LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 8 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	937,32	931,84	-5,48	-0,58%
IBEX-35	9.296,7	9.249,9	-46,8	-0,50%
LATIBEX	5.156,00	5.061,50	-94,5	-1,83%
DOWJONES	25.673,46	25.473,23	-200,23	-0,78%
S&P 500	2.771,45	2.748,93	-22,52	-0,81%
NASDAQ Comp.	7.505,92	7.421,46	-84,45	-1,13%
VIX (Volatilidad)	15,74	16,59	0,85	5,40%
Nikkei	21.456,01	21.025,56	-430,45	-2,01%
Londres(FT100)	7.196,00	7.157,55	-38,45	-0,53%
Paris (CAC40)	5.288,81	5.267,92	-20,89	-0,39%
Frankfort (DAX)	11.587,63	11.517,80	-69,83	-0,60%
Euro Stoxx 50	3.324,67	3.308,85	-15,82	-0,48%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.238,0	-11,90
Abril 2019	9.180,0	-69,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,44%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,64%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,06%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,07%	-5 p.b.
Euro Bund	164,66	0,01
España 3Yr (Tir)	-0,17%	-6 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,08%	-7 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,04%	-8 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	97	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,120
Yen/$	111,06
Euro/£	1,168

Materias Primas

Brent $/bbl	66,30
Oro $/ozt	1.285,30
Plata $/ozt	15,08
Cobre $/lbs	2,93
Niquel $/Tn	13.610

Interbancario (Euribor)

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

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.627,87
IGBM (EUR millones)	1.750,70
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.904,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.309,37

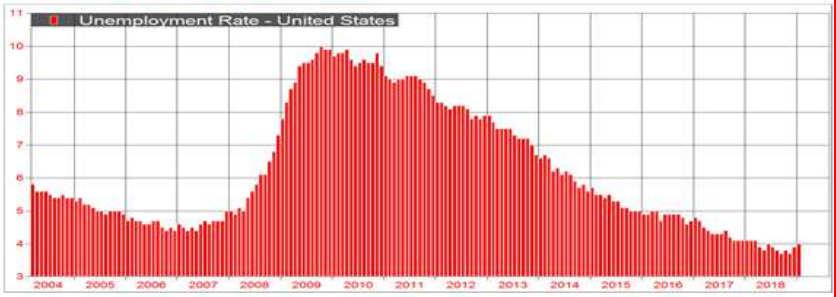
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,120

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,59	7,56	0,03
B. SANTANDER	4,12	4,16	-0,04
BBVA	5,19	5,22	-0,03

Tasa de desempleo EEUU (% s/población activa total) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (ene): Est MoM: +10,4%; Est: 1,19 millones; ii) Permisos construcción(ene): Est MoM: -2,8%; Est: 1,289 millones
iii) Emploe no agrícola (feb): Est: 180.000; iv) Empleo privado (feb): Est: 175.000; v) Tasa desempleo (feb): Est: 3,9%
vi) Salario medio hora (feb): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,3%; vii) Horas medias semanales (feb): Est: 34,5
viii) Tasa de participación (feb): Est: 63,2%

Alemania: Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -3,2%

Francia: i) Balanza comercial (ene): Est: EUR -4,941 millones; ii) Prod industrial (ene): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,5%
iii) Prod manufacturera (enero): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -0,2%

España: Producción industrial (enero): Est MoM: 1,6%; Est YoY: -1,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-marzo	11 x 38	02/03/2019 al 16/03/2019	Desembolso EUR 17,89

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

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER a la baja, en una sesión en la que la debilidad del crecimiento mundial volvió a convertirse en la mayor amenaza a ojos de los inversores. Así, y tras un comienzo de sesión relativamente positivo, las

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

bolsas europeas giraron a la baja tras conocerse el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, reunión que sorprendió principalmente porque la institución adoptó algunas medidas de política monetaria que el mercado todavía no esperaba. Así, el BCE, tras mantener los principales parámetros de su política monetaria sin cambios -tipo de refinanciación, tipo marginal de crédito y tipo de depósito-, anunció que: i) retrasaba la primera subida de tipos hasta finales de 2019, cuando anteriormente había situado la misma para este verano; y ii) a partir de septiembre comenzaría a realizar subastas de liquidez ilimitada a largo plazo (TLTRO) destinadas a las entidades de crédito de la región -ver detalle en sección de Economía y Mercados-. La "excusa" para la adopción de estas dos medidas fue la debilidad por la que atraviesa la economía de la Zona Euro, afectada como señalamos AYER por factores exógenos y por problemas de índole interno, concretamente de inestabilidad política por la que atraviesan muchos países de la región. Esta debilidad de la economía de la Eurozona quedó plasmada en el nuevo cuadro macroeconómico que dio a conocer el BCE, cuadro en el que los analistas de la institución revisaban drásticamente a la baja el crecimiento esperado para esta economía en 2019 hasta el 1,1% -recordar que el día precedente la OCDE había rebajado también su estimación, en este caso hasta el 1,0%.

Ante esta batería de anuncios por parte del BCE la reacción de los distintos mercados financieros europeos no se hizo esperar: i) euro a la baja; ii) bonos en modo "rally" y, por tanto, fuerte recorte de sus rentabilidades; y iii) renta variable a la baja, con los valores de corte más cíclico, incluidos los bancos, a la cabeza de los descensos y los de corte defensivo, como las telecomunicaciones, las utilidades, los valores del sector sanidad y los del sector de la alimentación concentrando las compras de los inversores. Por tanto, el BCE "provocó" una evidente huida de las posiciones de mayor riesgo por parte de unos inversores que "corrieron" a refugiarse en los activos de carácter defensivo.

En Wall Street la sesión fue parecida, con los inversores "refugiándose" en activos de corte defensivo, como los bonos o los valores de los sectores de las utilidades y de consumo básico, cuyo comportamiento, a pesar de ser negativo, fue el mejor en términos relativos. En este mercado también pesaron las dudas que comienzan a surgir sobre la posibilidad de que el acuerdo comercial entre EEUU y China no esté tan cerca de cerrarse como se había venido hablando. Al término de la sesión, los índices cayeron con cierta intensidad, si bien cerraron lejos de sus mínimos del día.

Si bien esto fue lo que ocurrió, lo que no nos queda tan claro es por qué ocurrió AYER. Es evidente que la economía de la Zona Euro se había debilitado mucho en los últimos meses del 2018 y a principios de 2019, algo que los inversores ya conocían y que, todo parecía indicar, habían dado por descontado por las bolsas a finales de diciembre. Además, nadie en los mercados pensaba que el BCE iba a subir sus tasas de interés de referencia este verano dado el complicado escenario económico en la región. Por último, recientemente los bancos habían reaccionado de forma muy positiva cada vez que se hablaba de la posible implementación de nuevas TLTRO, operaciones que eran esperadas, incluso para antes de este verano. Por tanto, nada de lo que comunicó ni de lo que anunció AYER el BCE era nuevo para los inversores.

Seguimos pensando que el principal "problema" de las bolsas es que han recuperado mucho terreno en poco espacio de tiempo sin que este *rally* haya ido acompañado de un volumen de contratación lo suficientemente elevado para darle solidez. De esta manera, cuando los principales índices y muchos valores han afrontado importantes resistencias en un estado de sobrecompra elevado, se

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

han mostrado incapaces de superarlas, aprovechando los inversores cualquier "excusa" para realizar las cuantiosas plusvalías que mantenían latentes en muchos activos.

HOY, en principio, esperamos que continúe la misma tónica de AYER en las bolsas europeas cuando abran por la mañana, con los inversores optando por "refugiarse" en los activos defensivos. A ello también creemos que contribuirá la fuerte e inesperada caída de las exportaciones chinas en febrero (más del 20%; ver sección de Economía y Mercados), y las dudas que siguen surgiendo sobre el potencial acuerdo comercial entre EEUU y China, dudas que, además, están "explotando" algunos medios de comunicación estadounidenses contrarios a la Administración Trump como arma política. Si bien no nos sorprende que se pueda producir una pequeña corrección en las bolsas, creemos que ésta no va ser de grandes dimensiones y que, incluso, puede suponer una buena oportunidad para tomar nuevas posiciones en renta variable.

Por último, y en lo referente a la agenda macro del día, señalar que en ella destaca la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica del mes de enero y de la producción manufacturera de Francia, Italia y España del mismo mes, datos que deben corroborar la debilidad por la que atraviesa el sector en la región y, ya por la tarde y en EEUU, de los datos de empleo del mes de febrero. En este sentido, señalar que se espera una cierta ralentización en el ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo en el mes, en parte por temas de calendario (febrero es el mes más corto del año) y en parte por factores climáticos (el mal tiempo puede haber afectado a la creación de empleo en sectores como la construcción o el ocio). No obstante, las estimaciones de los analistas siguen siendo optimistas. En este sentido, señalar que cualquier desviación, especialmente a la baja, podría poner muy "nerviosos" a los inversores y provocar nuevas caídas de las bolsas, por lo que habrá que estar muy atentos a la publicación del dato.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** Junta General Ordinaria de Accionistas; 1ª convocatoria

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **EssilorLuxottica (EI-FR):** 4T2018;
- **Air France-KLM (AF-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de febrero 2019;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) no realizó ayer cambios en sus principales parámetros de política monetaria al mantener el tipo de interés de refinanciación a corto plazo en el 0%**;

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

el tipo marginal de crédito en el 0,25%; y el tipo de interés de la facilidad de depósito el -0,40%. No obstante, la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro anunció en su comunicado que retrasa la primera subida de las tasas de interés oficiales hasta finales de 2019, en lugar de finales del verano como estaba previsto. Además, y esto es una gran novedad, el BCE anunció la implementación de nuevas inyecciones de liquidez a largo plazo destinadas a la banca de la región, los conocidos como TLTRO. Estas inyecciones a largo plazo (TLTRO-III) empezarán en septiembre de 2019 y terminarán en marzo de 2021, cada una con un vencimiento de dos años. Las subastas se realizarán de forma trimestral y se dividirán, previsiblemente, en seis operaciones diferentes, una por trimestre.

Las nuevas TLTRO tienen como objetivo mantener unas condiciones de financiación favorables para la banca para que las entidades aumenten el préstamo a particulares y empresas. Según se refleja en el comunicado del Consejo, las subastas se concederán al tipo principal de refinanciación (ahora en el 0%). Además, como sucedió con las otras TLTRO, se incluirán incentivos para que las condiciones de crédito sigan siendo favorables. Esto abre la puerta a que los bancos que concedan más crédito a familias y empresas tengan unas condiciones favorables como una remuneración por pedir prestada esa liquidez. Recordar, en este sentido, que las entidades de crédito que participan en estas operaciones pueden obtener financiación por un importe de hasta el 30% de sus préstamos vivos a empresas y consumidores.

Por otro lado, y según anunció el presidente del BCE, el italiano Mario Draghi, en su nuevo cuadro macroeconómico la institución contempla ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona crecerá el 1,1% en 2019 frente a su estimación anterior, que era de un 1,7%. Para 2020 espera que la economía de la región crezca el 1,6% también frente al 1,7% que esperaba hace sólo tres meses. En lo que hace referencia a la inflación, el BCE espera ahora que esta sea del 1,2% en 2019 y del 1,5% el año que viene.

En este sentido, y según dijo ayer Draghi, aunque algunos factores que estaban lastrando el crecimiento están empezando a "desvanecerse, la debilidad de los datos económicos deja entrever una moderación importante que se extenderá durante todo el año en la evolución de la expansión económica".

Valoración: *la virulenta reacción de los mercados de valores europeos y del euro, ambos a la baja, y de los bonos de la región, al alza, a lo anunciado por Consejo de Gobierno del BCE nos resulta algo sorprendente ya que a estas alturas de la película no creemos que hubiera inversores que no contaran con una drástica revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico de la región y con que los tipos de interés de referencia no subirían en verano. Es más, creemos que la probabilidad de que suban en lo que queda de 2019 era y es muy reducida.*

Además, que los bancos reacciones tan negativamente al anuncio de nuevos LTRO a partir de septiembre sólo se puede explicar porque los inversores esperaran que se implementarían estas subastas antes o que el plazo de vencimiento de las mismas fuera similar al de las anteriores, de cuatro años, mientras que para las nuevas va a ser de dos años. De cualquier modo, había pocos analistas que esperaban que el BCE fuera a anunciar en esta reunión una agenda para la implementación de las mencionadas subastas, hecho que sí que nos ha sorprendido.

En resumen, lo dicho y hecho por el BCE entra dentro de lo que debería estar descontado por los mercados: que la economía europea está atravesando por un momento de gran debilidad y que el BCE está dispuesto a actuar en consecuencia. Además, y este punto parece haber pasado desapercibido, el BCE descarta de momento una recesión y, como dijo Draghi, algunos de los factores que han penalizado el crecimiento económico de la región se están disipando poco a poco, afirmación que se sostiene en la reciente publicación de algunos indicadores adelantados de actividad que han superado las expectativas de los analistas.

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

Viernes, 8 de marzo 2019

. Según la estimación final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,2% en el 4T2018 en relación al 3T2018, mientras que en términos interanuales lo hizo el 1,1% (1,6% en el 3T2018)**. El incremento interanual del PIB en el 4T2018 es el más bajo desde el 4T2013. Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral similar al real y uno interanual ligeramente superior, del 1,2%, en línea con la anterior estimación del dato.

Por componentes, destacar que el consumo privado aumentó en términos intertrimestrales el 0,2% en el 4T2018, tasa similar a la del trimestre precedente y en línea con lo esperado por los analistas. A su vez, la inversión bruta en capital fijo aumentó el 0,6%, también al ritmo similar al que lo había hecho en el 3T2018 y por encima del 0,3% que esperaban los analistas. Por su parte, el gasto público aumentó en el trimestre el 0,7%, tasa que superó el 0,4% que había estimado el consenso. Todo ello permitió a la demanda interna aportar 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre analizado. En sentido contrario, la evolución de los inventarios restó 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el trimestre tras haber sumado 0,3 puntos porcentuales en el 3T2018.

A su vez, el saldo comercial neto sumó 0,2 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre (0,4 puntos porcentuales en el 3T2018), con las exportaciones creciendo el 0,9% en el trimestre y las importaciones el 0,5%.

Valoración: *la publicación de las cifras definitivas del PIB del 4T2018 no han aportado muchas novedades, aunque cabe destacar la resistencia que está mostrando la inversión en la región a pesar de que el consumo privado se está desacelerando. Por lo demás, es llamativo el repunte del gasto público, algo que entendemos deberá ser monitorizado por la CE, sobre todo en los países que presentan elevados déficits y niveles de deuda preocupantes.*

- ## EEUU

. Según informó el *New York Times* ayer jueves, **EEUU y China han alcanzado un acuerdo global que podría conllevar la eliminación de gran parte de las tarifas aplicadas en ambos países**. Ello supondría que China adquiriría una mayor cantidad de productos americanos y una mayor apertura de sus mercados a las compañías extranjeras. Pero el artículo señala que los negociadores aún no han cerrado asuntos clave, como cuándo se eliminarán las tarifas y como asegurarse de que China cumplirá lo pactado. Además, según dos fuentes familiarizadas con la postura china, los funcionarios chinos se muestran recelosos sobre los términos finales del acuerdo, debido a la tendencia del presidente de EEUU, Trump, de realizar cambios a última hora.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajaron en 3.000 en la semana del 2 de marzo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 223.000 peticiones**. La lectura estuvo muy en línea con las 225.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas también bajó en 3.000 peticiones, hasta las 226.250.

Por último, señalar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 23 de febrero en 50.000, hasta los 1,76 millones.

. Según datos definitivos correspondientes al 4T2018, dados a conocer ayer por el Departamento de Trabajo, **la productividad aumentó el 1,9% en el 4T2018, ligeramente más que el 1,8% que lo había hecho en el 3T2018** (dato revisado a la baja desde una primera estimación de crecimiento del 2,2%). En tasa interanual, la productividad creció en 2018 el 1,8%, su tasa más elevada desde 2015.

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

Destacar que para que la productividad aumentase al mencionado ritmo, las empresas incrementaron los bienes y servicios producidos el 3,1% mientras que las horas trabajadas por los empleados lo hicieron el 1,2%.

Por su parte, los costes laborales unitarios aumentaron el 2,0% en el 4T2018, aunque en tasa interanual sólo lo hicieron el 1,0%.

Valoración: *buenas noticias para la economía estadounidense, con la productividad creciendo al ritmo más elevado en varios años y los costes laborales contenidos.*

- **ASIA**

. Las exportaciones chinas cayeron drásticamente el pasado mes, según los datos oficiales emitidos hoy viernes, reflejando una demanda más débil y la distorsión de las vacaciones del Nuevo Año Lunar. Así, **las exportaciones de China cayeron un 20,7% interanual en febrero**, su peor lectura desde febrero de 2016, tras un incremento del 9,1% interanual en enero. Los economistas consultados por *The Wall Street Journal* esperaban una caída del 6%. Por su parte, **las importaciones cayeron un 5,2% interanual en febrero**, tras una caída del 1,5% interanual en enero. Los economistas encuestados esperaban una caída inferior, del 2,5%. De esta forma **el superávit comercial de China se situó en $ 4.120 millones**, reduciéndose de forma drástica desde el superávit de $ 39.160 millones de enero y significativamente por debajo de los $ 24.450 millones esperados por el consenso.

En el acumulado de dos meses, las exportaciones e importaciones de China cayeron el 4,6% y el 3,1%, respectivamente, elevando el superávit hasta los $ 43.700 millones. Eliminando el efecto del Nuevo Año Lunar, según la agencia de aduanas de China, las exportaciones e importaciones crecieron un 1,5% y un 6,5% interanual, respectivamente.

. **El crecimiento del PIB del 4T2018 de Japón se revisó al alza hasta un 1,9% trimestral anualizado**, frente a la lectura esperado de un incremento del 1,8% y al incremento preliminar del 1,4%. Las expectativas se revisaron mediante un crecimiento superior al esperado en la encuesta de la medida del gasto en capital. La inversión del PIB privado no residencial fue revisada al alza de forma marginal y su contribución casi no impactó en el agregado. Más aún, la contribución del consumo privado fue recortada.

El principal factor con una mayor contribución fueron los inventarios privados. La demanda pública y externa tuvieron pocos cambios respecto al informe preliminar. Los últimos datos aún muestran un rebote de la actividad económica desde la contracción del 3T2018, en el que los desastres naturales lastraron el PIB. Las perspectivas de futuro se centran en el efecto dominó que podría tener la ralentización de la economía de China.

Noticias destacadas de Empresas

. En el marco del arbitraje SIAC 065/2016, seguido por **DURO FELGUERA (MDF)** y Duro Felguera Australia Ltd. contra Samsung CT Corporation, se ha recibido el laudo parcial sobre el fondo del asunto. El impacto positivo en patrimonio de MDF se estima inicialmente en un rango aproximado entre EUR 35 - 55 millones, al existir compromisos con terceros que se están evaluando.

. **GRIFOLS (GRF)** ha anunciado la adquisición del 26,2% de la china Shanghai Raas a cambio del 45% de los derechos económicos y del 40% de los derechos políticos de su filial estadounidense Grifols Diagnostic Solutions (GDS), una compañía valorada en $ 4.279 millones (unos EUR 3.784 millones). GRF ha asegurado que la transacción, cuyo cierre está previsto para el 2S2019, no requiere de ninguna fuente de financiación externa. Una vez consumada la operación, GRF será

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

Viernes, 8 de marzo 2019

el segundo accionista de Shanghai Raas, por detrás de Creat Group (26,7%) y por delante de RAAS China Limited, que controla el 25,8%.

Como parte del acuerdo, GRF tendrá derecho a nombrar tres consejeros en Shanghai Raas, mientras que la compañía china podrá elegir un representante en GDS. Además, GRF contará con responsables en las áreas de calidad y fabricación que velarán por el cumplimiento del acuerdo de calidad suscrito en el marco de esta alianza. Además, la compañía española tendrá derecho a vetar la toma de ciertas decisiones en Shanghai Raas, como la emisión de acciones, la venta de activos, fusiones y modificaciones de estatutos, incluyendo cláusulas antidilución en la participación de GRF.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)** ha anunciado la convocatoria de su Junta General de Accionistas, que se celebrará previsiblemente en 2ª convocatoria el día 11 de abril 2019. Entre otras medidas, somete a los accionistas la aprobación, en su caso, de la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de EUR 0,30 brutos por acción, a pagar el día 5 de junio de 2019 y la devolución, en su caso, de aportaciones a los accionistas, con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por importe de EUR 0,20 por acción, a pagar el día 5 de julio de 2019.

. **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** anunció la incorporación a su catálogo del hotel Sol Tamarindo, un complejo con el que la compañía retoma su presencia en Costa Rica a partir del 1 de agosto. El establecimiento es el actual Hotel Tamarindo Diriá Beach Resort, de la Playa de Tamarindo, propiedad del Grupo Diriá, y pasará a llamarse Sol Tamarindo el próximo 1 de agosto. Cuenta con 242 habitaciones distribuidas en varios edificios, cuatro piscinas y zonas ajardinadas, seis restaurantes y tres bares, así como con diversas zonas de ocio y entretenimiento como pista de tenis y gimnasio. Con esta nueva firma, MEL incrementa su presencia en el Caribe y Centroamérica.

. **APPLUS (APPS)**, compañía especializada en inspección, ensayos y certificación, se ha adjudicado dos nuevos proyectos de inspección técnica de vehículos en Argentina y Ecuador, fortaleciendo su presencia en el mercado de Latinoamérica y consolidando su posición en el ámbito de los servicios de inspección técnica de vehículos a través de la División Automotive.

. La demanda de **IAG** para el mes de febrero, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 6,3% respecto al mismo mes del año anterior; El volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 6,4% respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, el coeficiente de ocupación de febrero se situó en el 79,6%, ligeramente por debajo (-0,1 p.p.) respecto a febrero de 2018.

. Expansión informa hoy que **DIA** ultima el proceso de búsqueda de una alternativa al cierre de 287 tiendas, previsto en el plan de ajuste anunciado en su última presentación de resultados. El diario señala que DIA ha recibido interés por parte de cerca de una veintena de competidores, lo que serviría para reducir la cifra de empleados afectados por el ERE de 2.000 personas en España, de las que 1.461 corresponden a la plantilla de estos establecimientos.

. En relación con el acuerdo alcanzado entre **TELEPIZZA (TPZ)** y AmRest Holdings SE el pasado 26 de julio de 2018 para la venta del negocio de Telepizza en Polonia, TPZ fue informada por AmRest, ayer, sobre su decisión de no extender la fecha límite para el cumplimiento de la condición relativa a la aprobación de la operación por las autoridades de competencia en Polonia y, en consecuencia, dando por terminado el acuerdo de compraventa.

Por otro lado, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que las gestoras de fondos Bestinver, Perpetual y Highclere han comunicado a KKR que no acudirán a su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de TPZ a un precio de EUR 6 por acción. Los tres fondos cuentan en la actualidad con el 9% del capital de TPZ, por lo que KKR no contaría con la aceptación mínima del 90% para sacar adelante la operación. Los tres accionistas consideran que la OPA no refleja el valor real de la compañía y creen que la oferta no puede ser inferior a los EUR 7 por acción.

LINK
LINK Análisis

"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)"