LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 10 de abril 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/04/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/04/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	951,66	948,43	-3,23	-0,34%
IBEX-35	9.437,7	9.407,8	-29,9	-0,32%
LATIBEX	5.304,60	5.245,90	-58,7	-1,11%
DOWJONES	26.341,02	26.150,58	-190,44	-0,72%
S&P 500	2.895,77	2.878,20	-17,57	-0,61%
NASDAQ Comp.	7.953,88	7.909,28	-44,61	-0,56%
VIX (Volatilidad)	13,18	14,28	1,10	8,35%
Nikkei	21.802,59	21.687,57	-115,02	-0,53%
Londres(FT100)	7.451,89	7.425,57	-26,32	-0,35%
Paris (CAC40)	5.471,78	5.436,42	-35,36	-0,65%
Frankfort (DAX)	11.963,40	11.850,57	-112,83	-0,94%
Euro Stoxx 50	3.438,06	3.417,22	-20,84	-0,61%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.397,0	-10,80
Mayo 2019	9.340,0	-67,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,30%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,50%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,91%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,01%	-1 p.b.
Euro Bund	165,60	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,22%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,05%	=
España 10Yr (TIR)	1,08%	=
Diferencial España vs. Alemania	109	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,126
Yen/$	111,12
Euro/£	1,157

Materias Primas

Brent $/bbl	70,61
Oro $/ozt	1.303,00
Plata $/ozt	15,26
Cobre $/lbs	2,95
Níquel $/Tn	13.165

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,310
12 meses	-0,112

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.528,91
IGBM (EUR millones)	1.695,55
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.007,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.406,79

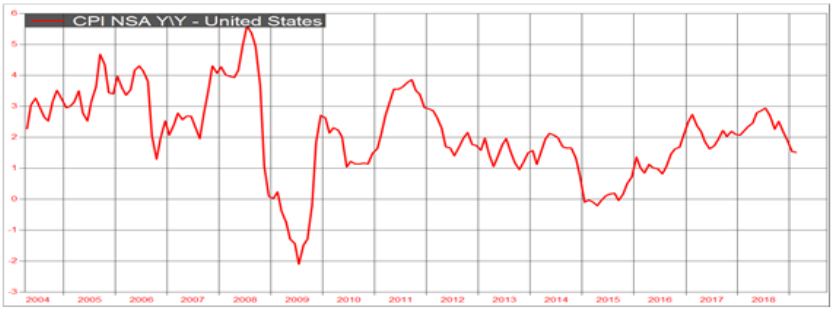
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,126

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,42	7,39	0,03
B. SANTANDER	4,33	4,38	-0,04
BBVA	5,36	5,35	0,01

Índice Precios de Consumo (IPC) EEUU (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) IPC (marzo): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,8%;
iii) Subyacente IPC (marzo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%; iv) Saldo presupuestario (marzo): Est: $ -181.000 millones

Francia: i) Producción industrial (feb): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -0,2%; ii) Prod. Manufacturas (feb): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 1,0%

Reino Unido: i) Producción industrial (feb): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,9%; ii) Prod. Manufacturas (feb): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,6%
iii) Prod construcción (febrero): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,3%

Zona Euro: Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%; Est marginal credito: 0,25%; Est tipo remuneración depósitos: -0,40%

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

Tal y como anticipamos que podría suceder, los inversores se decantaron AYER por las tomas de beneficios en las bolsas europeas, lo que llevó a sus principales índices a cerrar con sensibles caídas. Así, a la espera de que se clarifique el proceso de salida del Reino Unido de la UE, previsto en un principio para el viernes 12 y del que luego hablaremos, y con la reunión HOY del Consejo de Gobierno del BCE como principal cita de la semana, muchos inversores

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

aprovecharon las recientes alzas de muchos valores para realizar beneficios. Dos fueron las "excusas" para ello: i) la amenaza de la Administración Trump de imponer nuevas tarifas a $ 11.000 millones de bienes importados desde la UE como respuesta a las "subvenciones" estatales que, según lleva denunciando EEUU ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) lleva recibiendo Airbus (AIR) desde hace años -este conflicto no es nuevo, ya que se inició en 2004-; y ii) la presentación del informe Perspectivas de Crecimiento Mundial por parte del FMI, en el que la institución ha rebajado sus expectativas de crecimiento a la mayoría de economías mundiales.

En relación al primero de estos factores, señalar que "la amenaza" estadounidense de implementar nuevas tarifas a las importaciones procedentes de la UE es una advertencia de que los conflictos comerciales internacionales no se reducen al que mantienen actualmente EEUU y China. Es más, AYER la UE y China "sudaron tinta" para poder presentar un comunicado conjunto sobre sus relaciones comerciales al haber incumplido el país asiático muchos de sus compromisos -ver sección de Economía y Mercados-. Todo indica que el proteccionismo económico, y no solo por parte de EEUU, ha llegado para quedarse, con la mayoría de los Gobiernos más preocupados de lo que ocurre en sus países, arrinconados por la "ola populista", y obviando una perspectiva más global.

Por otra parte, señalar que la revisión a la baja del crecimiento económico mundial por parte del FMI es algo que no debe sorprender a nadie ya que recientemente ya lo "telegrafió" la Directora Gerente de la institución, la francesa Christine Lagarde. Tampoco debe hacerlo el hecho de que sean las principales economías de la Eurozona las que ven como sus expectativas de crecimiento económico han sido las que el FMI ha revisado más a la baja, ya que tanto el BCE como la Comisión Europea (CE) ya habían reducido las suyas con anterioridad. Además, los motivos que aduce el FMI para llevar a cabo esta revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento global: i) la escalada de las tensiones comerciales entre EEUU y China; ii) el endurecimiento de las condiciones crediticias en China; iii) los problemas económicos de algunas economías emergentes como Argentina y Turquía; iv) los problemas por los que ha atravesado el sector automotriz en Alemania; v) y la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas, son factores más que descontados por los mercados. En ese sentido, señalar que, quizás, lo más relevante del informe del FMI sea el relativo optimismo que muestran sus analistas de cara a la segunda mitad de 2019, cuando esperan que repunte el crecimiento en muchas de las principales economías mundiales. De hecho, el FMI espera que la economía mundial crezca en 2020 sensiblemente más que en 2019 (3,6% vs. 3,3%).

Centrándonos en la sesión en Wall Street, decir que los mismos factores que lastraron el comportamiento de los índices bursátiles de la Eurozona penalizaron también la evolución de los índices estadounidenses, que se pasaron toda la sesión en negativo, para cerrar con sensibles caídas, rompiendo de esta forma la racha de ocho sesiones consecutivas al alza que mantenía el S&P 500, la más larga desde octubre de 2017. Destacar, además, que el volumen de contratación en este mercado fue AYER el más bajo desde el pasado verano, lo que confirma nuestra creencia de que hay muchos inversores que se están manteniendo al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos, algo que no tiene por qué ser malo siempre que los "acontecimientos" sean positivos. Así, el cierre del acuerdo comercial entre EEUU y China y una temporada de resultados trimestrales mejor de lo esperado podría animar a estos inversores a volver a entrar en bolsa, lo que probablemente permitirá a los principales índices de Wall Street superar sus máximos históricos, alcanzados a finales del pasado verano.

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

Miércoles, 10 de abril 2019

HOY, y como ya hemos señalado, la principal cita de los inversores será la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, reunión de la que el sector bancario europeo está muy pendiente ya que es posible que la institución dé pistas de si piensa o no "compensar" a las entidades de crédito de la región por los tipos de interés negativos que aplica a los depósitos que mantienen en el banco central. En este sentido, señalar que el BCE está recibiendo fuertes presiones desde el propio sector, especialmente desde Alemania, donde la patronal se ha mostrado a favor de medidas de este corte. AYER fue el sector bancario el que mejor comportamiento mantuvo durante la sesión en Europa, probablemente porque los inversores se estaban posicionando por lo que pueda anunciar HOY el BCE.

Por lo demás, señalar que el "culebrón" del *brexit* tendrá HOY un nuevo capítulo, ya que los líderes de la UE deberán decidir si apoyan una nueva extensión de la fecha límite para la salida del Reino Unido de la región. En principio, la primera ministra británica, Theresa May, que AYER se reunió con la canciller alemana, Merkel, y con el presidente de Francia, Macron, ha solicitado un aplazamiento hasta el 30 de junio. Sin embargo, la mayoría de los líderes de la UE abogan por un plazo mayor y con condiciones. Lo más probable es que al final se apruebe una extensión larga, pero con la posibilidad de que el Reino Unido abandone la UE antes si se alcanza en el país un acuerdo trasversal entre Gobierno y Oposición. Lo único cierto a día de HOY es que, si no hay aplazamiento ni nuevo acuerdo, el Reino Unido abandonará la UE de forma "desordenada" el viernes.

HOY, y para empezar el día, esperamos una apertura entre plana y ligeramente al alza de las bolsas europeas, con muchos inversores manteniendo una postura prudente hasta conocer qué es lo que dice y hace el Consejo de Gobierno del BCE y qué es lo que ocurre finalmente con el *brexit*. El nuevo frente comercial abierto entre EEUU y la UE también creemos que seguirá pesando en el ánimo de los inversores, al menos al comienzo de la jornada. Habrá que estar HOY muy atentos al sector bancario europeo, ya que los inversores esperan, como ya hemos explicado, "buenas noticias" para el mismo por parte del BCE. De no satisfacerse estas expectativas, el sector volverá a ser penalizado en bolsa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** paga dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,16;
- **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cuenta a cargo resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,08;
- **Mediaset España (TL5):** Junta General Accionistas;
- **Merlin Properties (MRL):** Junta General Accionistas (2ª convocatoria);

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

Miércoles, 10 de abril 2019

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Christian Dior (CDI-FR):** ventas e ingresos 1T2019;
- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 1T2019;
- **Natuzzi (NTZ-IT):** 4T2018;
- **Tesco (TSCO-GB):** 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 4T2018;
- **Delta Air Lines (DAL-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó ayer hasta el 2,1% el crecimiento estimado del Producto Interior Bruto (PIB) de España en el 2019 (2,2% en su estimación de enero)**. De cara a 2020 el FMI mantuvo su estimación de crecimiento para la economía española en el 1,9%.

Por su parte, el FMI espera que la inflación en España se situará en 2019 en el 1,2% y alcanzará el 1,6% en 2020. A su vez, el balance por cuenta corriente permanecerá en 2019 sin cambios en el 0,8% del PIB y la tasa de desempleo disminuirá hasta el 14,2%, situándose en el 14,1% en 2020. En ese sentido, en su informe el FMI incide en que España debe realizar esfuerzos para reducir la dualidad del mercado laboral para apoyar la creación del empleo e incentivar la inversión privada. También reitera la necesidad de reconstruir gradualmente sus amortiguadores fiscales para garantizar la estabilidad y evitar volver a caer en una espiral de retroalimentación adversa entre los riesgos soberanos y bancarios.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una carta a los miembros del Consejo Europeo, **el presidente Donald Tusk recomendó una extensión flexible de un año para el *brexit*, sujeto a condiciones** que incluyan no reabrir el acuerdo de salida, no volver a negociar en el futuro salvo la Declaración Política y que Reino Unido mantenga una sincera cooperación como un estado miembro que abandona el bloque. Esta recomendación va más allá de la propuesta de extensión de Reino Unido, cuyo Parlamento aprobó un retraso del *brexit* hasta el 30 de junio.

Por su parte, la agencia *Bloomberg* informó del plan de compromiso de los líderes de la UE para otorgar a Reino Unido un año extra, mientras que el diario *Político* indicó que el retraso dependía de la participación de Reino Unido en las elecciones al Parlamento Europeo del próximo mes, una condición que Francia impulsó, pese al deseo de la primera ministra británica, Theresa May de que su país no participe.

. **La Unión Europea (UE) y China acordaron un comunicado conjunto en la cumbre de Bruselas**. Los diplomáticos de ambas partes alcanzaron el borrador de un acuerdo después de que China realizara concesiones en compromisos verbales sobre los subsidios industriales que eliminaron la amenaza de veto por parte de la UE. Partiendo de su anterior situación, China acordó con la UE acabar con la transferencia obligada de tecnología y fortalecer la normativa internaciones sobre las subvenciones industriales, algo que el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, consideró como un gran avance. La UE había amenazado con vetar el comunicado salvo que China llegara a un acuerdo en dichas materias.

. El Gobierno populista italiano dijo ayer que no logrará alcanzar el déficit público incluido en el presupuesto acordado con las autoridades de la UE, lo que supondría un escenario de nuevas tensiones con la Comisión Europea (CE). Así, **el ministro de Finanzas italiano indicó ayer martes que el déficit de este año se situará en el 2,4% del PIB, muy por encima del 2,0% acordado con la Comisión Europea (CE) en diciembre**, tras un proceso de tensas negociaciones.

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

Miércoles, 10 de abril 2019

El Gobierno italiano también recortó ayer su previsión de crecimiento económico en 2019 hasta el 0,2%, incluyendo un repunte de sus últimas propuestas fiscales, crecimiento que compara negativamente con la previsión anterior del 1%.

. Según recoge el informe de Perspectivas de Crecimiento Mundial elaborado por **los analistas del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro crecerá en 2019 el 1,3%, seis décimas menos de lo estimado en enero**. En 2020 la economía de la región se expandirá a un ritmo del 1,5%, también por debajo del 1,7% que esperaba el FMI en enero.

Por países, destacar que las economías de Alemania e Italia crecerán en el año indicado el 0,8% y el 0,1%, medio punto porcentual menos de lo que estimaba el FMI en enero. Por su parte, la economía de Francia crecerá el 1,3% en 2019 según el FMI, lo que supone un recorte de dos décimas en relación a sus proyecciones del pasado enero. En 2020 la economía de Alemania crecerá según el FMI el 1,4% (1,6%, anterior estimación); la de Italia el 0,9% (sin cambios) y la de Francia el 1,4% (1,6%, anterior estimación).

- ## EEUU

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora mensualmente *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **subió en el mes de marzo hasta los 101,8 puntos desde los 101,7 puntos del mes precedente**. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 102,0 puntos que esperaban los analistas. Destacar que el componente de empleo volvió a mostrar gran solidez en el mes, mientras que las pequeñas empresas vuelven a mostrase algo preocupadas por los inventarios que mantienen. En sentido contrario, el índice muestra mejoras en las perspectivas de expansión y en los planes de inversión en capital.

. Según las nuevas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), incluidas en su informe de Perspectivas de Crecimiento Mundial, **la economía de EEUU crecerá en 2019 el 2,3% (2,5% en su anterior estimación), mientras que en 2020 lo hará algo menos, el 1,9%, como consecuencia de la desaparición progresiva del efecto del estímulo fiscal (reducciones de impuestos)**. Así, y según el FMI, la revisión a la baja al crecimiento de 2019 refleja el impacto del cierre del gobierno y el gasto fiscal algo más bajo de lo anticipado anteriormente, mientras que la modesta revisión al alza para 2020 refleja una postura de política monetaria más acomodaticia que hace seis meses. Además, el ritmo de expansión proyectado para este año se mantendrá por encima del crecimiento potencial estimado de la economía estadounidense gracias al fuerte crecimiento de la demanda interna.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **los empleos ofertados, según refleja su informe *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, descendieron hasta los 7,087 millones en el mes de febrero desde los 7,625 millones de enero**, cifra esta última revisada al alza desde una estimación inicial de 7,581 millones. La cifra real de febrero, la más baja desde marzo de 2018, quedó sensiblemente por debajo de las expectativas de los analistas, que eran de una lectura de 7,566 millones.

Por su parte, las contrataciones también bajaron en el mes de febrero (-2,3%), hasta los 5,696 millones, la cifra más baja desde abril. Esta lectura es coherente con el enfriamiento que experimentó la creación de empleo en el mes de febrero en EEUU, cuando esta economía sólo generó 33.000 empleos no agrícolas netos. La diferencia entre los empleos ofertados y las contrataciones también descendió en febrero, en 400.000, hasta los 1,391 millones, lo que indica un menor desequilibrio entre oferta y demanda de empleos.

Valoración: *aunque las cifras de JOLTS estuvieron muy por debajo de lo esperado por los analistas, éstas siguen siendo muy elevadas en términos relativos históricos y en relación a las contrataciones. Por otro lado, y a pesar de que febrero no fue un buen mes para el empleo en EEUU, las renuncias se mantuvieron estables. Tras conocer las cifras de creación de empleo de marzo, publicadas el pasado viernes, no creemos que, de momento, haya duda alguna sobre la fortaleza del mercado laboral estadounidense, sobre todo si tenemos en cuenta la fase del ciclo en la que nos encontramos.*

- ## RESTO DEL MUNDO

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) volvió ayer a revisar a la baja su proyección del crecimiento económico mundial, siendo esta la tercera vez que lo hace en los últimos seis meses**. El FMI espera ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial crezca el 3,3% en 2019 frente al 3,5% que esperaba el pasado enero. En 2018 el PIB mundial logró un

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

crecimiento del 3,6%. De cara a 2020 el FMI espera que la economía mundial crezca el 3,6%, estimación en línea con la que manejaba la institución en enero.

Según dijo el FMI, los indicadores adelantados de actividad y las producciones industriales indican que la desaceleración que experimentó el crecimiento económico mundial en el 4T2018 va a continuar en los primeros meses de 2019. Sin embargo, cabe destacar que el FMI también señaló que, tras un comienzo débil, esperan que el crecimiento repunte en la segunda mitad de 2019. No obstante, advirtió que las tensiones comerciales podrían reaparecer y extenderse a otras áreas como la industria automotriz, con grandes implicaciones para las cadenas de valor a nivel global. Además, y siempre según los analistas del FMI, el crecimiento en China podría sorprender a la baja, mientras que los riesgos relacionados con el *brexit* siguen aumentando.

Además, el FMI advierte de que un deterioro en la confianza del mercado podría endurecer rápidamente las condiciones de financiación en un momento de elevados niveles de deuda del sector público y privado en muchos países.

Valoración: *nada nuevo lo publicado ayer por el FMI, que en el caso concreto de la Zona Euro y sus principales economías ya habían anticipado el propio BCE y la Comisión Europea en sus últimas proyecciones. Es una realidad que la economía mundial se ralentizó a finales de 2018 y que lo ha seguido haciendo en los primeros meses del año. No obstante, y como no oculta el FMI, todo parece indicar que, si los factores de riesgo que amenazan el crecimiento mundial no van a más, el 2S2019 será mejor para la economía mundial.*

. **Los pedidos de maquinaria pesada de Japón aumentaron un 1,8% en febrero frente al mes anterior**, una lectura inferior con respecto al repunte mensual del 2,5% esperado por el consenso de analistas. No obstante, el aumento supone un fuerte rebote desde la caída del 5,4% del mes anterior. La trayectoria del 1T2019 se mantiene bastante por debajo de la proyección de una caída intertrimestral del 0,9%. El principal impulsor de la mejora de febrero fue el sector manufacturas, mientras que los pedidos de tecnología aumentaron, los de maquinaria eléctrica se incrementaron de forma moderada, y los de autos alcanzaron cotas más elevadas. El sector no manufacturas continuó con la debilidad del mes anterior, con fuertes caídas de los pedidos de servicios de información, de los de las compañías de electricidad, y de los arrendamientos. Por su parte, los pedidos del extranjero rebotaron con fuerza en el mes.

Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informó ayer de que su filial brasileña, Ezentis Serviços, Engenharia e Instalação de Comunicações, S.A., ha sido adjudicataria de la renovación del contrato por parte de la empresa Telefónica Brasil, S.A., filial de TELEFÓNICA (TEF), para la operación y mantenimiento de más de 14.000 *sites* de telecomunicaciones en las regiones Sur, Noreste, Río de Janeiro, Espírito Santo y región metropolitana de Sao Paulo. El contrato tiene una duración de más de tres años y el importe estimado es de EUR 117 millones. Con la firma de este contrato, EZE confirma su posicionamiento como proveedor estratégico de TEF en Brasil en servicios para la red móvil.

Además, EZE mantiene contratos de construcción, operación y mantenimiento de red con las principales empresas del sector de telecomunicaciones brasileño, como TIM (grupo Telecom Italia), Vivo (TEF), América Móvil y Tower Companies (Telxius y SBA), además de proveedores de soluciones tecnológicas como Ericsson.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado la calificación “BBB” con perspectiva “estable” asignada a **TELEFÓNICA (TEF)**, que refleja la diversificación del negocio de la compañía, que ofrece ventajas ante posibles crisis cíclicas en las distintas regiones en las que está presente, pero al mismo tiempo frena la capacidad de mejora del *rating* por su exposición a los cambios de divisas y a países con calificaciones por debajo del grado de inversión. Así, la agencia agrega que el alcance de la diversificación de su negocio también le da la oportunidad de reducir su deuda de forma inorgánica a través de ventas. Además, prevé que el fuerte flujo de caja libre (FCF) de TEF y unas políticas financieras calculadas le permitan reducir la deuda y ampliar la posibilidad de una mejora del *rating*.

. Según señaló ayer el presidente de **AENA**, Maurici Lucena, en la Junta General de Accionistas, la compañía tiene previsto comercializar un máximo de 349 hectáreas netas en Madrid. En Barcelona, serán 200 hectáreas netas como máximo. Además, AENA anunció que ya estudia extenderlo a otros cuatro aeropuertos: Mallorca, Málaga, Sevilla y Valencia.

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

Miércoles, 10 de abril 2019

Otro gran eje de la estrategia de AENA será la expansión internacional. El grupo ganó el mes pasado la concesión de seis aeropuertos en Brasil por EUR 430 millones y durante un plazo de 30 años. AENA comenzará a gestionar estos aeródromos a finales de año y, además, administrará durante 25 años el aeropuerto de Kingston (Jamaica) a través de Grupo Aeroportuario del Pacifico (GAP), en el que participa.

. Según Expansión, el fondo británico Zegona se ha convertido en el primer accionista de **EUSKALTEL (EKT)**, con una participación del 20,94% del capital, desbancando a Kutxabank, que se queda con un 19,8%. Zegona anunció inicialmente su intención de lanzar una Oferta Pública voluntaria parcial para aumentar su participación en el operador, pero desistió de esta opción y se decantó por comprar acciones en el mercado. Además, Zegona tiene intención de reclamar más presencia en el Consejo de Administración de la operadora vasca, donde cuenta con dos vocales, uno directo y otro independiente. Además, pretende dar un cambio a la gestión del grupo vasco, incorporando al equipo gestor a José Miguel García, ex consejero delegado de Jazztel.

. El Consejo de Administración de **TELEPIZZA (TPZ)** informó ayer que valora positivamente y por unanimidad, el precio de EUR 6,00 por acción de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el fondo KKR, junto a sus socios para hacerse con el 100% del capital de la compañía, que la valora en EUR 604 millones. No obstante, el Consejo de TPZ se mostró contrario al plan de KKR de aumentar el endeudamiento de TPZ hasta EUR 335 millones, frente a los EUR 200,9 millones del cierre de 2018, lo que supondría pasar de 2,2x (veces) EBITDA a 4,5x. El nuevo endeudamiento se destinaría a refinanciar el pasivo actual, con un vencimiento previsto en 2021, y a financiar un dividendo extraordinario de EUR 187,2 millones, algo que el Consejo actual considera un endeudamiento ajeno a las necesidades propias del negocio de la sociedad.

Valoración: *recomendamos acudir a la OPA, ya que no esperamos que se produzca una contraoferta más atractiva.*

. Según *elEconomista.es*, **PHARMAMAR (PHM)** ha descubierto una nueva molécula de origen marino con la que puede entrar en el mercado de la inmunooncología, lo más avanzado ahora mismo en la lucha contra varios tipos de cáncer. De hecho, actualmente apenas hay cinco fármacos aprobados del mismo tipo del que investiga la compañía española y facturan conjuntamente más de EUR 10.000 millones. El descubrimiento de PHM está en una fase muy preliminar, pero según el laboratorio, tras más de dos años de trabajo con esta investigación ya se ha solicitado la patente para esta primera familia de compuestos y ha iniciado su fase preclínica.

. En relación con las noticias aparecidas en los medios de comunicación relativas a la finalización de los contratos de ingeniería y construcción para la ejecución de la Autopista Atizapán Atlacomulco, en México, y el contrato de ingeniería y construcción de la Autopista Río Magdalena, en Colombia, por parte de Aleática, **OHL** informa que:

- Se ha visto sorprendida en su buena fe en el marco de las relaciones comerciales que mantiene con Aleática, estando en completa disconformidad con las resoluciones de ambos contratos por no tener, en su opinión, fundamento legal alguno.

- Entiende que la resolución unilateral de ambos contratos por parte de Aleática es consecuencia directa de los arbitrajes iniciados por OHL frente a ambas filiales de Aleática. En concreto interpuesto frente a Autopista Rio Magdalena (Colombia) el 30 de noviembre de 2018 y frente a Autopista Atizapán Atlacomulco (México) el 4 de abril de 2019 en reclamación de sus graves incumplimientos contractuales.

- La resolución de los contratos se suma a los graves incumplimientos contractuales de las Sociedades Concesionarias del Grupo Aleática y en su consecuencia OHL adoptará las medidas legales que correspondan en defensa de sus intereses.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha informado de que, una vez cumplidas las condiciones suspensivas, su sociedad filial en India Mahindra CIE Automotive Ltd ha procedido a completar la adquisición de la totalidad del capital social de la sociedad igualmente de nacionalidad india Aurangabad Electricals Ltd (AEL). El precio de la operación asciende a 8,756 millones de rupias (aproximadamente EUR 110 millones), que incluye un pago diferido contingente de 622 millones de rupias (aproximadamente EUR 8 millones). El precio de la operación ha sido abonado por parte de Mahindra CIE Automotive Ltd en metálico.

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

Miércoles, 10 de abril 2019

AEL es un grupo familiar con sede en Aurangabad (India) y con cinco instalaciones productivas, en las ciudades indias de Aurangabad, Pune and Pantnagar. Se encuentra presente en la fabricación de componentes y subconjuntos para el sector de automoción (para vehículos de dos y cuatro ruedas) en las tecnologías de inyección de aluminio de alta presión e inyección por gravedad. Su facturación asciende a 8,500 millones de rupias (aproximadamente EUR 108 millones), con un margen EBITDA sobre ventas de aproximadamente el 12%.

***Valoración**: La noticia del cierre de la operación anunciada ya en marzo de este 2019 debería de estar ya descontada por el mercado. No obstante, debemos destacar la importancia del aumento de la presencia de CIE en India, uno de los mercados de automoción con mayor potencial en la actualidad, una apuesta que consideramos acertada. Este movimiento permitirá a Mahindra CIE integrar la tecnología de inyección de aluminio y fortalecerá especialmente la presencia de CIE en el segmento de vehículos de dos ruedas*.

. El diario Expansión informa de que el Consejo de Administración de **DIA** acordó ayer "dadas las actuales circunstancias" y "no habiendo ninguna otra alternativa" expresar por unanimidad una opinión favorable a la Oferta Pública de Adquisición lanzada por Letterone. El Consejo reconoció que el deterioro del negocio de DIA continúa, con una caída de las ventas comparables del 4,3% en el 1T2019.

***Valoración:** al igual que el Consejo de Administración de DIA, consideramos que a día de hoy no hay una alternativa mejor para el accionista de la compañía que la de aceptar la oferta de Letterone. Por tanto, recomendamos acudir a la OPA en los términos actuales de la misma.*

. La producción de petróleo de **REPSOL (REP)** durante el 1T2019 alcanzó los 705.000 de barriles diarios, un 3% inferior al mismo periodo del año pasado. El principal motivo de este descenso es el bloqueo del yacimiento de Al Sharara, en la cuenca de Murzuq, al sur de Libia, que estuvo inactivo hasta el pasado 4 de marzo por las amenazas de milicias. Desde entonces, la producción de este rico yacimiento se ha restablecido.

REP opera el bloque de Al Sharara junto con la austríaca OMV, la francesa Total, la noruega Hydro y la local NOC. La petrolera española comenzó su actividad de exploración y producción en Libia en los años 70, país en el que es una de las principales petroleras. REP también informó que el margen de refino en España se situó en $ 5,3 por barril, es decir, una disminución del 19,7% respecto a los $ 6,6 por barril contabilizados en el 1T2018.

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)"