LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	14/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	906,27	903,83	-2,44	-0,27%
IBEX-35	8.982,4	8.952,5	-29,9	-0,33%
LATIBEX	5.236,00	5.219,80	-16,2	-0,31%
DOWJONES	25.543,27	25.439,39	-103,88	-0,41%
S&P 500	2.753,03	2.745,73	-7,30	-0,27%
NASDAQ Comp.	7.420,38	7.426,95	6,58	0,09%
VIX (Volatilidad)	15,65	16,22	0,57	3,64%
Nikkei	21.139,71	20.900,63	-239,08	-1,13%
Londres(FT100)	7.190,84	7.197,01	6,17	0,09%
Paris (CAC40)	5.074,27	5.062,52	-11,75	-0,23%
Frankfort (DAX)	11.167,22	11.089,79	-77,43	-0,69%
Euro Stoxx 50	3.202,37	3.182,66	-19,71	-0,62%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	8.997,0	44,50
Marzo 2019	8.997,0	44,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,47%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,66%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,01%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,09%	-4 p.b.
Euro Bund	166,56	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,09%	=
España 5Yr (Tir)	0,22%	=
España 10Yr (TIR)	1,22%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	113	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,128
Yen/$	110,33
Euro/£	1,134

Materias Primas

Brent $/bbl	64,57
Oro $/ozt	1.311,45
Plata $/ozt	15,58
Cobre $/lbs	2,80
Níquel $/Tn	12.345

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,308
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.323,05
IGBM (EUR millones)	1.414,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.836,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.435,81

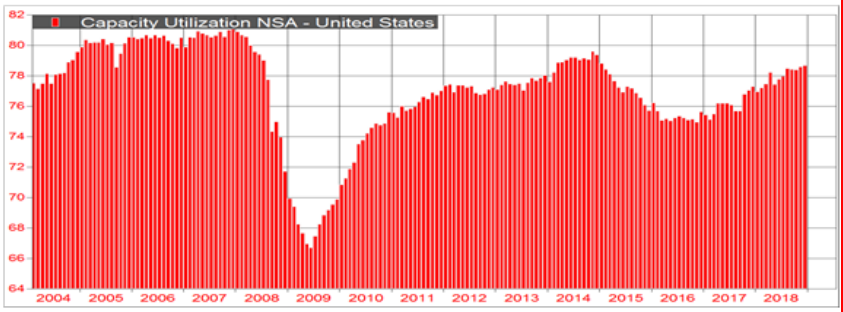
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,128

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,39	7,32	0,08
B. SANTANDER	4,01	3,97	0,04
BBVA	5,07	5,03	0,04

Capacidad producción utilizada EEUU (% s/total capacidad instalada) - 15 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Encuesta manufacturas Nueva York (feb): Est: 7,0; ii) Precio importación (enero): Est MoM: -0,2%
iii) Precio exportación (enero): Est MoM: -0,1%; iv) Producción industrial (enero): Est MoM: 0,1%
v) Capacidad producción utilizada (enero): Est: 78,7%; vi) Índice sentimiento consumidores (feb; prel): Est: 93,5
España: i) IPC (enero; final): Est MoM: -1,3%; Est YoY: 1,0%; ii) Subyacente IPC (enero): Est YoY: 1,0%
iii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -1,7%; Est YoY: 1,0%
Reino Unido: i) Vent minoristas (ene): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,4%; ii) Vent minoristas sin combustible (ene): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,2%
Zona Euro: Balance comercial (diciembre): Est: EUR 15.700 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

La publicación en EEUU de unas cifras de ventas minoristas, correspondientes al mes de diciembre, mucho peor de lo esperadas provocó que los principales índices bursátiles europeos se girarán AYER a la baja, cerrando con ligeros descensos. La fuerte caída experimentada por esta variable en el citado mes, la más pronunciada desde el mes de septiembre

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

de 2009, cuando el país atravesaba por una fuerte recesión, sorprendió a propios y extraños, sobre todo teniendo en cuenta la fortaleza mostrada en los últimos meses por el mercado laboral. Además, la mayoría de las compañías de distribución minoristas ya han publicado sus cifras correspondientes a la campaña navideña, siendo en general bastante positivas, por lo que los datos conocidos AYER no cuadran con lo esperado. Una posible explicación es que los consumidores moderaran su consumo como consecuencia del fuerte castigo que estaban recibiendo en el mes los mercados de valores estadounidenses, entrando en juego lo que se conoce como "efecto riqueza". Otro posible factor que pudo tener un efecto negativo en el comportamiento de los consumidores fue la batalla política en Washington, que acabó con el cierre parcial del gobierno Federal. Lo cierto es que el dato es preocupante, teniendo en cuenta que, hasta el momento, la economía estadounidense se había mostrado muy resistente, a pesar de la ralentización económica global y del complejo escenario político al que se enfrentaba. Cabe recordar que el consumo privado representa aproximadamente dos terceras partes del PIB del país, de ahí la relevancia que para la marcha de la economía estadounidense tienen las ventas minoristas.

La reacción de los analistas fue inmediata, con múltiples revisiones a la baja del crecimiento anualizado del PIB del 4T2018, el cual han situado ahora más cerca del 2% que del 3% que manejaban anteriormente. En los mercados el impacto de estas cifras fue relevante, con los bonos subiendo con fuerza tanto en Europa como en EEUU, los que recortó drásticamente sus rentabilidades -la del bono 10 años alemán cerró AYER por debajo del 0,10%-. Por su parte, los mercados de valores sintieron también el impacto, en esta ocasión de forma negativa, con los sectores más ligados al ciclo como los más penalizados.

Además, durante las últimas horas de la sesión se supo que en las negociaciones comerciales entre EEUU y China comienzan a aparecer ciertos obstáculos, sobre todo en torno a las exigencias estadounidenses de que el país asiático lleve a cabo reformas de tipo estructural, sobre todo para la defensa de la propiedad intelectual y para evitar el robo de tecnología -ver sección de Economía y Mercados-. Era de esperar que en estos puntos ambas partes chocaran, pero seguimos esperando un acuerdo de mínimos antes de la fecha límite del 1 de marzo, no considerando en nuestro escenario base que EEUU incremente en esa fecha sus tarifas arancelarias a las importaciones china.

Por último, comentar que también en el ámbito político, AYER destacó la nueva derrota de la primera ministra británica, Theresa May, en el Parlamento. Así, su plan B fue rechazado nuevamente por 303 votos en contra frente a 258 a favor. Si bien la votación no es vinculante, esta derrota resta "credibilidad" a la primera ministra frente a sus socios en la UE, que dudan ahora, y con razón, de la capacidad de May de sacar adelante su programa para el *brexit*. Siguen pasando los días y este tema parece estar más enquistado que nunca, lo que comienza a poner nerviosos a muchos inversores.

HOY, en principio, esperamos que los mercados de valores europeos abran ligeramente a la baja, y ello a pesar de que los principales índices de Wall Street fueron capaces de conjugar al final de la sesión gran parte de las pérdidas que había provocado la publicación de la mencionada cifra de ventas minoristas, cerrando el Dow Jones y el S&P 500 con moderados descensos y el Nasdaq Composite con un ligero avance. Tras los fuertes avances de comienzos de semana es normal que los inversores opten por realizar algunas plusvalías, sobre todo teniendo en cuenta el complejo

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

escenario económico y político al que se enfrentan los mercados. En este sentido, HOY los inversores seguirán muy atentos a los comunicados que emitan tanto EEUU y China al término de la segunda jornada de reuniones a un alto nivel, comunicados que servirán para hacernos una idea de cómo de cerca/lejos se encuentran ambas partes.

Además, señalar que esta madrugada se han conocido en China los datos de inflación del mes de enero. Así, tanto los precios de consumo como los industriales han mostrado gran debilidad, lo que aumenta las dudas sobre el estado real de esta economía. Malas noticias para los valores de corte más cíclico, muy dependientes en su conjunto de la demanda proveniente desde China.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en España de los datos finales del IPC de enero, en el Reino Unido de las ventas minoristas del mismo mes, y en EEUU del índice manufacturero de Nueva York de febrero, de la producción industrial de enero y de la lectura preliminar del mes corriente del índice de sentimiento de los consumidores, indicador éste adelantado del consumo privado y que está previsto que muestre cierta recuperación, apoyado en el mejor comportamiento de las bolsas y en la apertura del gobierno Federal. Además, y en lo que a la presentación de resultados trimestrales hace referencia, HOY destacan en las distintas plazas europeas los de la aseguradora alemana Allianz, los del Royal Bank of Scotland, los de la petrolera italiana Eni y los de la sueca Saab. En Wall Street publican PepsiCo, Moody's y Deere, entre otras compañías. Habrá que seguir muy de cerca lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. DIA: continua el *roadshow* de la compañía;

Bolsas Europeas:

- **Electricite de France (EDF-FR):** resultados 4T2018;
- **Societe Fonciere Lyonnaise (FLY-FR):** resultados 4T2018;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 4T2018;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 4T2018 (cifras preliminares);
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 4T2018;
- **Royal Bank of Scotland (RBS-GB):** resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 1T2019;
- **Moody's (MCO-US):** 4T2018;
- **PepsiCo (PEP.US):** 4T2018;

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat dio a conocer ayer su primera revisión del Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro en el 4T2018, revisión que estuvo en línea con su primera estimación. Así, **el PIB de la Eurozona creció el 0,2% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2%, tasa sensiblemente inferior al 1,6% que había alcanzado en el 3T2018**. Ambos datos estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Además, Eurostat publicó que el PIB de la Zona Euro creció el 1,8% en el conjunto de 2018, lo que supone la menor tasa de crecimiento de los últimos cuatro años.

. Según datos preliminares dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se mantuvo sin cambios en el 4T2018 en relación al trimestre precedente**. Esta es la primera vez que desde el 4T2012 y el 1T2013 el PIB alemán no se expande por en dos trimestres de forma consecutiva. En tasa interanual el PIB alemán aumentó en el 4T2018 el 0,6% frente al 1,1% que lo había hecho en el 3T2018. Los analistas esperaban que el PIB de Alemania aumentara el 0,1% en términos intertrimestrales y que lo hiciera el 0,8% en tasa interanual.

Valoración: *según estas cifras preliminares, la economía alemana habría esquivado la recesión técnica (dos trimestres de crecimiento intertrimestral consecutivos) por muy poco. Malas noticias para la Zona Euro en su conjunto, al ser la economía alemana su principal motor. Los mercados de valores de la región no reaccionaron de forma excesivamente negativa tras la publicación del dato, al entrar éste dentro de lo esperado. Los bonos, por su parte, retomaron su tendencia alcista.*

• EEUU

. Mientras **la agencia *Bloomberg* destacó que las posturas entre EEUU y China en peticiones de reformas estructurales se mantienen muy distantes**, el diario *The Wall Street Journal* indicó que el Gobierno de Pekín continúa intentando aplacar las peticiones del Gobierno estadounidense mediante el ofrecimiento de impulsar la compra de bienes de EEUU. No obstante, los negociadores de EEUU están buscando cambios más fundamentales como la eliminación de la obligación de las transferencias tecnológicas o la finalización de las subvenciones a las compañías públicas.

Al mismo tiempo, *Reuters* indicó, citando a tres fuentes consultadas, que China prometió terminar con las subvenciones que distorsionan los mercados, pero sin ofrecer detalles. Los negociadores de EEUU se muestran escépticos de la promesa de China de que todos sus programas de subvenciones se lleven a cabo de conformidad con la Organización Mundial de Comercio (WTO, por sus siglas en inglés), en parte porque China se ha negado durante mucho tiempo a desglosar las mismas.

. **Se espera que el presidente de EEUU, Donald Trump, firme la derrama de gasto que aprobó ayer por la noche el Congreso, antes de declarar la emergencia nacional para obtener más financiación para la construcción del muro fronterizo**. El gasto solo incluye una partida de $ 1.375 millones que supondría la construcción de 55 millas de muro, mientras Trump propugnaba un gasto de $ 5.700 millones para construir un muro de más de 200 millas. Se espera que Trump declare la emergencia nacional hoy viernes por la mañana, para obtener unos $ 8.000 millones para financiar el muro. Dicha declaración se encontrará con la oposición de la portavoz demócrata de la Cámara, Pelosi, que amenaza con tomar medidas legales y con el líder de la minoría en el Senado, el demócrata Schumer, que advirtió que el Congreso podría tomar medidas para parar a Trump. No obstante, el líder Republicano en el Senado, McConnell, indicó que apoyará la declaración de emergencia.

. **El índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de enero el 0,1% en relación a diciembre, lastrado por el descenso de los precios de la energía**, según publicó ayer el Departamento de Trabajo. En tasa interanual el IPP subió en el mes analizado el 2,0%, muy por debajo del 2,5% del mes precedente. Los analistas esperaban un incremento en el mes del IPP del 0,1% y uno en tasa interanual del 2,1%.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

Destacar que los precios de las gasolinas bajaron en el mes el 7,3%, mientras que los precios mayoristas de los productos de alimentación lo hicieron el 1,7%. De esta forma, el IPP subyacente subió en el mes el 0,2%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (2,8% en diciembre). En este caso los analistas esperaban cifras similares a las reales.

Valoración: *nuevo índice de precios cuyo comportamiento se ha visto distorsionado por el descenso de los precios de los combustibles. No obstante, el subyacente del IPP apunta a una moderación generalizada de los precios y a que la inflación en EEUU se mantiene bajo control.*

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 4.000 personas en la semana del 9 de febrero, hasta las 239.000 peticiones**, cifra ajustada estacionalmente. El consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de 225.000 nuevas peticiones. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 6.750 peticiones, hasta las 231.750 peticiones.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 37.000 en la semana del 2 de febrero, hasta los 1,77 millones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas de diciembre descendieron el 1,2% en relación a noviembre, lo que representa su mayor caída en un mes desde el mes de septiembre de 2009**. El consenso de analistas esperaba que las ventas minoristas hubieran aumentado el 0,1% en diciembre.

Si se excluyen las partidas de transporte, las ventas minoristas descendieron en diciembre el 1,8%. En este caso los analistas esperaban que se mantuvieran estables.

Cabe destacar que las ventas minoristas descendieron en todas las categorías con excepción de los concesionarios de automóviles (las ventas de automóviles aumentaron el 1%) y en los establecimientos que venden productos para el hogar.

Si bien, en las estaciones de servicio las ventas descendieron el 5,1% en diciembre, principalmente por el descenso de los precios de las gasolinas, lo más notable fue el descenso en el mes de las ventas *online* en un 3,9% en el mes, lo que supone su mayor caída desde noviembre de 2008.

Valoración: *sorprendente dato que cuestiona la fortaleza con la que aparentemente acabó el año la economía estadounidense. El hecho de que su publicación se haya retrasado por el cierre parcial del gobierno federal no le resta trascendencia. Habrá que seguir muy de cerca su evolución en los próximos meses ya que el consumo privado, que suele ir muy de la mano del empleo, es básico para el crecimiento de una economía como la estadounidense. Cabe recordar que durante el mes de diciembre los mercados de valores sufrieron un fuerte castigo, algo que podría haber afectado a la confianza de los consumidores más de lo que en principio han mostrado los indicadores adelantados.*

- ## CHINA

. **El índice de precios de la producción (IPP) de China aumentó un 0,1% en tasa interanual en enero**, frente al 0,3% esperado por el consenso de analistas y el incremento del 0,9% del mes anterior. Esta lectura supone el menor ritmo de crecimiento interanual en un mes desde septiembre y representa el séptimo mes consecutivo de desaceleración del crecimiento de esta variable. A destacar la fuerte desaceleración en los precios de los materiales, que se volvieron negativos en términos interanuales. Los precios de los bienes de consumo se ralentizaron de forma marginal, aunque permanecieron relativamente estables.

Por su parte, **el índice de precios de consumo (IPC) de China aumentó un 1,7% en tasa interanual en enero**, frente al 1,9% del mes anterior, que era la lectura esperada por el consenso de analistas. La lectura muestra el menor incremento de los últimos 12 meses. Además, la lectura encaja con la anterior narrativa a la baja, destacando la ralentización del crecimiento que se tradujo en unas menores presiones inflacionistas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

Análisis resultados Empresas 2018

. **AIRBUS (AIR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2018 confirmando el cumplimiento de sus previsiones en todos los indicadores clave de rendimiento. De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AIRBUS 2018 vs 2017

EUR millones	2018	18/17 (%)
Ingresos	63.707	8%
EBIT	5.048	89%
Beneficio neto	3.054	29%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- AIR elevó su **cifra de ventas** hasta los EUR 63.707 millones en 2018, lo que supone una mejora del 8% interanual, y refleja principalmente el récord de entrega de aviones comerciales (800). Airbus Helicopters entregó 356 unidades (407 unidades el ejercicio anterior). De dicha cifra de ingresos, EUR 9.903 millones correspondieron a Defensa, un importe superior (+1,0%) con respecto al alcanzado un año antes.

- En 2018, los pedidos recibidos consolidados ascendieron a EUR 55.500 millones y el valor de la **cartera de pedidos consolidada** era de EUR 460.000 millones al 31 de diciembre de 2018 bajo los términos de la NIIF.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT) consolidado** aumentó un 89% interanual, hasta situar su cifra en EUR 5.048 millones, incluyendo ajustes negativos por un total neto de EUR 786 millones (EUR-463 millones en programa A380; EUR -436 millones en programa A400M; EUR -123 millones de costes de cumplimiento; EUR +188 millones procedentes de fusiones y adquisiciones; EUR +129 millones por desajustes de pagos en dólares previos a la entrega; y EUR -81 millones asociados con otros costes).

- El **EBIT Ajustado consolidado** –margen subyacente del negocio excluyendo los gastos o beneficios derivados de movimientos en las provisiones en relación con programas, reestructuración o efectos de los tipos de cambio, así como plusvalías/minusvalías resultantes de la enajenación y adquisición de empresas– ascendió a EUR 5.834 millones (2017: EUR 3.190 millones), reflejando los sólidos resultados operativos y la ejecución de los programas en toda la empresa.

- Asimismo, AIR elevó su **beneficio neto consolidado** un 29,0% en tasa interanual en 2018, hasta los EUR 3.054 millones, incorporando el efecto negativo del resultado financiero, motivado principalmente por la evolución del dólar estadounidense y la revaluación de los instrumentos financieros. El otro resultado financiero también incluyó el ajuste positivo de EUR 177 millones debidos al A380. El resultado financiero se situó en EUR -763 millones (2017: +EUR 1.161 millones).

- En lo que respecta a sus **previsiones para 2019**, AIR se propone entregar entre 880 y 890 aviones comerciales en 2019. Sobre esta base AIR tiene previsto conseguir un incremento del EBIT Ajustado de aproximadamente +15% en comparación con 2018 y un cash flow libre antes de fusiones y adquisiciones y financiación a clientes de unos EUR 4.000 millones.

Por otro lado, AIR comunicó que, tras una revisión de sus operaciones, y a la vista de los desarrollos en las tecnologías de aeronaves y motores, Emirates reducirá su libro de pedidos de A380 de 162 a 123 aviones. Emirates recibirá 14 A380 más en los próximos dos años. Como consecuencia y dada la disminución del libro de pedidos restante con otras aerolíneas, AIR cesará las entregas del A380 en 2021. Emirates ha decidido también continuar su crecimiento con los flexibles aviones de cabina ancha de última generación de AIR, realizando un pedido de 40 aviones A330-900 y 30 aviones A350- 900.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

. **COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS 2018 vs 2017

EUR millones	**2018**	**18/17 (%)**
Ventas	11.518	4,0%
EBIT	1.300	3,0%
Beneficio neto	909	32,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CCE elevó su cifra de **ventas** en 2018, un 4,0% interanual en términos comparables (+4,5% sin el efecto de tipos de cambio), hasta situar su importe en EUR 11.518 millones. En términos de ventas por unidades, en 2018 se incrementaron un 5,5% las ventas por unidades, sin el efecto de tipos de cambio, beneficiándose de un 2,5% del impacto del incremento gradual de los impuestos a los refrescos.

- No obstante, el volumen de ventas decreció un 1,0% en términos comparables, ya que el mejor tiempo en Reino Unido y el Norte de Europa en los meses veraniegos no pudo compensar la caída de venta en España y Francia, y la imposición de mayores impuestos.

- El **beneficio neto operativo (EBIT)** aumentó un 3,0% reportado, hasta los EUR 1.300 millones, mientras que en términos comparables el EBIT se elevó hasta los EUR 1.582 millones, con un incremento del 7% (+7,5% si también se excluye el tipo de cambio).

- CCE obtuvo un **beneficio neto** de EUR 909 millones en 2018, un 32% más que en 2017 (+8,0% en *términos like-for-like*, hasta los EUR 1.120 millones, y +8,5% sin efectos de tipo de cambio).

Noticias destacadas de Empresas

. Ante las informaciones publicadas en algunos medios, se comunica que, en ejecución de su estrategia de inversión y rotación de activos, **ENAGÁS (ENG)** mantiene contactos con inversores para el desarrollo de proyectos que se ajusten a sus criterios estratégicos de inversión internacional. Uno de estos proyectos consiste en la posible adquisición de acciones no cotizadas de la sociedad Tallgrass Energy. Los contactos siguen en curso y cuando finalicen, si se cerrase un acuerdo, se comunicará oportunamente al mercado.

. Expansión destaca hoy que **FERROVIAL (FER)** comienza a principios del mes que viene la operación de venta de su división de Servicios. No obstante, FER ha sacado del paquete a su filial británica Amey, por las dudas sobre el *brexit* y el conflicto en Birmingham. Por tanto, se pondrá el foco en la desinversión de Broadspectrum (Australia) y de la filial española, que supone más del 80% del perímetro y está por decidir qué hacen con los activos de Latinoamérica. Así, FER espera obtener un importe cercano a los EUR 2.000 millones.

. Transport for New South Wales ha adjudicado al consorcio Momentum Trains Pty Ltd., empresa formada por **CAF**, Pacific Partnership (**ACS**) y DIF Infraestructure V, el proyecto que bajo la modalidad de participación público-privada (*public private partnership*) abarca el suministro y mantenimiento durante un periodo de 15 años la nueva flota de trenes regionales para el estado australiano de Nueva Gales del Sur.

El volumen del alcance de los trabajos de CAF en este contrato supera la cifra de los EUR 500 millones, y comprende el suministro de 29 unidades regionales diésel-eléctricas, dos simuladores, y la construcción y equipamiento de un nuevo depósito de mantenimiento en la localidad de Dubbo, localidad situada al noroeste de Sydney. Adicionalmente, CAF participará en el capital de la sociedad que operará el sistema, cuyas primeras unidades se estima entren en servicio comercial a lo largo del 2022.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

. **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** informa de que, tras la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, ha formalizado y ejecutado el contrato de compraventa del 100% del capital social de la entidad aseguradora Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., por un importe de EUR 161 millones.

. Como resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, en sus siglas en inglés) llevado a cabo por el Banco Central Europeo (BCE), **BBVA** ha recibido una comunicación del BCE de la que resulta la exigencia de mantener, a nivel consolidado y a partir del 1 de marzo de 2019, una ratio de capital CET1 del 9,26% y una ratio de capital total del 12,76%. Este requerimiento de capital total consolidado incluye: i) el requerimiento mínimo de capital de nivel 1 ordinario (CET1) de Pilar 1 de (4,5%); ii) el requerimiento de capital de nivel 1 adicional (AT1) de Pilar 1 (1,5%); iii) el requerimiento de capital de nivel 2 (Tier 2) de Pilar 1 (2%); iv) el requerimiento de CET1 de Pilar 2 (1,5%), que se mantiene en el mismo nivel que el establecido tras el último SREP; v) el colchón de conservación de capital (2,5% de CET1); vi) el colchón de capital de Otras Entidades de Importancia Sistémica (OEIS) (0,75% de CET1); y vii) el colchón de capital anticíclico (0,01% de CET1).

Asimismo, de la comunicación del BCE resulta la exigencia de que BBVA mantenga, a nivel individual y a partir del 1 de marzo de 2019, una ratio de capital CET1 del 8,53% y una ratio de capital total del 12,03%.

En términos *fully loaded*, tanto a nivel consolidado como individual, el requerimiento se mantiene sin cambios respecto al requerimiento establecido tras el último SREP, siendo la única diferencia la evolución del colchón de capital anticíclico.

A 31 de diciembre de 2018, BBVA mantiene, a nivel consolidado y en términos *phased-in*, una ratio de capital CET1 del 11,58% y una ratio de capital total del 15,71%. En términos *fully loaded*, la ratio CET1 se sitúa en el 11,34% y la ratio de capital total en el 15,45%.

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha completado con éxito un acuerdo de refinanciación con BANCO SANTANDER (SAN) para la deuda asociada a sus activos italianos en formato *project finance*. Se trata de un conjunto de 10 plantas fotovoltaicas en las regiones de Marche y Cerdeña con una potencia total de 16,67MW. El importe total de esta refinanciación es de EUR 52,2 millones que fue dispuesto ayer. Este acuerdo supone una mejora sustancial del tipo de interés aplicado, así como una extensión de los plazos de financiación. Con esta operación, se duplican los dividendos que recibirá SLR cada año y se genera una caja libre de más de EUR 15 millones que se usará como *equity* para financiar el desarrollo y construcción de nuevos proyectos.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **SANTANDER (SAN)** prepara un plan de reducción de empleo para adecuar su red de sucursales tras la compra de Popular. El Expediente de Regulación de Empleo (ERE) afectará a 3.000 empleados y supondrá el cierre de entre 1.000 – 1.200 sucursales. El grupo iniciará las negociaciones con los sindicatos con el objetivo de cerrar un acuerdo en abril. El diario señala que la propuesta de SAN podría ser muy similar a la realizada en diciembre de 2017. En ese plan SAN ofreció bajas voluntarias y un plan de prejubilaciones; el 90% de los afectados por el ERE se acogió a la modalidad voluntaria. Además, SAN puso en marcha un programa de recolocación (*outplacement*) que logró emplear al 75% de los trabajadores que participaron.

Por otro lado, SAN ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital a 1 de marzo de 2019, una vez conocidos los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora (conocido por su acrónimo en inglés, SREP).

La decisión del BCE exige que SAN mantenga una ratio *Common Equity Tier 1 (CET1)* de al menos el 9,7% a nivel consolidado. A 31 de diciembre de 2018, última reportada por SAN, la ratio CET1 *fully loaded* consolidada era de 11,3%.
Este requisito de CET1 del 9,7% incluye: el requerimiento de Pilar 1 (4,5%); el requerimiento de Pilar 2 (1,5%); el colchón de conservación de capital (2,5%); el requerimiento derivado de su consideración como entidad financiera sistémica global (1%) y el requerimiento por el colchón de capital anticíclico (0,2%).

A nivel individual, la decisión del BCE exige que SAN mantenga una ratio CET1 de al menos el 8,6%. A 31 de diciembre de 2018, la ratio CET1 *fully loaded* individual era de 18,2%.

De esta forma y una vez tenidos en cuenta los requerimientos de Pilar 1 de 1,5% de Additional Tier 1 y el 2% de Tier 2, la ratio de capital total exigido es de al menos el 13,2% a nivel consolidado y del 12,1% a nivel individual. A 31 de diciembre de 2018, las ratios *fully loaded* de capital total reportadas por SAN eran de 14,8% y de 22,7% a nivel consolidado e individual, respectivamente.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 15 de febrero 2019

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** compró suelos el pasado año para levantar un total de 2.616 viviendas, lo que implicó una inversión de EUR 111,7 millones. De esta forma, AEDAS más que duplicó el compromiso adquirido en su plan, que pasaba por adquirir terrenos para 1.042 viviendas.

. Cinco Días informa hoy de que la aseguradora española **MAPFRE (MAP)** se encuentra entre las interesadas en participar en la puja por la aseguradora portuguesa Tranquilidade, la segunda mayor de Portugal con una cuota de mercado del 15% y que el fondo estadounidense Apollo Global Management ha decidido poner a la venta. MAP ocupa el noveno puesto en el *ranking* de seguros portugués, con una cuota de mercado del 2%

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"