LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 18 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	15/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	930,42	943,55	13,13	1,41%
IBEX-35	9.209,8	9.342,2	132,4	1,44%
LATIBEX	5.279,10	5.325,40	46,3	0,88%
DOWJONES	25.709,94	25.848,87	138,93	0,54%
S&P 500	2.808,48	2.822,48	14,00	0,50%
NASDAQ Comp.	7.630,91	7.688,53	57,62	0,76%
VIX (Volatilidad)	13,50	12,88	-0,62	-4,59%
Nikkei	21.450,85	21.584,50	133,65	0,62%
Londres(FT100)	7.185,43	7.228,28	42,85	0,60%
Paris (CAC40)	5.349,78	5.405,32	55,54	1,04%
Frankfort (DAX)	11.587,47	11.685,69	98,22	0,85%
Euro Stoxx 50	3.342,03	3.386,08	44,05	1,32%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.295,0	-47,20
Abril 2019	9.296,0	-46,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,40%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,60%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,02%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,08%	=
Euro Bund	164,14	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,14%	=
España 5Yr (Tir)	0,14%	=
España 10Yr (TIR)	1,18%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	110	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,133
Yen/$	111,57
Euro/£	1,172

Materias Primas

Brent $/bbl	67,16
Oro $/ozt	1.303,50
Plata $/ozt	15,36
Cobre $/lbs	2,91
Níquel $/Tn	12.845

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,309
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.895,30
IGBM (EUR millones)	3.082,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.962,73
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	19.283,74

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,85	7,81	0,04
B. SANTANDER	4,35	4,38	-0,04
BBVA	5,36	5,37	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.822,48	12,6%	15,3%	0,0%
DJ Industrial Average	25.848,87	10,8%	13,9%	-0,9%
NASDAQ Composite Index	7.688,53	15,9%	19,0%	0,0%
Japan Nikkei 225	21.450,85	7,2%	9,7%	-1,7%
STOXX 600	380,43	12,9%	13,8%	0,0%
Euro STOXX 50	3.386,08	12,8%	14,6%	0,0%
Euro STOXX	370,64	12,8%	14,5%	0,0%
Spain IBEX 35	9.342,20	9,4%	9,6%	0,0%
France CAC 40	5.405,32	14,3%	17,2%	0,0%
Germany DAX (TR)	11.685,69	10,7%	12,2%	0,0%
FTSE MIB	21.045,41	14,9%	15,5%	0,0%
FTSE 100	7.228,28	7,4%	8,0%	-0,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NAHB mercado de la vivienda (marzo): Est: 63

Zona Euro: Balanza comercial (enero): Est: EUR 15.000 millones

Comentario de Mercado *(aproximadamente 8 minutos de lectura)*

Con la mayoría de los principales índices bursátiles mundiales en máximos anuales, los mercados afrontan una nueva semana con múltiples frentes abiertos tanto en el ámbito económico, como en el empresarial y en el geopolítico. Así, en los próximos días cuatro serán los factores que centrarán la atención de los inversores, factores que además pueden determinar si la renta variable occidental prosigue con su escalada o, por el contrario, hace un alto en el camino o, incluso, comienza una pequeña corrección.

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

Lunes, 18 de marzo 2019

Para empezar, señalar que este fin de semana se ha filtrado la noticia de que la tan esperada reunión entre el presidente de EEUU, Trump, y su homónimo chino, Xi, para rubricar un acuerdo comercial entre ambos países puede retrasarse hasta el mes de junio, ya que todavía hay importantes puntos por cerrar. Además, el Gobierno de China no quiere acudir a la cita sin la garantía de que en ella se va a firmar un acuerdo, ya que teme que Trump pueda, en un momento dado, abandonar la misma si no logra todos sus objetivos. Seguimos pensando que habrá acuerdo, ya que ambas partes necesitan una "victoria" política, por lo que forzarán el mismo. Lo que no está claro es cuándo se cerrará el acuerdo, incertidumbre que puede terminar pasando factura a unos mercados que ya lo daban prácticamente por hecho.

Además, esta semana se sabrá si habrá *brexit* en el corto plazo o si el Gobierno británico se verá forzado a pedir un aplazamiento del mismo, incluso por un periodo de dos años -en este caso el Reino Unido deberá participar en las elecciones al Parlamento europeo del mes de mayo, algo que hasta ahora no contemplaba hacer-. En ello va a ser determinante si la primera ministra británica, Theresa May, es o no capaz de lograr los apoyos suficientes para la nueva votación de su plan MAÑANA en el Parlamento. Este fin de semana se ha puesto incluso en duda que se celebre esta votación si May no cuenta con los apoyos suficientes. Para ello tanto el partido Unionista norirlandés (DUP) y los miembros del partido Conservador más euroescépticos deberán "pasar por el aro" de May y apoyar su plan ya que la alternativa es el retraso del *brexit sine die*. Entendemos que cualquiera de las alternativas: un *brexit* ordenado, como el recogido en el plan de May, o un sustancial retraso del mismo, son escenarios positivos para la renta variable de la región.

En tercer lugar, destacar que este fin de semana se ha sabido que los dos grandes bancos alemanes cuentan con el beneplácito del Gobierno del país para negociar una fusión. Así, tanto el Deutsche Bank como el Commerzbank han anunciado el inicio de conversaciones en este sentido, algo que creemos tendrá un impacto positivo en el sector bancario europeo en bolsa, al menos de forma puntual, con los inversores más cortoplacistas posicionándose en el mismo de cara a nuevas potenciales operaciones de concentración, incluso de corte trasnacional. Estamos seguros que este tipo de operaciones se terminarán realizando con objeto de mejorar la eficiencia operativa de las entidades en un momento en el que todas ellas se enfrentan a un escenario de tipos de interés muy bajos lo que unido a la debilidad del crecimiento económico en la región penaliza sus márgenes y sus rentabilidades, siendo la reducción de costes operativos una de las pocas opciones que tiene el sector para mejorar sus cuentas.

Por último, destacaríamos la reunión de dos días que comienza MAÑANA el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) como el cuarto factor que atraerá en los próximos días la tención de los inversores. Se espera, además, que el miércoles, al término de la reunión, la Fed publique su nuevo cuadro macroeconómico, así como el diagrama de puntos, en el que sus miembros dibujan sus expectativas sobre la evolución de los tipos de interés oficiales. A pesar de que no se esperan cambios en la política adoptada por la Fed de "esperar y ver", sí es factible que su presidente, Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC hable sobre temas importantes para los mercados como el estado de la economía estadounidense; el proceso de reducción del balance de la Fed o, incluso, sobre futuras decisiones en materia de tipos de interés. Un Powell demasiado prudente respecto al devenir de la política monetaria del banco central estadounidense podría hacer saltar algunas alarmas entre unos inversores que comienzan a ver con cierta preocupación como la economía de EEUU también se está ralentizando.

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

Lunes, 18 de marzo 2019

Por tanto, y como hemos señalado, los inversores afrontan una semana intensa en la que, tras el cuádruple vencimiento de derivados que tuvo lugar el pasado viernes, vencimiento que fue claramente alcista, es de esperar que las bolsas abran HOY intentando estabilizarse. Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es muy liviana, sin referencias relevantes, aunque a lo largo de los próximos días sí se publicarán datos importantes, empezando MAÑANA por los índices que elabora el instituto ZEW alemán, que miden la confianza que en el devenir de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas. Además, el jueves la Comisión Europea (CE) publicará la lectura preliminar de marzo del índice de confianza de los consumidores, en un día en el que se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), reunión de la que no esperamos grandes noticias, aunque será interesante comprobar si la entidad hace alguna mención al caótico proceso del *brexit*. Finalmente, el viernes se darán a conocer las lecturas preliminares de marzo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, en la Eurozona, Alemania, Francia y EEUU. Estos indicadores nos darán una idea de cómo han finalizado el 1T2019 las principales economías desarrolladas occidentales, información muy valiosa para unos inversores que siguen muy pendientes de la macroeconomía por el impacto de la misma en los resultados empresariales y, por ello, en sus estrategias de inversión.

Para empezar, apostamos HOY por un inicio de sesión ligeramente al alza de las bolsas europeas, que obviarán de este modo, como lo han hecho esta madrugada los mercados de renta variable asiáticos, el posible retraso hasta junio de la firma del acuerdo comercial que están negociando EEUU y China. Además, y como ya hemos señalado, esperamos que el sector bancario se convierta HOY en el principal protagonista en estas bolsas, con las dos grandes entidades alemanas liderando las alzas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,57; paga el día 20 de marzo;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Sonaecom SGPS (SNC-PT):** 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Del Taco Restaurants (TACO-US):** 4T2018;
- **Teligent (TLGT-US):** 4T2018;

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

Lunes, 18 de marzo 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 14/03/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,60	49.529,39	22,2%	15,2x	8,7x	1,3x	4,7
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	20,62	15.226,96	10,7%	36,2x	21,1x	3,1x	3,6
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	116,80	90.679,77	16,7%	19,5x	8,3x	7,0x	1,8
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	38,97	12.262,48	14,6%	12,1x	4,7x	2,3x	4,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	23,95	7.153,22	(0,7%)	79,1x	20,5x	10,1x	0,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	4,30	69.744,20	3,6%	8,4x	n.s.	0,7x	5,4
CAF-ES	CAF	Transporte	42,00	1.439,79	(1,2%)	29,6x	8,2x	1,9x	1,8
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,80	1.544,60	6,0%	14,2x	8,1x	1,9x	1,5
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	13,42	9.140,94	0,7%	17,2x	7,6x	1,5x	0,7
HOME-ES	Neinor Homes	Inmobiliario	11,40	900,66	(10,7%)	26,5x	27,2x	1,2x	0,0

Entradas semana: sin cambios
Salidas semana: sin cambios

Rentabilidad 2019 acumulada:	7,9%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según dio a conocer el viernes el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas se incrementó en EUR 4.895 millones en el mes de enero (+0,4% vs. diciembre y +2,6% en tasa interanual), hasta los EUR 1,176 billones**, con lo que se situó en el entorno del 97,4% del PIB (97% en diciembre). En relación a enero de 2018 la deuda pública aumentó en EUR 30.019 millones.

Cabe destacar que, en términos absolutos, la deuda pública alcanzó en enero un nuevo récord histórico, superando el que se había registrado en septiembre del año pasado, cuando esta variable ascendió a EUR 1,175 billones.

Por administraciones, la deuda del Estado se elevó en enero en EUR 849 millones en relación a diciembre, hasta los EUR 1,034 billones. En tasa interanual, la deuda del Estado aumentó el 3,8%, porcentaje equivalente a EUR 38.211 millones. Por su parte, la deuda pública de las CCAA disminuyó en enero en EUR 492 millones respecto a diciembre, hasta los EUR 292.074 millones. En tasa interanual esta variable aumentó el 1,6%. A su vez, la deuda de las corporaciones locales se redujo EUR 221 millones, hasta los EUR 25.789 millones, mientras que en tasa interanual bajó el 11,2%. Por último, señalar que la deuda de las administraciones de la Seguridad Social prácticamente no varió en enero en relación a diciembre, al bajar solo EUR 1,0 millón. En tasa interanual esta deuda aumentó el 50,5%.

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

Lunes, 18 de marzo 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según fuentes ministeriales que cita el diario británico *The Telegraph*, la primera ministra **Theresa May cancelará los planes de una tercera votación esta semana de su acuerdo del *brexit* si no cree que pueda ganarla**. El canciller Hammond indicó que no hay suficientes miembros del Parlamento que hayan cambiado su opinión para cambiar el resultado. Si la votación se lleva a cabo y no se aprueba el plan, May no tendrá otra opción que solicitar a la Unión Europea un retraso de dos años durante la cumbre europea del jueves.

El *Financial Times* informa, además, de que May está centrando sus esperanzas en conseguir el respaldo del partido Unionista (DUP) en conversaciones de última hora que mantendrá hoy lunes. El artículo señala que hay docenas de miembros del Parlamento euroescépticos que están contemplando respaldar el acuerdo de May debido al temor de un retraso sustancial del *brexit*. Los euroescépticos podrían ser convencidos si el DUP anuncia su intención de respaldar el acuerdo.

. Según la lectura final de febrero, dada a conocer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió en el citado mes el 0,3% en relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,5%, ligeramente por encima del 1,4% que lo había hecho el mes precedente**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas. Este repunte en el mes fue consecuencia del alza de los precios de la energía en tasa interanual (3,6% vs. 2,7% en enero) y de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (2,3% vs. 1,8% en enero). Por su parte, los precios de los productos industriales no energéticos subieron el 0,4% en febrero (0,3% en enero) y los de los servicios el 1,4% (1,6% en enero).

El subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía, los alimentos y el alcohol y el tabaco, subió el 1,0% en tasa interanual, ligeramente menos que el 1,1% que lo había hecho en enero. La lectura final de febrero también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

Valoración: *como señalamos el jueves cuando analizamos la evolución del IPC en febrero en las dos mayores economías de la Zona Euro, Alemania y Francia, la inflación no es de momento un problema para el BCE, ya que sigue lejos del objetivo de cerca del 2% que ha establecido. Además, y en sentido contrario, tampoco hay indicios sólidos de deflación, con la subyacente creciendo en términos interanuales al 1,0%. Sí los hay de baja inflación, lo que permite al BCE retrasar con argumentos su proceso de retirada de estímulos el tiempo que crea conveniente.*

- ## EEUU

. Según fuentes citadas por el medio chino *South China Morning Post*, **la cumbre entre los presidentes Trump y Xi (inicialmente prevista para marzo en Mar-a-Lago, Florida) podría retrasarse hasta junio**. La reunión no parece que vaya a mantenerse tampoco en abril, dado que en la Casa Blanca hay división sobre la importancia de un mecanismo de cumplimiento del acuerdo o si será suficiente asegurar un acuerdo de mínimos para declararlo como un éxito. Además, los medios chinos muestran también su preocupación de que el presidente Trump abandone la reunión sin un acuerdo y avergüence al presidente Xi. No obstante, el acuerdo sigue siendo el escenario base, al constatar los medios chinos el pasado viernes que se alcanzó un progreso concreto.

. **El índice de manufacturas de Nueva York**, el conocido como *Empire State Index* que elabora mensualmente la Reserva Federal local, **bajó en marzo hasta los 3,7 puntos desde los 8,8 puntos de febrero**. Además, la lectura quedó por debajo de los 10,0 puntos que esperaban los analistas. 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.

Destacar que el componente de nuevos pedidos se situó también cerca de cero, en los 3,0 puntos, lo que supone su lectura más baja desde el mes de mayo de 2017. Por su parte, el de pedidos pendientes se mantuvo plano en los 2,2 puntos y el de inventarios en los 0,0 puntos. Por su parte, el componente de envíos siguió mostrando cierta fortaleza, al situarse en el mes en los 7,7 puntos. A su vez el de empleo subió desde los 4,1 puntos de febrero a una lectura de 13,8 en marzo.

Por último, el subíndice que mide la percepción de las empresas manufactureras de la región sobre el devenir de la economía se mantuvo sólido, en los 29,6 puntos, pero ligeramente por debajo de la lectura de febrero, que había sido de 32,3 puntos.

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

Lunes, 18 de marzo 2019

Valoración: *la mayoría de índices regionales han venido mostrando en los últimos meses una evidente ralentización del crecimiento de la actividad en el sector, tal y como ha sucedido en marzo con el de Nueva York. Aunque de momento la actividad manufacturera sigue expandiéndose, lo está haciendo al ritmo más bajo en muchos meses.*

. La Reserva Federal (Fed) publicó el viernes que **la producción industrial repuntó en el mes de febrero el 0,1% tras haber retrocedido el 0,4% en enero** (cifra revisada al alza desde una primera estimación de caída del 0,6%). El consenso de analistas, por su parte, esperaba un repunte de esta variable en febrero sustancialmente mayor, del 0,4%.

Destacar, no obstante, que fue gracias al fuerte repunte de la producción de las utilidades (+3,7% en el mes), consecuencia del mal clima, que la producción industrial creció en febrero. Así, la producción manufacturera descendió en el mes el 0,4% tras haberlo hecho el 0,5% en enero (cifra revisada al alza desde una caída del 0,9%). En este caso, el consenso de analistas esperaba un incremento del 0,1% en febrero. Por último, la producción minera creció en el mes analizado el 0,3%.

Señalar, por otra parte, que la capacidad de producción utilizada bajó en febrero hasta el 78,2% desde el 78,3% de enero (cifra revisada al alza desde una primera estimación del 78,2%). Los analistas, por su parte, esperaban una lectura superior, del 78,5%.

Valoración: *como señalábamos al analizar el comportamiento del índice de manufacturas de Nueva York en el mes de marzo, el sector de las manufacturas ha venido debilitándose sustancialmente en EEUU en los últimos meses, lo que se refleja en el comportamiento en enero y febrero de la producción industrial. Todo parece indicar que la debilidad de la demanda exterior está comenzando a pasar factura a las exportaciones estadounidenses y, por ende, a la producción manufacturera del país. En ese sentido, señalar que las revisiones a la baja del crecimiento del PIB anualizado de EEUU en el 1T2019 se vienen sucediendo en las últimas semanas, con los analistas esperando ahora un incremento ligeramente superior al 1,0% en el mencionado trimestre. Entendemos que la renta variable estadounidense ya ha descontado este escenario.*

. Según dio a conocer la Universidad de Michigan, **la lectura preliminar de marzo del índice de confianza de los consumidores subió hasta los 97,8 puntos desde los 93,8 puntos de su lectura final de febrero**. Además, la lectura de marzo se situó sensiblemente por encima de los 95,7 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *tras venirse abajo en los últimos meses de 2018 y marcar su mínimo multianual en enero, este indicador adelantado de consumo privado lleva dos meses seguidos recuperando terreno. Tras esta recuperación se encuentran dos factores: i) el buen comienzo del año que han tenido los mercados de valores, y ii) el fin del cierre parcial por el que atravesó el gobierno Federal en diciembre y enero.*

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el número de empleos ofertados, los conocidos como JOLTS (*Job Openings and Labor Turnover Survey*) se elevó a 7,581 millones en el mes de enero** frente a los 7,48 millones de diciembre (cifra revisada al alza desde los 7,335 millones). Los analistas esperaban una cifra muy inferior, de 7,225 millones de vacantes.

En el mismo mes había en EEUU 6,54 millones de personas desempleadas, lo que sitúa la ratio de empleos ofertados sobre desempleados en las 1,16 veces, ligeramente por debajo de las 1,19 veces de diciembre. Destacar, a su vez, que el porcentaje de personas que dejaron voluntariamente su empleo se situó en enero en el 2,3%.

- ## MATERIAS PRIMAS

. **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y diez países productores adicionales, liderados por Rusia, están profundizando en sus recortes de producción de crudo**, aunque se mantiene la división sobre si estas restricciones deberían mantenerse hasta el cierre del ejercicio. Arabia Saudí se entrevistó con Rusia en Bakú (Azerbaiyán) para revisar como la coalición de 24 países está cumpliendo con el acuerdo de diciembre de recortar 1,2 millones de barriles de petróleo diarios de los mercados globales. Así, y en una conferencia de prensa posterior a la reunión, el ministro de Energía saudí Khalid al-Falih indicó que mayoría de la coalición había implementado en febrero recortes cercanos al 90% de la cantidad acordada. En marzo se alcanzará el 100% fácilmente, indicó, lo que significa que la coalición recortará su producción ese mes ligeramente por encima del objetivo de los 1,2 millones de barriles diarios.

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

Lunes, 18 de marzo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó el pasado viernes de que le ha sido notificado el Acuerdo de ejecución de la Resolución parcialmente estimatoria del Tribunal Económico-Administrativo Central correspondiente a los ejercicios 2008 a 2011. En el Acuerdo notificado se ordena la devolución a TEF de un importe de EUR 702 millones por impuestos satisfechos en exceso en dichos ejercicios. TEF está valorando interponer recurso contra este Acuerdo de ejecución por, entre otras razones, la no inclusión de intereses de demora.

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición formulada por Mazuelo Holding, S.L. sobre el 100% del capital social de **BARON DE LEY (BDL)** ha sido aceptada por un número de 485.638 acciones que representan un 39,07% de las acciones a las que se extendió formalmente la oferta y un 11,87% del capital social de la entidad.

. El grupo español **FERROVIAL (FER)** ha unido fuerzas en un consorcio con EDF Invest, el vehículo de inversión del gigante eléctrico galo EDF, para tomar el 49,99% que compraron en 2014 las chinas Shandong High Speed Group y Friedmann Pacific en el proceso de compraventa del Aeropuerto de Toulouse, en Francia. El importe de la operación se estima en unos EUR 500 millones.

. Expansión informa de que **IBERDROLA (IBE)** inicia hoy su planta Núñez de Balboa, el mayor proyecto fotovoltaico en Extremadura, un proyecto de 500 MW de corriente continua, que construirá en Usagre (Badajoz). IBE ya ha firmado contratos de venta de energía a largo plazo (PPA) de esta planta con Kutxabank, Uvesco y EUSKALTEL (EKT).

. Aena Desarrollo Internacional S.M.E. S.A., filial íntegramente participada por **AENA**, a través de la cual desarrolla su actividad internacional, ha sido declarada por ANAC (la Agencia Nacional de Aviación Civil brasileña), como vencedora en la subasta celebrada en relación con la concesión por un plazo de 30 años, con 5 años adicionales de prórroga opcional, del grupo aeroportuario del Nordeste de Brasil, compuesto por seis aeropuertos (Recife, Maceió, Joao Pessoa-Bayeux, Aracajú, Juazeiro do Norte y Campina Grande). El grupo aeroportuario del Nordeste ha tenido en el año 2018 un tráfico de más de 13,7 millones de pasajeros, el 6,5% del total de tráfico brasileño. El aeropuerto de Recife es el octavo de Brasil por tráfico de pasajeros totales y el quinto por tráfico de pasajeros internacionales. El precio de la adjudicación –resultado de la subasta pública llevada a cabo el 15 de marzo de 2019 en la bolsa de Sao Paulo- ha sido de 1.900 millones de Reales (unos EUR 437,5 millones).

AENA prevé que los trámites administrativos para la formalización de la concesión finalicen el próximo mes de agosto y que en el 4T2019 los aeropuertos del Nordeste puedan empezar a ser gestionados por la sociedad concesionaria que se creará al efecto y que estará participada al 100% por Aena Desarrollo Internacional.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el presidente de **ENAGÁS (ENG)**, Antonio Llardén, calificó el acuerdo de la semana pasada con Blackstone para entrar en el mercado de EEUU como un hito histórico para la compañía española al poner a ENG en el tablero mundial de las infraestructuras de gas. Según Llardén, esta es la operación corporativa más importante que ha realizado ENG de una sola vez, desde que inició hace ocho años el proceso de internacionalización. Llardén recordó, además, que EEUU es uno de los cinco mercados por los que ha apostado ENG en su diversificación geográfica, además de Chile, Perú, México y Colombia. De ellos, ENG ha realizado operaciones en todos, menos en Colombia, donde siguen buscando oportunidades. Las prioridades de la compañía actualmente son la finalización del Trans-Adriatic Pipeline y desarrollar el acuerdo con Blackstone.

No obstante, la agencia de calificación crediticia Moody's redujo el viernes la perspectiva crediticia de ENG desde "estable" a "negativa", aunque reafirmó el *rating* en "Baa1", igual que hizo Fitch, aunque Standard & Poor's decidió bajar la suya un escalón, desde "A-" a "BBB+".

***Valoración**: Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 26,21 por acción**.*

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

Lunes, 18 de marzo 2019

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado el contrato de obras de construcción del edificio que unirá las terminales T1 y T2 del aeropuerto de Tenerife Sur por un importe de EUR 44,16 millones. En Tenerife Sur, el contrato consiste en transformar y unir las dos terminales actuales en una terminal única, lo que supondrá aumentará la superficie útil del aeropuerto en 14.000 metros cuadrados. Los trabajos, que empezarán en abril, durarán unos dos años (23 meses), pero se realizarán por fases para que el impacto en la operatividad diaria del aeropuerto sea mínimo.

. En relación a la próxima Junta General de Accionistas de DIA, que se celebrará el próximo miércoles, Goldman Sachs indicó que no ejercitará ni cederá los derechos de voto vinculados a las acciones de **DIA** de su titularidad, ni participará como accionista en la Junta. Ello incluye, sin limitación alguna, el ejercicio y la delegación de los derechos de asistencia y de votación correspondientes a las Acciones.

"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)"