el Gobierno transalpino y las medidas populistas que quieren aplicar.

A corto plazo, los inversores han acogido el acuerdo con ganancias, lo que ha supuesto un alza de los precios de los bonos y la caída tanto de su rentabilidad como de la prima de riesgo. Habrá que estar atentos al cumplimiento del presupuesto por parte de Italia y a la monitorización que hará la CE del acuerdo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis) informó ayer de que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,1% en el mes de noviembre en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,3% (3,4% en octubre)**, lo que supone una de las tasas más elevadas desde finales de 2011. El consenso de analistas esperaba que el IPP bajara el 0,1% en el mes y que subiera el 3,1% en tasa interanual.

Destaca en el mes el incremento del 0,5% que experimentaron los precios de la energía (+8,9% en tasa interanual), mientras que los de las materias primas, los bienes intermedios y los bienes de capital subieron el 0,1%. Por su parte, los precios de los bienes de consumo aumentaron también el 0,1% en el mes.

Si se excluyen los precios de la energía, el IPP se mantuvo sin cambios en noviembre en relación al mes precedente y subió el 1,6% en tasa interanual, tasa en línea con la alcanzada en octubre.

***Valoración:** la presión de precios a nivel subyacente sigue siendo moderada. Además, si no se produce un repunte de la actividad manufacturera en Alemania es complicado que aparezcan nuevas presiones en los precios en la cadena productiva y que, por tanto, éstos se trasladen al consumidor final.*

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, dato que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Por su parte, el IPC subió el 2,3% en tasa interanual frente al 2,4% que lo había hecho en octubre. En este caso los analistas también esperaban un incremento similar al real.

Si se excluyen los precios más volátiles del índice, el IPC subyacente subió el 1,8% en el mes de noviembre en tasa interanual, frente al 1,9% que lo había hecho en octubre. La lectura también estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Jueves, 20 de diciembre 2018

Por su parte, el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,2% en noviembre en relación a octubre y el 3,1% en tasa interanual (3,3% en octubre). El consenso de analistas esperaba que estos precios se mantuvieran estables en el mes y que subieran el 3,0% en tasa interanual.

***Valoración:** la moderación del crecimiento de los principales índices de precios en noviembre en el Reino Unido, unida a la desaceleración del crecimiento económico del país y a la incertidumbre generada por el brexit hace que descartemos que hoy el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) sorprenda subiendo nuevamente sus tasas de interés.*

- **EEUU**

. **La Reserva Federal de EEUU elevó ayer sus tipos de interés un cuarto de punto, hasta situarlos entre 2,25% - 2,50%, mientras proyectó dos subidas de tipos para 2019**, en lugar de las tres previstas con anterioridad. La Reserva Federal juzga que son necesarios varios incrementos graduales posteriores. Las proyecciones de la Fed muestran que 11 de los 17 miembros del FOMC no esperan que la Fed eleve tipos más que en dos ocasiones sus tasas en 2019, frente a 6 de los 17 que esperan tres o más subidas. Con anterioridad, en septiembre 7 de los 16 miembros esperaban dos subidas y 9 de los 16 esperaban tres o más subidas. Asimismo, los miembros del FOMC apuntaron a una subida más en 2020, y situaron la tasa de interés neutral -que no expande ni ralentiza el crecimiento- en el 2,75%, frente al 3% anterior, por lo que la Fed se encuentra a un cuarto de punto de dicha tasa. Adicionalmente, los miembros del FOMC rebajaron su previsión de crecimiento de la economía de EEUU para 2019 desde el 2,5% anterior al 2,3% actual, y el objetivo de inflación desde el 2,0% anterior al 1,9% actual para 2019.

. **Las ventas de viviendas existentes de EEUU repuntaron un 1,9% en noviembre con respecto a octubre, hasta situarse en 5,32 millones anualizadas**, superando los 5,22 millones de octubre y los 5,20 millones que esperaba el consenso, en lo que supone la mejor lectura de esta variable de los últimos tres meses. No obstante, la media de los últimos tres meses disminuyó ligeramente por séptimo mes consecutivo, hasta situarse en 5,23 millones. Además, la tasa interanual se situó en el -7,0%, en lo que supone el noveno mes consecutivo de contracción y la mayor contracción en un mes desde mayo de 2011.

- **JAPÓN**

. Como era ampliamente esperado, **el Banco de Japón (BoJ) acordó en una votación de 7 a 2 mantener sus objetivos de tipos de interés a corto y largo plazo sin cambios**. Al mismo tiempo, el BoJ mantuvo su flexibilidad sobre las rentabilidades y las compras de bonos gubernamentales. Los miembros del Consejo votaron de forma unánime mantener las compras del resto de activos, mientras también mantuvieron su consentimiento a fluctuaciones en la compra de ETFs y REITs. Las previsiones a futuro reiteraron la intención del banco central de mantener los tipos de interés en niveles bajos por un periodo largo de tiempo. El análisis económico y la descripción de los factores de riesgo fueron idénticos a los señalados en anteriores comunicados de política monetaria.

Noticias destacadas de Empresas

. Santander UK, filial británica de **SANTANDER (SAN)**, ha sido multado con £ 32,8 millones de libras (unos EUR 36,4 millones) por el regulador financiero británico por unos "fallos graves" a la hora de procesar cuentas de clientes fallecidos, según informó la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés). La FCA precisó que la entidad bancaria no transfirió fondos por valor de más de £ 183 millones (unos EUR 201

Jueves, 20 de diciembre 2018

millones) a los beneficiarios como debió haberlo hecho. Según el regulador, los fallos afectaron a 40.428 clientes, aunque el banco ya se ha disculpado con los familiares de los fallecidos.

Por otro lado, informar de que Santander Brasil ha comprado el 11,5% que todavía quedaba en manos de los accionistas minoritarios de la empresa de tecnología Getnet por 1.431 millones de reales (unos EUR 322,1 millones). La filial brasileña del SAN, que ya había adquirido el control de la compañía, ha dicho que los accionistas minoritarios de Getnet han optado por la venta de su fracción accionarial, lo que le permitirá quedarse con la totalidad de la empresa. El banco ha añadido que la operación se produce después de que los accionistas minoritarios de Getnet, Guilherme Alberto Berthier Stumpf y Manzat Inversiones, ejercieran la opción de venta prevista en el contrato celebrado en 2014. Eso implica que la filial del SAN se quedará con toda la actividad que desarrollaba Getnet en materia de transacciones y pagos con tarjetas y venta de terminales físicos para las operaciones de ese tipo.

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P Global Ratings) ha recortado todavía más la calificación de **DIA**, hasta "CCC+", lo que muestra un mayor riesgo de impago por parte de la compañía. La agencia señaló que lograr una estructura de capital a largo plazo tiene elevados riesgos de ejecución y un resultado incierto, e indicó que, en su opinión, DIA encara un probable incumplimiento de las cláusulas (*covenants*) financieros en febrero de 2019 y que, aunque logre cubrir sus necesidades de financiación a corto plazo y modificar los *covenants*, encara un periodo de incertidumbre en los próximos siete meses.

Esta agencia ha sido la primera en pronunciarse tras el anuncio del plan de recapitalización de DIA, que se basa en obtener líneas de liquidez por EUR 200 millones antes de fin año que le aseguren la supervivencia hasta la ampliación de capital de EUR 600 millones que prevé ejecutar en marzo. Como señalamos ayer en nuestro Comentario Diario, el principal accionista de DIA, Letterone, no está de acuerdo en la implementación de este plan de financiación y salió del Consejo de Administración de la compañía.

. El diario Expansión informa hoy que **SACYR (SCYR)** y Aleática, su nuevo socio en la autopista de peaje chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I) han logrado financiar la concesión con un grupo de entidades financieras locales que le han prestado unos EUR 840 millones para realizar las obras del corredor urbano de Santiago de Chile, ejecutadas al 5%.

. **ENDESA (ELE)** ha presentado este miércoles la solicitud formal de cierre para sus centrales de carbón de Andorra (Teruel) y Compostilla (León) al ser imposible abordar las inversiones necesarias para que estas plantas cumplan con los nuevos límites de emisiones establecidos por la Unión Europea (UE) que entrarán en vigor el 30 de junio de 2020. ELE indicó que la decisión, que ya había anticipado el pasado mes de noviembre en la última actualización de su plan estratégico, es plenamente coherente con su compromiso de conseguir un sistema energético totalmente descarbonizado en 2050, así como con los criterios de la política energética nacional avanzados por el Ministerio para la Transición Ecológica.

. La empresa de juego **CODERE (CDR)** ha renovado por 15 años sus 60 licencias para operar en salas en México y por 25 años la correspondiente a su actividad hípica en el país. El negocio en este país representó el 35% de su cash flow de explotación (EBITDA) en el 3T2018.

. **BBVA** ha tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio de financiación de autos en Chile desarrollado principalmente a través de la sociedad Forum Servicios Financieros, S.A. A pesar del elevado atractivo de Forum, la venta por parte de BBVA de su negocio bancario en Chile aconseja iniciar este proceso de revisión. Entre las alternativas contempladas en este proceso se incluye la venta total o parcial de Forum, sin que ello implique que dicho proceso vaya a acabar necesariamente en una venta. El proceso previsiblemente durará varios trimestres. BBVA mantiene su apuesta estratégica por el mercado latinoamericano y seguirá invirtiendo en la región, dado que la considera prioritaria para el crecimiento de su negocio.

Jueves, 20 de diciembre 2018

Por otro lado, el periódico Expansión destaca en su edición de hoy que Allianz y MAPFRE (MAP) participan en el proceso abierto por BBVA para recibir ofertas de posibles aliados en el negocio de seguros generales en España y en otros países en los que BBVA está presente, con especial incidencia en México. La operación está valorada en unos EUR 2.000 millones y se materializará durante el 1T2019. BBVA tendrá que romper su pacto actual con Liberty y Sanitas.

. **ALANTRA (ALNT)** ha acordado la adquisición, en dos fases, de un 48,98% de Access Capital Partners Group, S.A. a través de la toma de participaciones en la sociedad matriz y en la compañía operativa del grupo Access. Tras la operación, el control de Access continuará en manos de su actual equipo directivo.

Access es una entidad gestora independiente que ofrece estrategias de inversión de capital en compañías no cotizadas, infraestructuras y deuda privada, a través de fondos de fondos, fondos de coinversión y soluciones específicas para clientes. Access tiene oficinas y actividades en Francia, Bélgica, Reino Unido, Alemania, Finlandia y Luxemburgo, cuenta con más de 70 profesionales y ha alcanzado compromisos agregados de inversores por importe de EUR 8.800 millones. En una primera fase, ALNT va a adquirir un 24,49% de Access por un precio en efectivo de EUR 18.997.000. En 2022, en virtud de opciones cruzadas de compra y venta, ALNT podrá incrementar su participación hasta un 48,98% a un precio que se determinará en función de la evolución de Access en los ejercicios 2021 y 2022. Con la operación, ALNT tendrá derecho a participar, a través del dividendo que se distribuirá en 2019, en el beneficio de Access correspondiente al ejercicio 2018.

. La Comisión Europea (CE) presentó ayer una nueva batería de planes de contingencia para sectores industriales específicos temporal, limitado en su alcance y unilateral, siguiendo los pasos dados por el Ejecutivo británico el pasado martes. El paquete comunitario consta de 14 medidas que afectan a sectores como los servicios financieros, el transporte aéreo, las aduanas y la política en materia de cambio climático, entre otros. Para evitar los efectos de esa retirada sin acuerdo, la CE plantea extender de forma temporal durante 12 meses ciertas licencias para el transporte aéreo. Sin embargo, los permisos excepcionales que otorgará la UE tras el *brexit* a aerolíneas británicas, y tan solo durante un año, se limitarán a vuelos directos entre una ciudad del Reino Unido y un aeropuerto de la UE, y dependen de que Londres adopte medidas equivalentes.

Fuentes comunitarias reiteraron que no se permitirán vuelos domésticos dentro de la UE o conexiones con escala en Europa a aerolíneas del Reino Unido, tal y como ya se había anunciado en enero. Por tanto, las aerolíneas Iberia y Vueling, que forman parte del grupo británico **IAG**, se enfrentan a la posibilidad de no poder volar dentro de España si finalmente la salida del Reino Unido de la Unión Europea se produce sin acuerdo. El presidente de Iberia, Luis Gallego, por su parte, dijo ayer que sigue apostando por el acuerdo entre la UE y Reino Unido para una salida ordenada de Reino Unido de las instituciones comunitarias.