

Jueves, 14 de septiembre 2017

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/09/2017

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/09/2017	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.041,09	1.044,67	3,58	0,34%	Septiembre 2017	10.387,5	16,50	Yen/\$	1,188
IBEX-35	10.336,2	10.371,0	34,8	0,34%	Octubre 2017	10.359,0	-12,00	Euro/£	1,110
LATIBEX	4.392,60	4.391,90	-0,7	-0,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	22.118,86	22.158,18	39,32	0,18%	USA 5Yr (Tir)	1,78%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	55,16
S&P 500	2.496,48	2.498,37	1,89	0,08%	USA 10Yr (Tir)	2,19%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.327,55
NASDAQ Comp.	6.454,28	6.460,19	5,91	0,09%	USA 30Yr (Tir)	2,79%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	17,91
VIX (Volatilidad)	10,58	10,50	-0,08	-0,76%	Alemania 10Yr (Tir)	0,40%	=	Cobre \$/lbs	2,96
Nikkei	19.865,82	19.807,44	-58,38	-0,29%	Euro Bund	161,75	0,00	Niquel \$/Tn	11.485
Londres(FT100)	7.400,69	7.379,70	-20,99	-0,28%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.209,01	5.217,59	8,58	0,16%	España 5Yr (Tir)	0,24%	-1 p.b.	1 mes	-0,373
Frankfort (DAX)	12.524,77	12.553,57	28,80	0,23%	España 10Yr (TIR)	1,58%	-1 p.b.	3 meses	-0,331
Euro Stoxx 50	3.512,56	3.523,14	10,58	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	118	-1 p.b.	12 meses	-0,168

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.815,87
IGBM (EUR millones)	1.921,10
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.307,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.318,77

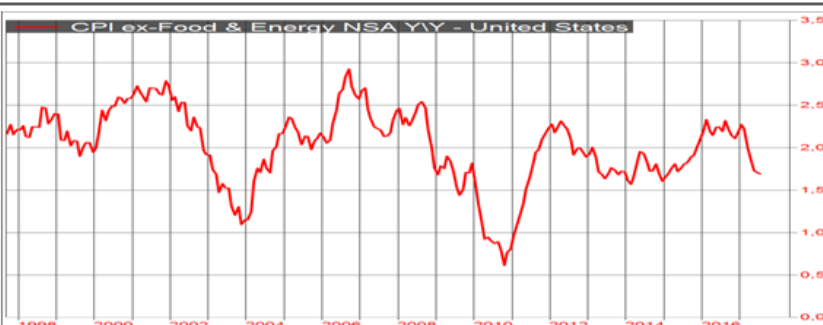
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,188

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	9,08	9,13	-0,05
B. SANTANDER	5,59	5,59	0,00
BBVA	7,45	7,44	0,01

Subyacente IPC EEUU (var % interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 300.000; ii) IPC (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,8%

iii) Subyacente IPC (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,6%

Francia: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,9%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 1,0%

Italia: IPC armonizado (agosto; final): Est YoY: 1,4%

Reino Unido: Comité de Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 0,25%; Est Objetivo compra bonos: £ 435.000 millones

Est Objetivo compra bono corporativos: £ 10.000 millones

Comentario de Mercado

A pesar de las tomas de beneficios que se produjeron durante la sesión, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, yendo de menos a más, fueron capaces de cerrar el día con ligeros avances. Así, y como esperábamos, durante las primeras horas de la jornada los inversores aprovecharon las fuertes alzas que han experimentado muchos valores en los

Jueves, 14 de septiembre 2017

últimos dos días tomar realizar algunas plusvalías. Sin embargo, la fortaleza de sectores como el bancario, que siguió beneficiándose del repunte de las rentabilidades de los bonos y, sobre todo, del sector petrolero, que AYER fue uno de los que mejor comportamiento mantuvo, aprovechando el fuerte repunte del precio del crudo, permitió a los índices recuperar terreno a medida que avanzaba la sesión, para terminar en positivo.

Dos fueron los factores que AYER propiciaron el repunte de los precios del petróleo: i) en su informe mensual, la Agencia Internacional de la Energía (IEA) dijo ayer que la sobreoferta de crudo estaba comenzando a descender debido a la fuerte demanda global –la revisó al alza; ver análisis en nuestra sección de Economía y Mercados- y al descenso de la producción de la OPEP y de otros productores; y ii) el hecho de que los inventarios de crudo estadounidenses aumentaran la semana pasada menos de lo esperado y de que los de gasolinas bajaran mucho más de lo estimado; tanto unos como otros siguen condicionados por el cierre de refinerías que se produjo en el área de Houston tras el paso del huracán Harvey. Así, y a pesar de que el segundo factor es de tipo coyuntural, el primero de ellos puede ser relevante de cara a la evolución del precio de esta materia prima a partir de ahora. En este sentido, creemos que puede ser el momento de empezar a “mirar” e, incluso, de empezar a posicionarse nuevamente en el sector, tanto de forma directa, comprando acciones de petroleras, como de forma indirecta, adquiriendo participaciones en empresas que den servicio al sector. Entre nuestras apuestas en el sector destacaríamos a la francesa Total (FP-FR), a la española Repsol (REP) y a la *fracker* estadounidense Diamondback Energy (FANG-US). Entre las compañías de servicios o proveedoras del sector, creemos que Tubacex (TUB) puede ser una interesante apuesta siempre que se mantenga un horizonte inversor a largo plazo.

Por lo demás, comentar que AYER nuevamente los valores de corte defensivo se quedaron rezagados como consecuencia de la caída de los precios de los bonos y del consiguiente repunte de sus rentabilidades, ya comentado. Igualmente, el precio del oro volvió a ceder al perder los inversores el “apetito” por apuestas defensivas. Señalar, además, que AYER los valores relacionados con las materias primas y los metales no tuvieron un buen día, lastrados por la corrección que viene experimentando desde el pasado viernes el precio de algunos de estos productos, especialmente el del cobre. En los últimos meses los precios de estos activos han subido con mucha fuerza, no siempre apoyados en sus fundamentales, por lo que no debe extrañar que haya inversores, sobre todo los de corte más especulativo, que aprovechen el recorrido que han tenido para realizar beneficios. HOY esperamos que continúe esta tendencia, sobre todo tras la publicación en China de los datos de producción industrial y de inversión en activos de capital del mes de agosto, que han estado por debajo de lo esperado y que apuntan a una desaceleración de esta economía en el 2S2017.

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que los inversores tienen dos importantes citas. Así, habrá que estar muy atentos a la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en la que, a pesar de que no se esperan cambios ni en materia de tipos ni en relación a los programas de compra de activos en los mercados secundarios que está ejecutando la institución, si habrá que analizar en detalle tanto el resultado de la votación como el comunicado que emitan sus miembros tras la reunión. El fuerte repunte de la inflación en el Reino Unido, producto de la caída de la libra, está provocando un descenso de los salarios en términos reales, descenso que es muy perjudicial para la evolución del consumo privado al minar el poder adquisitivo de los británicos y, por tanto, el crecimiento económico. De esta forma el BoE se encuentra en una encrucijada, con la inflación en máximos multianuales y una economía que amenaza con estancarse.

Jueves, 14 de septiembre 2017

La segunda "gran" cita del día es la publicación esta tarde en EEUU de los datos de inflación del mes de agosto –ver estimación en cuadro adjunto-. La debilidad de esta variable preocupa en la Reserva Federal (Fed) y puede llegar a condicionar su proceso de retirada de estímulos. No obstante, se espera que el fuerte repunte de los precios de las gasolineras el mes pasado, producto del impacto del huracán Harvey en la región de Houston, que como hemos señalado ya obligó a cerrar casi el 25% de la capacidad de refinación del país, provoque un incremento significativo de la tasa de inflación. De superar lo esperado por los analistas provocará nuevas ventas de bonos del Tesoro y la revalorización del dólar.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran planas, ligeramente a la baja, con los inversores a la espera de comprobar qué es lo que hace y dice el BoE, así como de la publicación de los datos de inflación estadounidenses esta tarde.

Eventos Empresas del Día

- . **Bankia (BKIA):** Junta General de Accionistas Extraordinaria (1ª convocatoria); se votará la operación por absorción del Banco Mare Nostrum (BMN);
- . **Bolsas Europeas:** presenta resultados trimestrales, entre otras compañías: Hermes International (RMS-FR);
- . **Wall Street:** presenta resultados trimestrales, entre otras compañías: Oracle (ORCL).

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El ministro de Economía y Competitividad, **Luis de Guindos, dijo ayer que habrá una mejoría en las previsiones macroeconómicas en los Presupuestos Generales de 2018** e insistió en que la economía crece por encima del 3%. Además, afirmó que según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), "la recuperación de la economía española ha sido mucho más intensa de lo que se creía" en 2015 y 2016".

Por último, De Guindos negó la influencia que podría tener el proceso secesionista de Cataluña sobre la economía española. En este sentido, dijo que "no se ha notado absolutamente nada", aunque advirtió de que la independencia sí tendrá un impacto "muy negativo" en la economía catalana.

. Según datos finales del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de agosto el 1,6% en tasa interanual (+1,5%)**. Esta lectura coincide con la adelantada por el INE a finales del mes pasado y con lo esperado por el consenso de analistas. Este incremento de la tasa de inflación fue consecuencia, principalmente, del aumento del 3,3% en tasa interanual que experimentaron los precios de los carburantes. Igualmente, el encarecimiento de los automóviles impactó en el alza de este indicador en el mes analizado, como también lo hicieron los gastos de los hogares, que subieron una décima 3,3%, debido al incremento de los precios del gas y gasóleo para calefacción.

Por otra parte, destacar que en agosto descendió la tasa interanual de crecimiento de los precios de otros bienes y servicios en cuatro décimas, hasta el 0,6%, por el comportamiento de los precios de los seguros y de las comunicaciones. Los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas se mantuvieron sin cambios en tasa interanual, lastrados por el descenso de los precios de las frutas, mayor que el de agosto del año pasado.

Jueves, 14 de septiembre 2017

En relación a julio el IPC subió un 0,2%, también en línea con lo esperado por los analistas y con su lectura preliminar.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, subió en agosto el 1,2% (1,4% en julio).

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en agosto el 2,0% en tasa interanual (1,7% en julio), y el 0,2% en relación a julio, en ambos casos lo esperado por los analistas.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Zona Euro subió en el mes de julio el 0,1% en relación a junio impulsada por la inversión en bienes de capital (+0,8%) y por la producción de bienes de consumo duraderos (+0,7%)**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Señalar, sin embargo, que la producción industrial se vio lastrada en julio por el descenso del 1,2% que experimentó la producción energética en la región, así como la caída del 0,4% que sufrió la de bienes de consumo no duraderos, tales como la ropa y los alimentos.

En tasa interanual la producción industrial de la Zona Euro subió el 3,2%, algo menos del 3,3% que esperaban los analistas. El crecimiento de la producción industrial en el mes de junio fue revisado al alza hasta una tasa interanual del 2,8% frente al 2,6% de la primera estimación.

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicó ayer que **la tasa de desempleo del Reino Unido se situó en el 4,3% en el trimestre terminado en julio (4,4% en el trimestre acabado en junio)**, lo que supone un descenso de seis décimas en relación a la registrada al término del mismo periodo de tiempo el año precedente. Además, la tasa es la más baja desde el año 1975. Así, el número de desempleados se elevó a 1,46 millones de personas en el trimestre analizado, lo que supone un descenso de 75.000 parados en relación al trimestre acabado en junio y de 175.000 en términos interanuales.

La tasa de empleo, por su parte, se situó en el 75,3%, el nivel más alto desde que se tienen registros en 1971. En total, el número de trabajadores en Reino Unido ascendió entre mayo y julio hasta 32,14 millones de personas, un incremento trimestral de 181.000 (150.000 esperados por el consenso de analistas) y de 379.000 en términos interanuales.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer los datos del índice de precios de consumo (IPC) en Alemania del mes de agosto, datos que no sufrieron ninguna modificación respecto a sus lecturas preliminares, dadas a conocer a finales del pasado mes. **Así, el IPC subió en Alemania el 1,8% en tasa interanual (1,7% en julio), lectura que era la esperada por los analistas**. En relación a julio el IPC subió el 0,1%, también en línea con lo esperado. Señalar que fueron los componentes más volátiles del IPC los que impulsaron a éste al alza, especialmente los precios de la energía, que subieron en el mes el 0,5%, y los del transporte, que lo hicieron el 0,4%, así como un incremento estacional de los de la ropa (+2,5%). Por su parte, los precios de los alimentos bajaron el 0,2% en el mes.

El IPC armonizado (IPCA), por su parte, subió en agosto el 1,8% en tasa interanual frente al 1,5% que lo había hecho en julio. En relación a julio el IPCA subió el 0,2%. En ambos casos las lecturas estuvieron en línea con lo esperado.

Jueves, 14 de septiembre 2017

- **EEUU**

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios a la producción (IPP) subió el 0,2% en el mes de agosto en relación a julio, el mayor avance del indicador en un mes desde el pasado abril**. El consenso de analistas esperaba un incremento del indicador en el mes superior, del 0,3%. Este repunte del IPP en el mes analizado vino de la mano del aumento de los precios de las gasolinas. Excluyendo los precios de la energía y de los alimentos el subyacente del IPP subió en el mes el 0,1%. El consenso, por su parte, esperaba un repunte en el mes de esta variable del 0,2%.

En tasa interanual el IPP subió en agosto el 2,4% (+1,9% en julio) y su subyacente el 2,0% (1,8% en julio). En este caso los analistas esperaban un aumento del IPP del 2,5% y uno de su subyacente del 2,1%.

***Valoración:** A pesar del repunte de los precios industriales en el mes de agosto, principalmente provocado por el alza de los precios de las gasolinas tras el cierre del 25% de la capacidad de refino en el país como consecuencia de los daños causados en la región de Houston por el huracán Harvey, no se observa una presión consistente en los precios en EEUU. Ello dará margen a la Reserva Federal (Fed) a la hora de diseñar su proceso de retirada de estímulos, algo que consideramos positivo ya que lo podrá hacer de forma paulatina, tal y como lo tiene pensado.*

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de petróleo aumentaron en la semana del 8 de septiembre en 5,9 millones de barriles, hasta los 468,2 millones (-2,5% en términos interanuales)**. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en el mismo periodo en 8,4 millones de barriles (-4,4% en tasa interanual), hasta los 218,3 millones. Por último, los inventarios de productos destilados descendieron en 3,2 millones de barriles (-11,2% en tasa interanual), hasta los 144,6 millones. Así como los inventarios de crudo subieron menos de lo esperado (se esperaba un incremento de 10 millones de barriles), los de productos destilados bajaron algo más de lo estimado.

***Valoración:** estas cifras siguen distorsionadas por el cierre en el sur de Texas de casi el 25% de la capacidad de refino estadounidense, consecuencia del paso del huracán Harvey, que ha reducido la demanda de petróleo por parte de las refinerías. Es por ello que se pueden sacar pocas conclusiones de estas estadísticas.*

- **CHINA**

. **La producción industrial de China aumentó un 6,0% en tasa interanual en el mes de agosto**, desacelerándose desde el crecimiento del 6,4% registrado en julio y por debajo del 6,6% que esperaba el consenso de analistas. Esta es la menor tasa de crecimiento de la producción industrial desde el pasado diciembre. La Oficina Nacional de Estadística destacó el tiempo caluroso y los "ajustes estructurales" para explicar esta evolución, indicando que la economía continúa en una tendencia de mejora continua.

Por su lado, **la inversión en activos fijos aumentó un 7,8% en tasa interanual en el acumulado del año hasta agosto (8M2017)**, desacelerándose también desde el incremento del 8,3% interanual registrado en 7M2017 y por debajo del 8,2% pronosticado por el consenso de analistas. El crecimiento de la inversión en activos fijos en 8M2017 es el menor registrado desde diciembre de 1999.

Mientras, **las ventas al por menor aumentaron en agosto un 10,1% en tasa interanual**, también por debajo del crecimiento del 10,4% registrado en julio y del 10,5% contemplado por el consenso de analistas.

Jueves, 14 de septiembre 2017

Valoración: Aunque ya se preveía una desaceleración de la economía china en la segunda parte del año tras una primera mitad sorprendentemente fuerte, las cifras publicadas hoy se han quedado bastante por debajo de las previsiones del consenso, por lo que podrían pesar sobre la evolución de los mercados financieros, y en especial sobre aquellos componentes más cíclicos.

• MATERIAS PRIMAS

. La Agencia Internacional de la Energía (IEA) dijo ayer que la sobreoferta de crudo estaba comenzando a descender debido a la fuerte demanda global y al descenso de la producción de la OPEP y de otros productores.

La IEA revisó al alza el crecimiento de la demanda de crudo global hasta 1,6 millones de barriles al día (mbd) desde su anterior estimación de 1,5 mbd. Según señaló, la demanda global de los países de la OCDE (industrializados) continúa siendo más fuerte de lo esperado, especialmente en Europa y EEUU.

Así, la IEA cree que en base a las “apuestas” realizadas por los inversores, las expectativas son que el mercado se está tensionando y que los precios van a subir, pero de forma moderada.

En este sentido, señaló que la fuerte demanda de crudo de los países industrializados fue el principal factor que impulsó el crecimiento global de la demanda en 2,3 mbd en el 2T2017, lo que supone el mayor avance en un trimestre en términos interanuales desde mediados de 2015.

Por su parte, y por el lado de la oferta, la IEA informó que ésta había bajado en 0,72 mbd en agosto debido a un descenso no planificado de la producción de Libia (miembro de la OPEP no sujeto al acuerdo de reducción de producción) así como en la de países “no OPEP” como Rusia, Kazajistán, Azerbaiyán, Méjico y en el Mar del Norte. La de agosto fue la primera caída de la producción global en cuatro meses.

Valoración: Finalmente parece que los inventarios de crudo están comenzando a reducirse a nivel mundial, acercándose así a su nivel medio de los últimos cinco años, que es el objetivo que buscan los productores OPEP y “no OPEP” que han firmado el acuerdo de reducción de producción. No obstante, y según lo indicado por la IEA, este ajuste de inventarios se está produciendo más por el lado de la demanda, que está creciendo más de lo esperado, sobre todo en los países industrializados. Creemos que puede ser el momento de empezar a “mirar” e, incluso, a posicionarse nuevamente en el sector, tanto de forma directa, comprando acciones de petroleras, como de forma indirecta, adquiriendo participaciones en empresas que den servicio al sector. Entre nuestras apuestas en el sector destacaríamos a la francesa **Total (FP-FR)**, a la española **Repsol (REP)** y a la estadounidense **Diamondback Energy (FANG-US)**. Entre las compañías de servicios o proveedoras del sector, creemos que **Tubacex (TUB)** puede ser una interesante apuesta a largo plazo.

Noticias destacadas de Empresas

. Acciona Energía (**ACCIONA (ANA)**) ha puesto en servicio en India el parque eólico de Bannur, de 78 megavatios (MW), la cuarta instalación eólica propiedad de la compañía en ese país. Situado en el estado de Karnataka, en el distrito de Mysore, al suroeste del país, generará una media anual estimada de 242 gigavatios hora (GWh), equivalente al consumo de más de 224.000 hogares indios.

. El presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, prevé que las autorizaciones de los reguladores y supervisores para la fusión de la entidad con Banco Mare Nostrum (BMN) estén disponibles en el mes de diciembre, si bien se trata de una fecha estimada, ya que depende de las autoridades correspondientes.

Jueves, 14 de septiembre 2017

Valoración: Seguimos catalogando de positiva la fusión entre BKIA y BMN con una ecuación de canje de 1 acción ordinaria de BKIA, de EUR 1 de valor nominal, por cada 7,82987 acciones ordinarias de BMN, de EUR 1 de valor nominal cada una, sobre todo si se cumplen las estimaciones de BKIA en términos de sinergias, saneamientos y rentabilidad. Recordamos que BKIA valoró BMN en EUR 825 millones, es decir 0,41x (veces) su valor en libros, frente a la estimación inicial de 0,5x.

. La multinacional **CARBURES (CAR)** ha firmado un contrato con un Tier 1 de referencia en el sector de la automoción, por el que entregará maquinaria por EUR 2,24 millones para la fabricación de parabrisas de lunas. Este es el segundo contrato que CAR firma con este fabricante de la automoción, cuyo nombre no ha desvelado, por el acuerdo de confidencialidad que ha firmado con la compañía española.

. El diario Expansión informó ayer que el fondo de las Islas Cayman, OZ Master Fund, ha adquirido una participación en el capital de **BANCO SABADELL (SAB)**. A través de instrumentos financieros, ha tomado el 1,05% de la entidad catalana.

Por otro lado, el consejero delegado del SAB, Jaime Guardiola, consideró ayer que el proceso de concentración que ha sufrido el sector bancario español se ha acabado y opinó que de haber alguna operación, no será significativa y no estará vinculada a problemas de solvencia de entidades financieras.

. Neinor Holdings, S.L.U. (el Accionista Vendedor, controlado por varios de los fondos Lone Star) anunció la aprobación y el inicio de la colocación, a través de una oferta de colocación acelerada entre inversores institucionales y/o inversores cualificados, de 15.801.006 acciones de **NEINOR HOMES (HOME)** por parte del accionista vendedor, que representan aproximadamente un 20% de su capital social.

Posteriormente, se ha informado de la finalización del proceso de colocación acelerada y de los términos finales de la misma. Teniendo en cuenta el éxito de la colocación realizada, la venta comprendió finalmente 21.331.359 acciones que representan un 27% del capital social de HOME, lo que supone un 35% adicional sobre el porcentaje previsto inicialmente, y ha ascendido a un total bruto de EUR 394.630,145, siendo el precio de venta de EUR 18,5 por acción.

Valoración: Segunda colocación de Lone Star tras la salida a Bolsa de HOME, por lo que verá reducida su participación desde el 39,5% a aproximadamente un 13% del capital. El descuento de la operación es de un 3,9% en relación al precio de cierre de ayer (EUR 19,25). Aunque a corto plazo esta colocación afectará a la cotización de HOME, que se acercará al precio de la colocación, consideramos esta operación como positiva a medio/largo plazo para las acciones de la compañía ya que elimina una de las incertidumbres que pesaba sobre el valor. Además, la colocación constató una fuerte demanda, algo que consideramos también muy positivo reiteramos que HOME es nuestra principal apuesta en un sector como el residencial español, que entendemos tiene un importante potencial de desarrollo en los próximos años.

. **FCC** ha tenido que renegociar a la baja el contrato que ganó en Egipto en 2015 para construir y explotar una depuradora a través de su filial Aqualia. En la adjudicación, la cartera de negocio prevista para el proyecto era de EUR 2.400 millones, la mayor obra de agua en la historia de FCC. Sin embargo, la difícil coyuntura del país ha forzado al Gobierno de Egipto a renegociar el contrato y reducirlo a un presupuesto de \$ 320 millones (unos EUR 269 millones), y con una explotación de 3 años, frente a los 20 años iniciales.

Valoración: Noticia negativa para FCC al reducir de forma significativa el importe de su cartera de proyectos. Esperamos que hoy la cotización pueda verse afectada por este factor.

Jueves, 14 de septiembre 2017

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que Atlantia remitió el pasado viernes 8 de septiembre toda la documentación necesaria para obtener el visto bueno de la Comisión Europea (CE) a su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital de **ABERTIS (ABE)**. La CE tiene 25 días hábiles para pronunciarse (hasta el 13 de octubre). El diario señala que la aprobación de la operación (verificación del folleto) por parte del organismo regulador español, la CNMV, podría producirse en cualquier momento.

. Según Expansión, el grupo chino Shanghai Dazhong, especializado en servicios de gas y transporte urbano en China, se ha sumado a la puja por hacerse con los activos de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** en Italia, valorados en unos EUR 500 – 600 millones. Italgas ha manifestado públicamente su interés en hacer una oferta y existen otros grupos interesados, como EDF, Engie, Green Network y 2i Rete Gas. GAS espera dejar cerrado la venta de sus activos antes de finales de año.

. Según recoge el diario Expansión, TP Ferro, concesionaria participada por **ACS** y Eiffage que construyó el túnel de alta velocidad entre España y Francia, presentó el pasado 14 de agosto una solicitud de arbitraje internacional contra los gobiernos de ambos países, reclamando una indemnización superior a EUR 500 millones. La sociedad entró en concurso de acreedores en 2016 por el escaso paso de ferrocarriles a través del túnel y en diciembre le fue rescindido el contrato. Recordamos que los gobiernos de ambos países no solo consideran que no corresponde indemnización sino que contemplan una penalización al consorcio. Hoy está prevista una reunión para definir el importe de dicha penalización.

. **Valoración:** Las sumas de dinero que ACS tiene en juego en este asunto son muy elevadas. Habrá que estar atentos por si se anuncia el importe de la posible penalización, que de ser elevado pesará sobre la cotización de valor.

. La aerolínea Cathay Pacific Airways ha cerrado un pedido de 32 unidades de la aeronave A321neo de pasillo único con **AIRBUS (AIR)**. A precio de catálogo el pedido está valorado en \$ 4.064 millones.

. Según el consejero delegado de **BBVA**, Carlos Torres Vila, la entidad no tiene la necesidad de llevar a cabo ninguna operación corporativa, aunque siempre está atenta a “posibles operaciones que surjan”. Así, BBVA no descarta comprar otros bancos, aunque hacer fusiones “es muy complicado”. Además, el ejecutivo ve complicado hacer operaciones transfronterizas.

. Según las estimaciones del regulador brasileño de telecomunicaciones Anatel, **TELEFÓNICA (TEF)** ganó un total de 180.799 líneas de móvil en julio en Brasil, hasta un total de 74,51 millones, consolidando su liderazgo en este mercado. En lo que va de año, TEF ha incrementado su parque de líneas móviles en Brasil en 738.000 líneas. Destaca el buen comportamiento de TEF en el segmento de contrato, en el que consiguió 367.000 nuevas líneas en julio. Mientras, el mercado brasileño en su conjunto perdió 113.100 líneas en julio y 10,56 millones de accesos en el último año.