

Viernes, 21 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/12/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	
IGBM	882,44	866,31	-16,13	-1,83%	Diciembre 2018	8.564,0	-32,50	1,145	111,42	
IBEX-35	8.769,1	8.596,5	-172,6	-1,97%	Enero 2019	8.515,0	-81,50		1,107	
LATIBEX	4.700,70	4.652,50	-48,2	-1,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas	
DOWJONES	23.323,66	22.859,60	-464,06	-1,99%	USA 5Yr (Tir)	2,65%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	54,35	
S&P 500	2.506,96	2.467,42	-39,54	-1,58%	USA 10Yr (Tir)	2,78%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.259,75	
NASDAQ Comp.	6.636,83	6.528,41	-108,42	-1,63%	USA 30Yr (Tir)	3,01%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	14,77	
VIX (Volatilidad)	25,58	28,38	2,80	10,95%	Alemania 10Yr (Tir)	0,23%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,73	
Nikkei	20.392,58	20.166,19	-226,39	-1,11%	Euro Bund	163,34	0,00	Níquel \$/Tn	10.885	
Londres(FT100)	6.765,94	6.711,93	-54,01	-0,80%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.777,45	4.692,46	-84,99	-1,78%	España 5Yr (Tir)	0,30%	-1 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	10.766,21	10.611,10	-155,11	-1,44%	España 10Yr (TIR)	1,37%	=	3 meses	-0,309	
Euro Stoxx 50	3.051,38	3.000,06	-51,32	-1,68%	Diferencial España vs. Alemania	114	+1 p.b.	12 meses	-0,124	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.599,93
IGBM (EUR millones)	2.714,95
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.585,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.570,47

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,145

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,44	7,50	-0,06
B. SANTANDER	3,90	3,98	-0,07
BBVA	4,59	4,65	-0,07

Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PIB anualizado (3T2018; final): Est QoQ: 3,5%; ii) Consumo privado (3T2018): Est: 3,6%; iii) Deflactor PIB (3T2018): Est: 1,7%

iv) Subyacente PCE (3T2018): Est: 1,5%; v) Pedidos bienes duraderos (nov): Est MoM: 1,6%; Est sin transporte: 0,3%

vi) Ingresos personales (nov): Est: 0,3%; vii) Gastos personales (nov): Est: 0,3%; viii) PCE (nov): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,8%

ix) Subyacente PCE (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%; x) Índice sentimiento consumidores (dic; final): Est: 97,4

Zona Euro: Índice confianza consumidor (dic; preliminar): Est: -4,3

Reino Unido: i) Índice confianza consumidores GfK (dic): Est: -14; ii) PIB (3T2018; final): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 1,5%

Alemania: índice confianza consumidores GfK (enero): Est: 10,3

Francia: i) Confianza fabricación (dic): Est: 103; ii) Panorama productivo (dic): Est: 2; iii) Gasto consumo (nov): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -1,6%

iv) PIB (3T2018; final): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,4%

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
Repsol-diciembre	1 x 35	22/12/2018 al 09/01/2019	Compromiso EUR 0,411

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos volvieron a las andadas AYER, con sus índices recuperando la tendencia bajista, y cediendo para cerrar casi todos ellos con fuertes caídas y en mínimos anuales y a punto de entrar, los que no lo han hecho ya, en mercado bajista -se entra

Viernes, 21 de diciembre 2018

en mercado bajista cuando se cede más de un 20% desde el último máximo alcanzado-. De esta forma, las bolsas de la región siguieron la estela dejada la noche precedente por Wall Street, tras haber reaccionado los inversores de forma muy negativa a las intenciones de la Reserva Federal (Fed) de continuar con su proceso de retirada de estímulos monetarios en un momento en el que las principales economías mundiales están experimentando una sensible ralentización de su crecimiento. Los inversores temen, principalmente, que la Fed haya ido ya muy lejos subiendo sus tasas de interés de referencia y que ello provoque una potencial recesión en EEUU, recesión que, por otro lado, salvo algunos *gurús* del mercado ninguna casa de análisis, ningún banco central ni organismo internacional contemplan por el momento en sus estimaciones. Lo cierto es que los mercados se habían acostumbrado en los últimos años a contar con liquidez ilimitada y eso parece que está a punto de terminar.

En este entorno de elevada incertidumbre sobre el devenir de las principales economías mundiales, los inversores en Europa volvieron a apostar por deshacer posiciones en los activos de mayor riesgo, concretamente materias primas minerales, petróleo y renta variable, para “refugiarse” en otros que, como los bonos, el yen o el oro son considerados más seguros. En las bolsas los inversores volvieron a optar por la rotación sectorial, apostando por valores defensivos, pertenecientes a sectores de actividad como el de las utilidades, el de la sanidad, el de la alimentación y el de las telecomunicaciones, que fueron los que lo hicieron AYER “menos mal”. Por el contrario, los valores de corte más cíclico o los catalogados como de crecimiento como los relacionados con las materias primas minerales, los industriales, los bancos, los relacionados con el ocio o los tecnológicos fueron los más castigados.

En Wall Street la sesión volvió a ser claramente bajista, cerrando sus principales índices con fuertes caídas, aunque lejos de sus mínimos del día. De esta forma, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite ahondaron en sus pérdidas anuales, con el último de ellos al borde de entrar en mercado bajista, tras haber cedido el 19,5% desde sus recientes máximos. En este mercado fueron los valores del sector energético, lastrados por la nueva caída del precio del crudo, que se situó AYER a su nivel más bajo desde julio de 2017, los que peor lo hicieron junto a los valores tecnológicos, los de consumo discrecional y los industriales, es decir, los más dependientes del ciclo económico. Por el contrario, el sector de las utilidades fue el único que cerró la jornada en positivo.

HOY, en una jornada de cuádruple vencimiento de los contratos de derivados de índices y valores, lo que siempre genera mucha volatilidad en los mercados de contado, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran nuevamente con caídas. El hecho de que esta noche con casi toda probabilidad parte del Gobierno Federal estadounidense tenga que cerrar por falta de financiación y el nuevo conflicto entre EEUU y sus aliados y China, a la que AYER volvieron a acusar de espionaje industrial y de intento de robo de tecnología utilizando para ellos *hackers* son factores que no ayudan a calmar a unos inversores que en estos momentos ven todo de “color negro”. Además, vemos complicado que con las festividades de la semana que viene, en la que muchos mercados se mantendrán cerrados varios días, los inversores opten HOY por tomar posiciones de riesgo.

Por lo demás, comentar que la jornada presenta una agenda macro intensa -ver cuadro adjunto con estimaciones- con la publicación de varios indicadores de confianza de los consumidores en Alemania, Reino Unido, la Zona Euro y EEUU, así como de las lecturas finales de los PIB del 3T2018

Viernes, 21 de diciembre 2018

de Francia, Reino Unido y EEUU. Además, en este último país se darán a conocer los pedidos de bienes duraderos y los ingresos y gastos personales, todos ellos del mes de noviembre.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Miquel y Costas (MCM)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe de EUR 0,101649 brutos por acción;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según el último informe trimestral sobre la economía española elaborado por el Banco de España (BdE), **el Producto Interior Bruto (PIB) español crecerá el 0,6% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente** gracias a la fortaleza de la demanda interna, que se apoyará en el elevado ritmo de crecimiento del consumo privado. Además, señala que este incremento del consumo se ha producido en un contexto de mejora sostenida del empleo, gracias al efecto expansivo sobre las rentas de los hogares de las medidas fiscales y, más recientemente, del retroceso de los precios del petróleo.

Además, el informe apunta a una "cierta mejoría tanto de las exportaciones de bienes como de servicios turísticos", de forma que la aportación de la demanda externa dejará de restar el crecimiento del PIB para ser nula.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, el BdE indica en su informe que el componente subyacente comenzará a repuntar, cambiando la trayectoria relativamente estable de los últimos meses. Según los analistas de la institución, en términos de costes laborales unitarios, el repunte del crecimiento salarial medio "se verá compensado por otro de similar magnitud de la productividad, dado el impacto que el incremento del salario mínimo interprofesional tendría en términos de destrucción de empleo".

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo ayer sin cambios sus tipos de interés de referencia en el 0,75%**. Igualmente, el Comité dejó inalterado su programa de compra de activos en los mercados secundarios, que en bonos soberanos asciende a £ 435.000 millones y en bonos corporativos a £ 10.000 millones.

En su comunicado, el Comité habló del debilitamiento de las perspectivas económicas globales a corto plazo y del incremento de los riesgos a la baja, y que ha identificado un notable endurecimiento de las condiciones de financiación, particularmente en los mercados de deuda corporativa. Además, señaló la fuerte caída de los precios del petróleo, hecho que proporcionará cierto respaldo a la economía y que, probablemente, lleve a la tasa de inflación a caer por debajo del nivel del 2% en los próximos meses en el Reino Unido. Igualmente, el

Viernes, 21 de diciembre 2018

Comité dijo que la relajación de la política fiscal que recoge el Presupuesto 2018 elaborado por el Gobierno británico impulsará en unas tres décimas el crecimiento del PIB del país.

En lo que hace referencia al *brexit*, el BoE destacó en su comunicado el incremento de las incertidumbres relacionadas con el mismo, y advirtió del impacto de estas en los mercados financieros del país, donde han aumentado los costes de financiación de bancos y empresas británicas en comparación con otras economías desarrolladas. Además, afirmó que las incertidumbres generadas por el *brexit*, unidas a la desaceleración de la economía global, han pesado en las perspectivas a corto plazo del Reino Unido. Así, la inversión empresarial ha caído en todos y cada uno de los tres últimos trimestres y probablemente seguirá débil en los meses venideros, mientras el gasto minorista podría ralentizarse.

. **El Consejo Ejecutivo del Riksbank, el banco central de Suecia, subió ayer sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos (p.b.), hasta el -0,25%**. Esta es la primera subida de tipos que lleva a cabo la institución en siete años. El Riksbank, no obstante, no anticipa otra subida al menos hasta el 2S2019.

Así, y según el comunicado emitido por la institución, "con un tipo de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación del -0,25%, la política monetaria sueca continúa siendo expansiva y, por lo tanto, seguirá respaldando la actividad económica". Además, en su análisis, el Riksbank señala que la economía global está entrando en una fase de moderación del crecimiento, mientras las presiones de costes aumentan en el exterior de manera gradual y la política monetaria avanza hacia una posición menos expansiva. Igualmente, señalar que existe todavía una incertidumbre considerable respecto de la evolución de la economía global, sobre todo respecto de los efectos del *brexit* y del conflicto comercial entre EEUU y otros países. No obstante, la institución ha destacado la fortaleza de la economía sueca, aunque con un ritmo más moderado de crecimiento, mientras la inflación en el país se ha acercado a la meta del 2%.

En este sentido, el banco central sueco ha advertido de que "los bajos tipos de interés están exacerbando los riesgos ligados al aumento del endeudamiento de los hogares", por lo que ha subrayado el carácter "esencial" de garantizar una evolución económica sostenible en el largo plazo.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en noviembre el 1,4% en el Reino Unido en relación a octubre**, lo que supone su mayor avance en un mes desde el pasado mayo. En tasa interanual las ventas minoristas crecieron el 3,6% frente al 2,4% que lo habían hecho el mes precedente. El consenso de analistas esperaba un crecimiento de esta variable en el mes del 0,3% y uno en tasa interanual del 2,0%, en ambos casos muy por debajo de lo esperado.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron el 1,2% en el mes y el 3,8% en tasa interanual (2,8% en octubre). El consenso esperaba crecimientos del 0,2% y del 2,3%, respectivamente.

Destacar que las ventas de alimentos se mantuvieron sin cambios en el mes, mientras que la del resto de productos, excluyendo los combustibles para automóviles, aumentaron el 2,2% en relación a octubre, lo que supone su mayor avance interanual desde el mes de octubre de 2016.

Valoración: todo apunta a que en este gran comportamiento de las ventas minoristas tuvo mucho que ver la celebración del denominado "Viernes Negro", cuando las empresas hacen grandes ofertas y los consumidores realizan algunas de sus compras navideñas. Por lo tanto, estas cifras no sirven para sacar conclusiones fiables de la fortaleza por la que atraviesa el consumo privado en el Reino Unido en estos momentos.

Viernes, 21 de diciembre 2018

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 8.000 en la semana del 15 de diciembre, hasta las 214.000 en datos ajustados estacionalmente**. La lectura quedó ligeramente por debajo de las 215.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 2.750 peticiones, hasta las 222.000.

Por último, destacar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 8 de diciembre en 27.000, hasta los 1,69 millones, manteniéndose de esta forma muy cerca de sus niveles mínimos en cuatro décadas.

. *The Conference Board* dijo ayer que **su índice de indicadores adelantados de actividad subió el 0,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, superando de esta forma las expectativas de los analistas**, que eran de que se mantuviera estable. No obstante, el avance del índice en octubre, que se había estimado en el 0,1%, fue revisado sustancialmente a la baja, hasta un retroceso respecto a septiembre del 0,3%.

Según la consultora, durante los primeros meses de 2019 la economía de EEUU seguirá expandiéndose a ritmos interanuales del 2,8%, pero su indicador sugiere que este crecimiento se desacelerará en el 2S2019.

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en diciembre hasta los 9,4 puntos desde los 12,9 puntos de noviembre**, situándose por debajo de los 15,0 puntos que esperaban los analistas. El de diciembre es el nivel más bajo del índice desde el mes de agosto de 2016. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Tanto los subíndices de nuevos pedidos como el de empleo mostraron cierta desaceleración del ritmo de expansión en el mes de diciembre, mientras que los de precios apuntaron a tasas elevadas de expansión.

- **JAPÓN**

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 0,9% en tasa interanual en noviembre**, frente al aumento del 1,0% de octubre, que era la lectura esperada por el consenso de analistas. El IPC subyacente también ralentizó su crecimiento, al aumentar un 0,3% interanual frente al 0,4% de octubre. En términos ajustados estacionalmente, ambos índices cerraron planos en el mes. Las contribuciones de los precios de la energía fueron marginalmente inferiores a las de octubre debido a la desaceleración de los precios de la gasolina, y fueron moderadamente compensados con un ligero incremento del precio de la electricidad. No hubo grandes cambios en otros componentes.

- **PETRÓLEO**

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, **la OPEP estaría planeando publicar una tabla detallando las cuotas voluntarias de recortes de producción asumidas por los miembros del cártel y sus aliados**. En este sentido, el secretario general de la OPEP, Mohammad Barkindo, dijo que para alcanzar la reducción propuesta de 1,2 millones de barriles por día (bpd), la reducción efectiva para los países miembros debería ser del 3,02%. Este porcentaje es superior al 2,5% establecido inicialmente en la reunión de principios de este mes en la que la OPEP y sus socios acordaron bajar sus producciones para sostener el precio del crudo.

Viernes, 21 de diciembre 2018

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca hoy en su portada que el fondo estadounidense KKR, que cuenta actualmente con una participación del 26,32% de **TELEPIZZA (TPZ)**, prepara una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para la exclusión de la compañía. Para ejecutar la operación contará con el apoyo de Artá Capital, el vehículo de capital riesgo del Grupo March, que realizará una inversión de entre EUR 30 – 40 millones. Además, participarán otros inversores, como family offices españolas. Ayer la CNMV suspendió el valor de cotización a las 17:20 horas.

La oferta llega dos días después de que TPZ haya firmado la alianza anunciada en mayo con Pizza Hut. Aunque aún no se conoce el precio de la operación, el diario señala que no podrá ser inferior al precio de la última compra de acciones realizada por KKR el pasado mayo, cuando pasó del 20,2% del capital al 26,3% actual, y que fue de EUR 5,8 por acción, al que previsiblemente habrá que sumar una prima en la oferta.

Valoración: Recientemente emitimos un informe de TPZ, con un precio de **EUR 6,40 por acción** y una recomendación de **COMPRA** del valor. Creemos que el precio de la OPA de exclusión que formulará KKR se aproximará a nuestro precio objetivo. De ser así recomendaríamos a los accionistas acudir a la OPA.

. **CAF** se ha adjudicado el contrato de suministro, operación y mantenimiento del proyecto de tren ligero de Parramatta (Fase 1), como parte del consorcio Great River City Rail Light, formado por CAF Rail Australia y Transdev Australasia. Para este proyecto, CAF suministrará trece vehículos URBOS de 7 módulos, así como los sistemas de la línea y su integración, que incluyen el sistema de tracción, las subestaciones, el sistema de señalización, y el centro de control y comunicaciones para el proyecto. El alcance correspondiente a CAF también incluye el diseño y la construcción de las instalaciones de mantenimiento y soporte, y la plataforma de las 16 paradas de la línea, siendo estos trabajos subcontratados a la empresa de ingeniería Laing O'Rourke.

De la misma forma, señalar que CAF tendrá una participación relevante en el consorcio Great River City Light Rail, que operará y mantendrá la línea de Parramatta (Fase 1) por un período de ocho años, con la posibilidad de prorrogarlo hasta 10 años más. El volumen del contrato para el Grupo CAF asciende a EUR 300 millones aproximadamente, estimándose que la línea esté operativa en el año 2023.

En relación a esta misma adjudicación, el diario Expansión señala que Cimic, filial australiana de **ACS**, realizará las obras de construcción, con un presupuesto de EUR 536 millones.

. **SOLARPACK (SPK)** anuncia la firma de un acuerdo, en calidad de contratista, para la construcción en modalidad "llave en mano" en formato EPC (ingeniería, aprovisionamiento y construcción) de dos plantas solares fotovoltaicas, de 50 MW cada una, con aventron AG en calidad de cliente. Las plantas solares fotovoltaicas, que se ubicarán en Toledo y Murcia (España), comenzarán su construcción una vez que aventron AG logre cerrar la financiación para ambos proyectos, hito que la compañía prevé alcanzar durante el 2T2019.

. DS Smith Plc ha decidido ampliar el plazo de aceptación de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones formulada sobre la totalidad del capital social de **EUROPAC (PAC)**, que fue autorizada por el Consejo de la CNMV con fecha 26 de noviembre de 2018. Como consecuencia de esta ampliación, el plazo de aceptación inicial, que comenzó el 4 de diciembre de 2018 y cuya finalización estaba prevista para el próximo 2 de enero de 2019, queda ampliado hasta el final del día 11 de enero de 2019 incluido.

. **ENAGÁS (ENG)** comunica que ayer, tras el cumplimiento de las correspondientes condiciones suspensivas previstas en el acuerdo de compraventa, el consorcio a través de la sociedad griega Senfluga Energy Infrastructure Holdings Societe Anonyme ha cerrado la compra del 66% del accionariado de DESFA a los

Viernes, 21 de diciembre 2018

vendedores (Hellenic Republic Asset Development Fund y Hellenic Petroleum SA). ENG posee el 20% de este consorcio, estando el resto del capital en manos Snam (60%) y Fluxys (20%).

Una vez perfeccionada la compraventa de las acciones de DESFA, la estructura accionarial de dicha sociedad se encuentra compuesta por Senfluga Energy Infrastructure Holdings Societe Anonyme, titular del 66% del accionariado, y estando el 34% del accionariado restante en manos de la República Helénica. El precio pagado por el Consorcio por el 66% de las acciones de DESFA asciende a EUR 535 millones. La operación ha sido financiada con deuda sin recurso a los accionistas y supone una inversión de EUR 40 millones para ENG.

Valoración: *Noticia ya anunciada con anterioridad por el consorcio comprador, por lo que creemos ya debería estar descontada por el mercado. Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 26,21 por acción**.*

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer que Société Générale se ha desprendido del 4,285% de **OHL**, con lo que ha salido del capital de la constructora española. Société Générale ha deshecho tanto su posición directa, equivalente al 3,506%, como la indirecta (0,779%). El banco francés mantenía su participación invariable desde 2016.

. El banco estadounidense Goldman Sachs ha vuelto al accionariado de la cadena de supermercados **DIA**, después de haber liquidado la semana pasada su presencia en el accionariado y días después de la dimisión de los consejeros de LetterOne, fondo inversor del magnate ruso Mikhail Fridman. En concreto, la firma estadounidense ha adquirido el 5,18% del capital social de la cadena de supermercados a través de instrumentos financieros y no de manera directa.

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy que la agencia de calificación crediticia Moody's ha rebajado el *rating* de DIA, desde "B2" a "Caa1", por el dudoso apoyo del principal accionista de DIA, LetterOne, cuyos representantes han dimitido del Consejo de Administración. Según Moody's, las elevadas incertidumbres llegan en un momento en que la compa a está intentando negociar nuevas fuentes de financiación con sus bancos y considerando una ampliación de capital, que requeriría la aprobación por parte de la mayoría de los accionistas. Además, la agencia advirtió de que DIA se quedará pronto sin liquidez si las actuales negociaciones no tienen éxito.

. Expansión informó ayer que Fidelity ha decidido elevar su apuesta por **FERROVIAL (FER)** aumentando su participación en el capital desde el 1,001% al 2,003%. En conjunto, Fidelity controla más de 15 millones de acciones del grupo español de infraestructuras, paquete que a precios de mercado alcanza un valor de unos EUR 264 millones.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)**, haciendo uso de la autorización concedida, por la Junta General de la Compa a celebrada en junio de 2014, ha aprobado un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir su capital social mediante la amortización de acciones propias - si la Junta General así lo aprueba- para coadyuvar a mejorar la retribución al accionista.

- **Inversión máxima:** EUR 66.000.000 y el número máximo de acciones a adquirir no podrá exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad en este momento.
- **Condiciones de precio y volumen:** Las acciones deberán adquirirse a precio de mercado. La Sociedad no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúa la compra.

Viernes, 21 de diciembre 2018

ACX no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estará en vigor durante la totalidad de la duración del programa.

- **Periodo máximo de vigencia:** Desde el 21 de diciembre de 2018 hasta el 20 de marzo de 2019, ambos incluidos.

ACX se reserva el derecho de finalizar el Programa si con anterioridad a su límite de vigencia se hubieran adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de inversión máxima o el número máximo de acciones objeto del Programa.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ACX ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un incremento de la retribución al accionista de un 11% mediante la elevación del dividendo bruto por acción de EUR 0,45 a EUR 0,50.

. El Consejo de Administración de **BBVA**, en su reunión celebrada ayer, acordó ejecutar los planes de sucesión del Presidente y del Consejero Delegado, aprobados por el Consejo de Administración el pasado 26 de septiembre y 28 de noviembre de 2018, respectivamente:

- Nombrar a D. Carlos Torres Vila Presidente Ejecutivo de BBVA, en sustitución de D. Francisco González Rodríguez, cuya dimisión ha sido aceptada por el Consejo de Administración en la sesión de hoy, agradeciéndole los servicios prestados y su dedicación al Banco.
- Nombrar por cooptación a D. Onur Genç como vocal del Consejo de Administración y Consejero Delegado de BBVA.

El Consejo de Administración ha acordado igualmente designar a D. Francisco González Rodríguez Presidente de Honor de BBVA. Los anteriores acuerdos serán efectivos una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, lo cual será debidamente comunicado al mercado.

. **VIDRALA (VID)** comunica que –bajo el marco de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2018– el Consejo de Administración ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación.

- **Propósito del programa.** El objeto del programa es el de reducir el capital social de la Sociedad mediante amortización de acciones propias, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.
- **Dimensión máxima del programa.** La Sociedad prevé comprar acciones en el mercado hasta acumular un 1% del capital social. Teniendo en cuenta que la Sociedad aportará a dicho programa de recompra el saldo de 69.073 acciones que mantiene en la actualidad, se adquirirán hasta un máximo de 192.000 acciones, por un importe efectivo máximo de EUR 16 millones.
- **Duración del programa.** El programa tendrá una duración máxima de 12 meses, desde la publicación de este hecho relevante. No obstante, VID se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe efectivo máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

Viernes, 21 de diciembre 2018

- **Condiciones de negociación.** En lo que se refiere al precio, VID no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. En lo que respecta al volumen de contratación, VID no adquirirá más del 25% del volumen medio diario –negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra– de las acciones de VID en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que, tras la obtención de las autorizaciones pertinentes, ha formalizado la operación anunciada el pasado 28 de junio consistente en la venta del 80% de su negocio inmobiliario a una compañía filial de los fondos Lone Star Fund X y Lone Star Real Estate Fund V. El negocio inmobiliario, que incluye principalmente la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta a 31 de octubre de 2017 y el 100% del capital social de Servihabitat Servicios Inmobiliarios, S.L., fue aportado a la compañía de nueva creación denominada Coral Homes, S.L. La operación implicará la desconsolidación del citado negocio inmobiliario.

El precio inicial por la venta del 80% del capital social de Coral Homes, S.L. ha sido de EUR 3.974 millones, que se corresponde con una valoración por el 100% de la compañía de EUR 4.967,5 millones a fecha de ayer. El precio inicial será ajustado en los próximos meses al alza o a la baja en función de una serie de variables habituales en este tipo de operaciones. CABK y otras sociedades de su grupo han firmado en el día de hoy un contrato de *servicing* de sus activos inmobiliarios, presentes y futuros, con Servihabitat por un periodo de cinco años.

El impacto global de la Operación (incluyendo, gastos, impuestos y otros costes) se estima en EUR -40 millones netos de impuestos. El impacto en la ratio de capital *CET1 fully loaded* se estima en +15 puntos básicos (0,15%).