LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	929,21	930,67	1,46	0,16%
IBEX-35	9.204,3	9.227,2	22,9	0,25%
LATIBEX	5.346,20	5.354,30	8,1	0,15%
DOWJONES	26.091,95	26.057,98	-33,97	-0,13%
S&P 500	2.796,11	2.793,90	-2,21	-0,08%
NASDAQ Comp.	7.554,46	7.549,30	-5,16	-0,07%
VIX (Volatilidad)	14,85	15,17	0,32	2,15%
Nikkei	21.449,39	21.556,51	107,12	0,50%
Londres(FT100)	7.183,74	7.151,12	-32,62	-0,45%
Paris (CAC40)	5.231,85	5.238,72	6,87	0,13%
Frankfort (DAX)	11.505,39	11.540,79	35,40	0,31%
Euro Stoxx 50	3.280,01	3.289,32	9,31	0,28%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.235,0	7,80
Abril 2019	9.179,0	-48,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,44%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,63%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,01%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,12%	+1 p.b.
Euro Bund	166,34	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,12%	=
España 5Yr (Tir)	0,14%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,13%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	101	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,138
Yen/$	110,57
Euro/£	1,166

Materias Primas

Brent $/bbl	64,76
Oro $/ozt	1.331,05
Plata $/ozt	15,96
Cobre $/lbs	2,94
Níquel $/Tn	12.815

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.233,74
IGBM (EUR millones)	1.325,30
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.645,68
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.403,03

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,138

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,64	7,60	0,04
B. SANTANDER	4,17	4,18	-0,01
BBVA	5,24	5,25	-0,01

Índice Confianza Económica Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Inventarios mayoristas (diciembre; final): Est MoM: 0,4%
iii) Inventarios minoristas (diciembre): Est MoM: 0,2%; iv) Ventas pendientes vivienda (enero): Est MoM: 1,0%; Est YoY: -4,6%
v) Pedidos fábrica (diciembre): Est MoM: 0,6%

Zona Euro: i) Oferta dinero M3 (enero): Est YoY: 4,0%; ii) Confianza económica (febrero): Est. 106,0; iii) Clima empresarial (febrero): Est: 0,66
iv) Confianza industrial (feb): Est: 0,1; v) Confianza servicios (feb): Est: 10,9; vi) Confianza consumidor (feb; final): Est. -7,4

Reino Unido: GfK confianza consumidor (febrero): Est: -15

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los mercados de valores europeos consiguieron cerrar con ligeros avances tras haberse mantenido en negativo durante gran parte de la jornada. Es evidente que tras las fuertes alzas de los dos primeros meses, muchos valores y la mayoría de los índices se encuentran bastante sobrecomprados, lo que hace complicado que, a falta de nuevos catalizadores, superen las fuertes resistencias a las que se están enfrentando en la actualidad. Además, el hecho de que los volúmenes de contratación no acompañen, y continúen siendo muy reducidos, hace más complicado

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

este objetivo. No obstante, estas bolsas tampoco muestran síntomas de debilidad, siendo llamativa la capacidad mostrada AYER de recuperación cuando todo apuntaba a que asistiríamos a una sesión en la que los inversores aprovecharían para realizar beneficios. No ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado en el que los índices se pasaron la sesión entre ligeras ganancias y ligeras pérdidas, para cerrar el día prácticamente planos.

Destacar que detrás de este giro alcista que dieron AYER los principales índices hubo varios factores, unos de corte económico y otro de corte político. Así, y como advertimos AYER que sucedería, la principal cita del día fue la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta del Congreso de los EEUU) -HOY repite ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes (cámara baja del Congreso)-. Powell no aportó novedades y se limitó a reiterar que el banco central estadounidense está a la espera de acontecimientos y que no volverá a actuar hasta que se aclare el escenario macro. En este sentido, Powell dijo que la economía estadounidense sigue fuerte pero que ha "enviado" en los últimos signos contradictorios, aunque él y sus colegas en la Fed esperan que siga creciendo a buen ritmo en 2019. Además, Powell reafirmó la intención de la Fed de dar por finalizado a finales de año el proceso de reducción del balance del banco central -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. El impacto en la renta variable de sus declaraciones fue reducido, al estar descontada la "nueva actitud" de la Fed, mientras que los bonos celebraron con alzas lo dicho por Powell. No obstante, el hecho que realmente hizo girar al alza a los índices fue la publicación en EEUU del índice de confianza de los consumidores, indicador adelantado de consumo privado que se recuperó con mucha fuerza en febrero.

En el ámbito político fue la constatación de que la primera ministra May aceptó por primera vez la posibilidad de un retraso en la fecha del *brexit*, retraso que en principio no irá más allá de junio. En principio la "estrategia" de May es, como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados, dejar esta decisión o la de un posible *brexit* sin acuerdo en manos de los miembros del Parlamento británico, que serán los que deberán decidir entre ambas propuestas si antes rechazan el plan B de May. Esta posibilidad, la de ganar tiempo para negociar en los próximos meses un nuevo acuerdo que sea aprobado por el Parlamento tranquilizó a los inversores en las plazas europeas, muchos de los cuales han optado por mantener una exposición reducida a la renta variable de la región mientras no se clarifique el proceso de salida del Reino Unido de la UE. En el mercado de divisas la libra esterlina se fortaleció, lo que penalizó el comportamiento del índice FTSE 100 británico, índice en el que el peso de las compañías dedicadas a la exportación es muy elevado.

En principio HOY, en una sesión en la que en la bolsa española será la batería de resultados empresariales, correspondientes al ejercicio 2018 -ver listado de compañías que publican en la sección de Eventos de Empresas-, la que concentre la atención de los inversores y de mucho "juego" a los *traders*, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja. En el ámbito macro, y a falta de otros indicadores relevantes, serán los índices de confianza sectoriales de la Zona Euro, que elabora mensualmente la Comisión Europea (CE), los que atraerán la atención de unos inversores que siguen muy pendientes de las noticias que surjan sobre las negociaciones comerciales entre EEUU y China y sobre el proceso, cada vez más kafkiano, del *brexit*.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Ence (ENC):** conferencia con analistas para analizar resultados 2018 a las 16:00 horas (CET);
. **ACS:** publica resultados 2018; conferencia con analistas día 28 de febrero a las 12:00 horas (CET);
. **AENA:** publica resultados 2018;
. **CAF:** publica resultados 2018;
. **Codere (CDR):** publica resultados 2018;
. **Enagas (ENG):** publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
. **FCC:** publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
. **Indra (IDR):** publica resultados 2018;
. **Parques Reunidos (PQR):** publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
. **Lar España (LRE):** publica resultados 2018;
. **Melia Hoteles (MEL):** publica resultados 2018;
. **Renta Corporación (REN):** publica resultados 2018; conferencia con analistas día 28 a las 10:00 horas (CET);
. **Vidrala (VID):** publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
. **Abengoa (ABG):** conferencia con analistas para tratar resultados 2018 a las 13:00 horas (CET);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Solvay (SOLB-BE):** 4T2018;
- **Eiffage (FGR-FR):** 4T2018;
- **Safran (SAF-FR):** 4T2018;
- **SUEZ (SEV-FR):** 4T2018;
- **Bayer (BAYN-DE):** 4T2018;
- **Royal Ahold Delhaize (ADN-NL):** 4T2018;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** 4T2018;
- **SAS (SAS-SE):** 1T2019;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Apache (APA-US):** 4T2018;
- **Best Buy (BBY-US):** 4T2018;
- **Campbell Soup (CPB-US):** 2T2019;
- **Chesapeake Energy (CHK-US):** 4T2018;
- **Fitbit (FIT-US):** 4T2018;
- **HP (HPQ-US):** 1T2019;
- **L Brands (LB-US):** 4T2018;
- **Lowe's Cos (LOW-US):** 4T2018;
- **Office Depot (ODP-US):** 4T2018;

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La primera ministra británica, Theresa May, puso ayer al día al Parlamento de sus negociaciones de *brexit* con la Unión Europea (UE) y anunció tres días de votaciones para marzo**, que incluirán un potencial retraso en la fecha de salida del país, prevista inicialmente para el 29 de marzo. Los miembros del Parlamento tendrán un voto vinculante sobre el acuerdo el 12 de marzo. Si es rechazado, los miembros del Parlamento votarán dos mociones con posibilidad de enmienda: un *brexit* sin acuerdo el día 13 de marzo y la extensión del artículo 50 el 14 de marzo.

La primera ministra May aún se muestra favorable a alcanzar un acuerdo antes del 29 de marzo, pero ha sofocado la rebelión potencial mediante el anuncio del retraso del *brexit*, antes de la votación de las enmiendas de hoy. May afirmó que el retraso sería único, una extensión corta hasta finales de junio para evitar que pueda formar parte de las elecciones al Parlamento Europeo. El Gobierno alemán salió a apoyar la extensión corta, aunque Francia indicó que no era necesaria.

. Según anunció ayer el Banco de Inglaterra (BoE), **la institución modificará de forma temporal sus herramientas para asegurar la liquidez en los mercados durante los días o semanas que dure la salida efectiva del Reino Unido de la Unión Europea (UE)**, salida prevista para el 29 de marzo. De esta forma, el BoE pretende aumentar la frecuencia de las ya existentes operaciones de mercado abierto con libras esterlinas y de las subastas de liquidez de largo plazo (ILTR). El incremento afectará a las subastas semanales y mensuales. Esta excepción que busca reducir el impacto en los mercados del *brexit* se prolongará "durante las semanas que rodeen la fecha planeada para la salida de la UE". Así, y según el BoE, este cambio se aplicará en marzo y se extenderá hasta el final de abril.

Según el comunicado emitido por el BOE, este es un paso prudente y de precaución, consistente con el objetivo final del BoE para mantener la estabilidad financiera, para proveer flexibilidad adicional en la provisión de liquidez para la banca en los próximos meses. Además, el BoE vigilará muy de cerca las condiciones del mercado.

. Según publicó ayer la consultora, **el índice GfK que mide la confianza de los consumidores alemanes se mantendrá en los 10,8 puntos en marzo, nivel que alcanzó en febrero tras mostrar cierta recuperación en relación al mes precedente** (10,4 puntos). La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. De momento, la fortaleza del mercado laboral alemán mantiene la confianza de los consumidores elevada, aunque la debilidad del crecimiento económico del país puede terminar penalizándola.

• EEUU

. En su testimonio ante el Comité Bancario del Senado el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo que la economía estadounidense ha venido mandando "señales confusas" que justifican un enfoque paciente en lo que hace referencia a la política de tipos de interés**. En ese sentido, afirmó, que mientras que los miembros de la Fed ven las condiciones económicas actuales como saludables y las perspectivas económicas como favorables, en los últimos meses se han identificado señales confusas sobre su estado. No obstante, Powell dijo que sus colegas y él en general esperan que la economía se expanda a un ritmo sólido en 2019.

Por otra parte, y en relación a los precios, Powell dijo que espera que la inflación subyacente se mueva en niveles cercanos al 2%.

Powell también reiteró que la Fed está reevaluando el proceso de reducción de su balance de $ 4 billones, que ha ido reduciendo a un ritmo de $ 50.000 millones al mes desde octubre. El efecto de este proceso es reducir la liquidez en el sistema financiero y puede actuar de la misma forma que los movimientos de política tradicionales, como aumentar las tasas de interés a corto plazo. Powell expresó nuevamente la intención del banco central de terminar las ventas de los activos en balance a finales de este año.

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

Valoración: *no hubo sorpresas en la intervención de Powell antes el Senado, por lo que la reacción de los mercados de renta variable a la misma fue poco significativa. Los mercados de bonos sí reaccionaron al alza, lo que provocó que las rentabilidades volvieran a bajar y que la curva de tipos se inclinara ligeramente.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas bajó en diciembre el 11% en relación a noviembre, hasta una cifra anualizada de 1,08 millones**, la menor en más de dos años (septiembre 2016). El consenso de analistas esperaba una cifra muy superior, de 1,253 millones de unidades.

Por su parte, **los permisos de construcción repuntaron en diciembre el 0,3%, hasta una cifra anualizada de 1,33 millones**. Los analistas esperaban en este caso una lectura de 1,290 millones.

Valoración: *a pesar de que la cifra es de diciembre, y la atención de los inversores está puesta ya en los números de 2019, esta estadística muestra que el sector de la construcción residencial cerró el pasado año envuelto en una gran debilidad. No obstante, la cifra de permisos de construcción del citado mes apunta a una recuperación del mismo durante los primeros meses del presente ejercicio. La cifra pasó sin pena ni gloria para los mercados.*

. **El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió en el mes de diciembre el 0,2% en relación a noviembre, en términos ajustados estacionalmente**. En tasa interanual el índice subió el 4,2%, su ritmo más bajo desde noviembre de 2014. Los analistas esperaban una subida mensual del índice del 0,3% y una en tasa interanual del 4,5%.

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en el mes de febrero en EEUU hasta los 131,4 puntos desde los 121,7 puntos de enero**. La lectura superó holgadamente los 124,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. La mejora de este indicador adelantado de actividad vino de la mano del componente de expectativas, que mejoró sustancialmente en el mes al pasar de los 89,4 puntos de enero hasta los 103,4 puntos. A su vez, el que evalúa la percepción de los consumidores de la situación actual también mejoró en el mes, pero en menor medida al pasar de los 170,2 puntos de enero hasta los 173,5 puntos en febrero. Detrás de la recuperación de la confianza de los consumidores habría factores como el positivo comportamiento de Wall Street y el fin del cierre parcial del Gobierno federal, que provocó una fuerte caída del indicador en enero.

Valoración: *lectura muy positiva para una economía en la que el consumo privado tiene un peso relativo muy relevante y que es el sustento principal de su crecimiento reciente. Los datos fueron bien recibidos en un principio por la bolsa estadounidense.*

Análisis resultados Empresas 2018

. **APPLUS (APPS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS APPLUS 2018 vs 2017

EUR millones	**2018**	**18/17 (%)**
Ventas	1.675,9	5,9%
EBITDA	170,8	19,4%
EBIT	104,8	27,5%
Beneficio neto	41,2	15,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- APPS alcanzó una **cifra de ingresos** de EUR 1.675,9 millones, lo que supone una mejora del 5,9% con respecto a la cifra del ejercicio anterior (crecimiento orgánico del 4,9%).

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó en 2018 hasta los EUR 170,8 millones, un importe superior en un 19,4% en tasa interanual (+6,2% orgánico). De esta forma, en términos sobre ventas, este margen se situó en el 10,2%, es decir, 116 p.b. más que en 2017 (+11 bps orgánico).

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, aumentó un 27,5% interanual en 2018, hasta situarse en EUR 104,8 millones.

- Además, la reducción de los costes financieros, que fue compensada por la aplicación de unos costes de reestructuración por EUR 3,9 millones, conllevó que el **beneficio antes de impuestos (BAI)** repuntara un 36,2%, hasta los EUR 83,5 millones.

- El **beneficio neto atribuible** alcanzó los EUR 41,2 millones en 2018, un 15,8% más que en 2017.

- Para el ejercicio 2019 y 2020, APPS mantiene su previsión de crecimiento orgánico de aproximadamente el 5% y la mejora entre 20 y 30 puntos básicos del margen del resultado operativo ajustado.

- Además, APPS espera continuar con una buena generación de caja y continuar proponiendo la distribución de un dividendo que represente aproximadamente el 20% del resultado neto ajustado, lo que unido al objetivo de mantener la ratio de apalancamiento financiero (deuda neta/EBITDA) por debajo de 3,0 veces dejará capacidad para realizar adquisiciones en el rango de EUR 150 millones anuales.

. **ENCE (ENC)** publicó ayer por la tarde sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENCE 2018 vs 2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Importe cifra de negocios	835,9	12,4%	847,4	-1,4%
Ingresos Celulosa	697,0	14,0%	-	-
Ingresos Energía	138,9	4,4%	-	-
EBITDA	290,9	34,7%	291,2	-0,1%
EBIT	209,6	40,0%	213,8	-2,0%
Beneficio neto	129,1	40,7%	129,6	-0,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso analistas FactSet.

- ENC elevó su **cifra de negocios** un 12,4% en tasa interanual en 2018, principalmente impulsada por la mejora de las ventas de celulosa, que repuntaron un 14,0%, hasta los EUR 697,0 millones. La cifra de ventas global estuvo por debajo (-1,4%) de la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

- La demanda global de celulosa de fibra corta (BHKP) creció un 1,4% en 2018; lo que equivale a un incremento interanual de 0,5 millones de toneladas, según las estimaciones de PPPC. Dentro de los distintos tipos de fibra corta (BHKP), la demanda de celulosa de eucalipto continúa ganando cuota de mercado con un crecimiento del 4,7% en 2018; lo que equivale a 1,1 millones de toneladas.

- La producción de celulosa en el 4T2018 fue un 1,6% inferior a la del 4T2017. Sin embargo, en el conjunto del año la producción aumentó un 1%, hasta las 967.969 toneladas.

- El precio medio de venta de la celulosa de ENC en el 4T2018 mejora un 10,7% respecto al 4T2017 impulsado por un incremento del 11,4% en el precio medio de referencia en dólares y por una depreciación media del 2,8% del euro frente al dólar. Esta mejora en el precio medio de venta se vio parcialmente compensada por un mayor volumen de ventas en el mercado *spot*, fuera de Europa, en el trimestre. Estos mercados supusieron el 9% de las ventas de celulosa en 2018.

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

- Además, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también mejoró, un 34,7% con respecto a la cifra de 2017, hasta situarse en EUR 290,9 millones, en línea (-0,1%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Desglosando este margen por área de negocio, el EBITDA de Celulosa creció un 44%, hasta los EUR 246 millones, mientras que el EBITDA de Energía Renovable se mantuvo estable en los EUR 45 millones, en línea con las previsiones del Plan Estratégico comunicado por ENC el pasado mes de noviembre.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se incrementó un 40,0% en términos interanuales, hasta los EUR 209,6 millones. La cifra que esperaba el consenso de analistas era algo superior (+2,0%), de EUR 213,8 millones.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** creció un 40,7% en 2018 respecto al importe del ejercicio precedente, hasta los EUR 129,1 millones, y estuvo en línea con la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

- ENC ha anunciado un precio de $ 1.010 por tonelada para su celulosa de eucalipto a partir del mes de febrero. Los reducidos niveles de inventarios en la industria papelera, junto con la esperada normalización de la demanda de celulosa, tras la inauguración del año nuevo en China y la ausencia de grandes incrementos de capacidad de producción, hacen prever una recuperación del precio de la celulosa en próximos trimestres

- Por otra parte, el presidente de ENC, Juan Luis Arregui, explicó ayer que prevé que 2019 sea otro año de éxito para la empresa, en el que impulsarán sus dos áreas de negocio para alcanzar los EUR 340 millones de EBITDA (+17% vs 2018)

Noticias destacadas de Empresas

. Tras el requerimiento de la CNMV, en el que el regulador pedía claridad a Abanca en un plazo de diez días, la entidad gallega ha renunciado a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **LIBERBANK (LBK)**. Abanca ha tomado esta decisión después de que la CNMV le diera ayer un plazo improrrogable de diez días hábiles para que manifestara su decisión o no de formular una OPA sobre LBK, incluyendo únicamente puntos recogidos en la ley del mercado.

En este sentido, Abanca ha explicado que, teniendo en cuenta este plazo, no le resulta posible llevar a cabo una *due diligence*, una especie de auditoría para conocer los balances de LBK, y tomar una decisión definitiva acerca de la posible formulación de una OPA. Inicialmente, la entidad gallega habría ofrecido a algunos accionistas de la asturiana EUR 0,56 por título. Asimismo, Abanca renuncia a la oferta sobre LBK al considerar que ésta sigue trabajando en la operación corporativa para una posible fusión por absorción con UNICAJA (UNI).

Por otro lado, LBK en el marco de los acuerdos suscritos en 2017 y 2018 con Gateway Infrastructure Investments, L.P. ha procedido a la venta de su participación accionarial en Itínere a la sociedad Estivo Investments Holding B.V, compañía holandesa vinculada a Gateway. El acuerdo implica la venta de 26.297.965 acciones, representativas del 5,67% del capital de Itínere Infraestructuras, S.A, y de 638 bonos convertibles. La operación supone para LBK una reducción de EUR 77 millones de activos ponderados por riesgo (APR) y un impacto positivo en patrimonio de EUR 7,3 millones.

. **ACCIONA (ANA)** se ha impuesto provisionalmente en la puja para construir y operar la nueva planta de tratamiento de residuos de Aberdeen (Reino Unido) con un presupuesto de inversión de £ 150 millones (unos EUR 173 millones). La compañía española se encargará de la construcción y su socio holandés Indaver se encargará de la gestión del contrato de 20 años de duración. En la puja, ANA ha superado las ofertas presentadas por la española FCC y la francesa Suez. La nueva instalación, que incorpora la tecnología *waste for energy*, tiene que entrar en operación en 2022.

Por otro lado, el diario Expansión señala que cuatro constructoras españolas (**SACYR (SCYR)**, **OHL**, ANA y **FCC**) figuran en la lista de los siete consorcios que se han presentado al concurso internacional para pujar por las obras de construcción y posterior concesión de la primera línea de metro de Bogotá (Colombia), el mayor proyecto de transporte de la región, con un presupuesto estimado de $ 4.360 millones (unos EUR 3.840 millones).

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

Miércoles, 27 de febrero 2019

. **IBERDROLA (IBE)** actualizó ayer su Plan Estratégico 2018 - 2022 en su Día del Inversor. En el mismo, IBE ha acelerado su inversión desde los EUR 32.000 millones previstos inicialmente hasta los EUR 34.000 millones, de los que el 86% corresponderá a actividades reguladas. De dicho importe actualizado, EUR 30.000 millones ya están en construcción o ejecutadas.

IBE destinará EUR 8.000 millones a la "transición energética" que ha emprendido el Gobierno actual, y que se encamina hacia la descarbonización del sector energético y una economía sin emisiones contaminantes.

Según IBE, ahora, su compromiso con España, correspondiente al periodo 2018-2022, supone un incremento del 40% respecto al plan anterior. Del importe total, EUR 4.200 millones irán destinados a renovables.

Asimismo, IBE espera alcanzar un EBITDA superior a los EUR 12.000 millones al cierre de 2022, frente al objetivo anterior cifrado entre EUR 11.500 – 12.000 millones. Además, IBE ha incrementado el objetivo de beneficio neto para 2020 hasta los EUR 3.700 – 3.900 millones, desde los EUR 3.500 – 3.700 millones anteriores.

En cuanto al dividendo, IBE espera que aumente en línea con el aumento de resultados esperado y establece que el anterior objetivo de alcanzar un importe bruto de dividendo por acción de EUR 0,4 es ahora el suelo o base.

"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)"