

Viernes, 12 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/01/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	11/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.054,72	1.055,49	0,77	0,07%	Enero 2017	10.449,0	13,80	Yen/\$	1,204	
IBEX-35	10.428,3	10.435,2	6,9	0,07%	Febrero 2018	10.434,0	-1,20	Euro/£	1,124	
LATIBEX	4.305,00	4.306,80	1,8	0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.369,13	25.574,73	205,60	0,81%	USA 5Yr (Tir)	2,32%	=	Brent \$/bbl	69,26	
S&P 500	2.748,23	2.767,56	19,33	0,70%	USA 10Yr (Tir)	2,54%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.323,05	
NASDAQ Comp.	7.153,57	7.211,78	58,21	0,81%	USA 30Yr (Tir)	2,87%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	17,01	
VIX (Volatilidad)	9,82	9,88	0,06	0,61%	Alemania 10Yr (Tir)	0,51%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,23	
Nikkei	23.710,43	23.653,82	-56,61	-0,24%	Euro Bund	160,50	-0,01	Niquel \$/Tn	12.835	
Londres(FT100)	7.748,51	7.762,94	14,43	0,19%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.504,68	5.488,55	-16,13	-0,29%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+1 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	13.281,34	13.202,90	-78,44	-0,59%	España 10Yr (TIR)	1,55%	=	3 meses	-0,329	
Euro Stoxx 50	3.609,83	3.595,24	-14,59	-0,40%	Diferencial España vs. Alemania	103	-5 p.b.	12 meses	-0,187	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.780,91
IGBM (EUR millones)	2.127,51
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.613,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.819,49

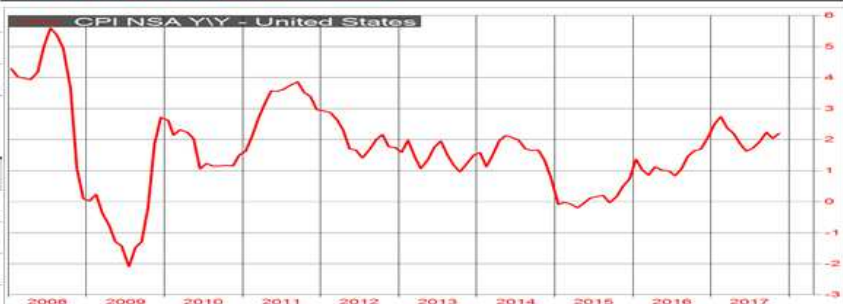
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,204

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,14	8,18	-0,04
B. SANTANDER	5,91	5,91	0,00
BBVA	7,39	7,34	0,04

Índice Precios de Consumo (IPC) EEUU (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (diciembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%; ii) Subyacente IPC (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,7%;
 iii) Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est sin autos MoM: 0,4%; iv) Inventarios negocio (noviembre): Est MoM: 0,4%

Francia: i) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,3%

España: i) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,3%

Italia: Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 46	11/01/2018 al 25/01/2018	Compromiso EUR 0,14

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos y medio de lectura)

Por segunda sesión consecutiva fueron los mercados de bonos y de divisas los que lastraron AYER el comportamiento de la renta variable europea, aunque en esta ocasión el detonante del negativo comportamiento de la deuda fue uno muy distinto al del día precedente. Así, y tras un inicio de sesión en el que los bonos intentaban recuperar parte de lo cedido en la sesión anterior, lo que se

Viernes, 12 de enero 2018

plasmaba en un recorte generalizado de sus rentabilidades, mientras que el euro se mantenía estable frente al dólar tras haber cedido posiciones en Asia, la publicación de las actas de la reunión de diciembre del Consejo de Gobierno del BCE “revolucionó” los mercados. En ellas se pudo apreciar claramente la intención de la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro de variar su discurso tan pronto como a principios del presente ejercicio, intentando adaptar el mismo al actual escenario de mayor crecimiento económico -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Los inversores interpretaron que el BCE estaba dispuesto a agilizar la retirada de estímulos monetarios, algo que no esperaban, lo que provocó una reacción en cadena: i) el euro se revalorizó con fuerza frente al dólar, situándose a su nivel más elevado en muchos meses; ii) los precios de los bonos giraron a la baja y las rentabilidades al alza -destacar en este sentido que los españoles fueron los que mejor comportamiento relativo mostraron durante la jornada-; y iii) la renta variable también giró a la baja, con los valores de corte defensivo y los más expuestos a la exportación como los más penalizados. En este escenario, y como hemos venido comentando de forma reiterativa en los últimos días, los bancos y las compañías de seguros son los valores que salen más favorecidos, siendo AYER junto a los valores relacionados con las materias primas minerales y con el petróleo los que mejor lo hicieron durante la jornada.

En Wall Street, sin embargo, y tras el desmentido de las autoridades chinas sobre sus intenciones de dejar de comprar deuda del Tesoro estadounidense, el mercado de deuda mostró mucha más tranquilidad, estabilizándose los precios de estos activos y sus rentabilidades. En este hecho también aportó “su granito de arena” la fuerte demanda que recibió la subasta de un bono 30 años realizada por el Tesoro de EEUU, algo que dejó claro que las mayores rentabilidades que ofrecen ahora estos bonos atraen a los inversores.

Por su parte, la renta variable estadounidense volvió a mostrar AYER gran solidez, con sus principales índices cerrando en nuevos máximos históricos. Los valores de corte cíclico como los energéticos, los industriales y los de consumo discrecional lideraron las alzas, mientras que los de corte defensivo como las utilidades, las telecos y las inmobiliarias patrimonialistas volvieron a quedarse rezagados.

Para empezar, esperamos que el buen tono con el que cerraron AYER las bolsas estadounidenses se extienda HOY a los mercados de renta variable europeos cuando abran por la MAÑANA. No obstante, habrá que seguir muy atentos a la evolución tanto de los bonos como de la divisa, ya que en ambos casos su comportamiento determinará el de los distintos sectores cotizados. En este sentido, señalar que la fortaleza del euro se puede terminar convirtiendo en un lastre para las bolsas europeas, de persistir o ir a más.

Por lo demás, comentar que HOY la atención de los inversores girará hacia el ámbito empresarial, ya que en Wall Street se inicia esta tarde de forma oficiosa la temporada de publicación de resultados trimestrales con dos de los grandes bancos estadounidenses, JP Morgan y Wells Fargo, dando a conocer sus cifras. Recordar que a pesar de que este sector será a medio plazo uno de los más favorecidos por la reforma tributaria aprobada en EEUU, en el corto plazo las entidades dotarán fuertes provisiones como resultado de la misma. Es por ello que habrá que analizar las cifras subyacentes para sacar conclusiones realistas sobre la marcha de sus negocios durante el último trimestre del año.

Viernes, 12 de enero 2018

Además, en el plano político, habrá que estar atentos a cómo evolucionan las negociaciones entre los conservadores alemanes y los socialdemócratas para reeditar la “gran coalición” de gobierno. De alcanzarse un principio de acuerdo, ello serían muy buenas noticias para las bolsas europeas, ya que para estos mercados la estabilidad política de la primera economía de la región es clave.

Por último, y en la agenda macro, cabe destacar la publicación en Francia, España y EEUU de los datos de inflación del mes de diciembre. En EEUU AYER se dio a conocer el índice de precios a la producción (IPP) del mismo mes, indicador que dejó claro que por el momento las presiones inflacionistas en este país siguen bajo control.

Eventos Empresas del Día

- . **Bankia (BKIA):** inicio de la cotización de las 205.630.814 acciones procedentes de la ampliación de capital emitidas para la fusión con BMN;
- . **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de 0,11 por acción; paga el día 16 de enero;
- . **Bolsas Europeas:** Aeroports de Paris (ADP-FR): publica ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de diciembre 2017;
- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías: BlackRock (BLK-US); JP Morgan Chase (JPM-US); Wells Fargo (WEC-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La producción industrial aumentó en España en el mes de noviembre el 4,7% en tasa interanual (6,9% en el mes de octubre)**, según cifras dadas a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, esta variable aumentó el 4,2% en tasa interanual (4,4% en octubre). El consenso de analistas esperaba un aumento de la producción industrial del 3,3% en tasa interanual en el mes de noviembre.

En relación al mes de octubre, y en términos corregidos, la producción industrial creció durante noviembre el 1,0%, muy por encima del 0,2% esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el número de operaciones de compraventa de viviendas aumentó el 18,1% en noviembre en comparación con el mismo mes de 2017**, hasta las 40.579 transacciones. De esta forma, esta variable encadena siete meses consecutivos de alzas. En relación al mes de octubre, las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron el 9%.

Cabe señalar que las ventas de las viviendas nuevas aumentaron en el mes analizado el 29,8% en tasa interanual, hasta las 7.479 transacciones, mientras que las de viviendas de segunda mano lo hicieron el 15,8%, hasta 33.100.

. **La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) dijo ayer que considera que la incertidumbre causada por la crisis catalana no permite, por ahora, subir la nota que le atribuye a España**, aunque la perspectiva sigue siendo “positiva”. La agencia mantiene así la calificación de “BBB+” con perspectiva positiva.

Viernes, 12 de enero 2018

Según un responsable de S&P, la eventual independencia de Cataluña no es su escenario central, aunque dijo no querer hacer cábalas. En el caso de que esa independencia se materializase, "el riesgo sería muy alto para Cataluña" con una rebaja de su nota en varios escalones. En la actualidad la deuda catalana tiene una calificación de B+ (equivalente al bono de "no inversión" o "basura").

. Según datos preliminares dados a conocer ayer, **el número de turistas internacionales que visitaron España en 2017 batió récords por quinto año consecutivo al alcanzar la cifra de 82 millones**, lo que supone un incremento del 8,9% en relación a los visitantes que llegaron al país en 2016. La actividad turística supone aproximadamente el 11% del Producto Interior Bruto (PIB) de España.

Destacar que los turistas británicos siguieron siendo el mayor grupo de visitantes de España por nacionalidad al alcanzar los 18 millones, un 7% más que en 2016.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejan las actas de la última reunión del año 2017 del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **la institución tiene la intención de revisar a principios de este ejercicio su comunicación y ajustar gradualmente su mensaje para que refleje las mejores perspectivas de crecimiento económico de la Zona Euro** que dio a conocer en su reunión del 14 de diciembre. En este sentido, recordar que el BCE mejoró sustancialmente sus previsiones de crecimiento hasta 2020, anunciado que ahora espera que el PIB de la Eurozona crezca un 2,4% en 2017, un 2,2% en 2018 (cinco décimas más de lo proyectado anteriormente), un 1,9% en 2019 y un 1,7% en 2020. Así, las mencionadas actas señalan que "el lenguaje sobre varias dimensiones de su postura sobre política monetaria y el *forward guidance* (indicaciones futuras) podrían ser revisados al inicio de 2018. Además, indican que "fue ampliamente compartida la opinión de que la comunicación necesitará evolucionar gradualmente".

En ese sentido, las actas también sugieren que el primer cambio que introduciría podría estar relacionado con dejar atrás la promesa de comprar bonos hasta que la inflación vuelva al objetivo de "cerca pero siempre por debajo del 2%" -el BCE espera que en 2018 el incremento del IPC alcance el 1,4%, en 2019 el 1,5% y en 2020 el 1,7%- . Así, y según los miembros del Consejo, la fortaleza del crecimiento económico en la Eurozona y la significativa reducción del déficit proporcionan "creciente confianza" en que la inflación convergerá a medio plazo hacia el objetivo de cerca del 2%. Sin embargo, para que se produzca esa convergencia "continúa siendo necesario un amplio grado de estímulos monetarios". Esto se logrará, continúan las actas, "gracias" a la hoja de ruta trazada por el BCE que incluye la compra de bonos a razón de EUR 30.000 millones mensuales hasta septiembre.

Valoración: *la publicación de las actas del último Consejo de Gobierno del BCE tuvo un fuerte impacto en los mercados de bonos europeos y en el euro. Así, los primeros, que habían iniciado el día al alza, con las rentabilidades de los mismos a la baja, se giraron 360 grados tras conocerse la intención del BCE de modificar su comunicación a principios de 2018, con el objetivo de ajustar su mensaje a un escenario de mayor crecimiento económico de la región, algo que fue interpretado por los inversores como un síntoma de que el BCE se iba a replantear su política monetaria antes de lo esperado. El euro, por su parte, que había amanecido estable frente al dólar, se giró bruscamente al alza, lo que impactó negativamente en el comportamiento en bolsa de los valores industriales europeos más orientados a la exportación. Por su parte, el sector bancario, que había comenzado la sesión a la baja, lastrado por la caída de las rentabilidades de los bonos, se giró al alza al tiempo que lo hacían éstas tras publicarse las actas del BCE.*

Viernes, 12 de enero 2018

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Eurozona aumentó en el mes de noviembre el 1,0% en relación a octubre, superando de esta forma el 0,8% que esperaba el consenso de analistas**. En términos interanuales esta variable aumentó el 3,2% en la Zona Euro, también por encima del 3,1% que esperaban los analistas.

Cabe señalar que el incremento mensual de la producción industrial en la Eurozona se debió a un aumento del 3,0% en la producción de bienes de capital, del 1,6% de los bienes de consumo duraderos, del 1,1% de los bienes intermedios y del 0,1% de los bienes de consumo no duraderos. Por su parte, la producción de energía se mantuvo estable.

A su vez, el incremento interanual de esta variable se apoyó en el aumento del 6,2% en la producción de bienes de capital y del 4,6% en bienes tanto intermedios como de consumo duradero. Por su parte, la producción de energía disminuyó el 3,4% y la de bienes de consumo no duraderos el 0,1%.

. **Según dijo ayer el instituto IFO, no se vislumbra un final para el auge económico de Alemania**. Además, afirmó que el próximo gobierno alemán debería reducir los impuestos gradualmente a partir del próximo año cuando se espera que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca sus estímulos monetarios.

Según el responsable del instituto Timo Wollmershaeuser, "la economía alemana está operando a toda máquina" y la recuperación está entrando en una nueva fase de auge. Así, afirmó que se están generando cuellos de botella en la producción y que se está alcanzando una sobreutilización de capacidades en prácticamente todos los sectores.

Además, Wollmershaeuser instó al próximo gobierno a tener en cuenta el sólido crecimiento económico al considerar más estímulo fiscal. En este sentido dijo que "si la economía continúa funcionando tan bien, sería sensato posponer los recortes de impuestos planeados y ponerlos en práctica solo de forma gradual, idealmente no hasta 2019, cuando es probable que el BCE cierre su canje de dinero".

Por último, Wollmershaeuser dijo que el IFO espera que la economía alemana crezca un 2,6% este año y un 2,1% en 2019.

***Valoración:** uno de los institutos económicos más reputados de Alemania se mostró ayer tremendamente optimista sobre el devenir de la economía de este país, economía que es el principal motor de la de la Zona Euro. Buenas noticias para la renta variable de la región, con las cotizadas viéndose favorecidas por el positivo escenario macro al que se enfrentan.*

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William **Dudley, señaló ayer que los recientes recortes de impuestos aprobados en EEUU suponen un riesgo en el futuro**. Así, considera que dichos recortes impulsarán la economía en el corto plazo, pero a un coste, ya que se incrementará la carga fiscal a largo plazo de la nación, que ya está haciendo frente a otras presiones, como el incremento de los costes de la deuda y los gastos en protección social derivados de la entrada en edad de jubilación de la generación del *baby boom*. Por tanto, Dudley cree que la senda fiscal actual de EEUU es insostenible. En el largo plazo, ignorar la balanza fiscal supone el riesgo de un incremento de los tipos a largo plazo, reduciendo las inversiones del sector privado y la solvencia financiera del país. Dichas dinámicas podrían contrarrestar los efectos directos positivos que el recorte fiscal puede tener en las inversiones y en la producción potencial.

Por otro lado, Dudley espera que el crecimiento económico en 2018 siga situándose por encima de la tendencia gracias a la fortaleza del consumo personal, el incremento de los ingresos y a un incremento sostenible de la

Viernes, 12 de enero 2018

deuda personal. En este sentido, **Dudley ha aumentado su previsión de crecimiento del PIB estadounidense en 2018 desde el 2,5% hasta el 2,75%**. También espera una recuperación de la inflación hasta alcanzar el objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2%.

Finalmente, Dudley está “ligeramente, pero no en particular” preocupado sobre el incremento de los precios de la renta variable, sino que está más preocupado sobre un posible sobrecalentamiento de la economía. Por ello, **cree que sigue estando justificado seguir subiendo tipos este año de forma gradual**. De esta forma, considera que la evolución de la inflación pide paciencia, pero que eso está más que compensado por unas perspectivas de crecimiento por encima de la tendencia, impulsadas por una política monetaria y unas condiciones financieras expansivas, así como por una política fiscal cada vez más expansiva. Por tanto, las expectativas de tres subidas de tipos este año no parecen un mal punto de inicio para pensar en política monetaria, pero lo que luego ocurra dependerá de la evolución de las expectativas. Dudley también ha destacado que las condiciones financieras actuales son más laxas que cuando se comenzó a retirar la expansión monetaria, lo que supone que la Fed podría tener “que pisar más fuerte el freno” en algún momento en los próximos años, en cuyo caso el riesgo de un “aterrizaje brusco” aumenta.

Valoración: *Las advertencias de Dudley sobre el riesgo de los desequilibrios fiscales a largo plazo está en línea con las realizadas por la presidenta de la Fed, Janet Yellen, en noviembre. Señalar que actualmente la deuda nacional de EEUU alcanza \$ 20,5 billones y que el déficit fiscal para el ejercicio actual se espera que se sitúe en \$ 693.000 millones. El debate sigue abierto, con los críticos a los recientes recortes fiscales pronosticando una fuerte subida del déficit presupuestario, mientras que sus defensores argumentan que el crecimiento económico compensará los costes del paquete.*

Respecto a las expectativas de subidas de tipos, las declaraciones de Dudley no aportan grandes novedades, aunque sí que habrá que estar atentos a la evolución de los tipos a largo plazo en los mercados financieros, ya que si no recogen el endurecimiento de la política monetaria -retirada de estímulos- podrían hacer que la Fed tenga que subir tipos de forma más agresiva en un momento dado.

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 11.000 en la semana del 6 de enero, hasta situarse en las 261.000 en términos ajustados estacionalmente, su nivel más elevado desde mediados de septiembre**. El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente inferior, de 245.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las última cuatro semanas se situó en las 250.750 peticiones tras aumentar en 9.000. Este es su nivel más elevado desde principios de octubre.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana del 30 de diciembre en 35.000, hasta los 1,87 millones.

Valoración: *de momento no creemos que sea preocupante este repunte del desempleo semanal, algo que suele ser habitual tras un periodo de vacaciones en el que se crean muchos empleos temporales. Habrá que estar atentos, no obstante, a la evolución de esta variable en las próximas semanas.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de diciembre el 0,1% en relación a noviembre, aunque en tasa interanual subió el 2,6% (3,1% en noviembre)**. Ambas lecturas quedaron por debajo de lo esperado por los analistas, que era de un aumento mensual de esta variable del 0,2% y de uno interanual del 3,0%. Aún así, el IPP creció en 2017 a su ritmo interanual más elevado en seis años.

El subyacente del IPP, que excluye los precios de la energía y de los alimentos para su cálculo, bajó también el 0,1% en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 2,3% (2,4% en noviembre). Los analistas esperaban un incremento de esta variable en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,5%.

Viernes, 12 de enero 2018

Valoración: de momento, y salvo el repunte de los precios de la energía durante el 2017, no se atisban presiones inflacionistas significativas en la economía estadounidense. Este dato debería servir para “tranquilizar” a los inversores en bonos que en los últimos días han reaccionado muy negativamente por los temores que se han extendido por el mercado sobre un posible repunte de los precios en EEUU.

- **CHINA**

. El superávit comercial de China alcanzó \$ 54.690 millones en diciembre, frente a los \$ 40.210 millones de noviembre y muy por encima de los \$ 37.000 millones que había pronosticado el consenso de analistas. Destaca el crecimiento de las importaciones, que fue sólo del 4,5% en tasa interanual, tras el incremento del 17,7% registrado en noviembre y claramente por debajo del 15,1% pronosticado por el consenso de analistas. Es la primera vez en doce meses que el crecimiento de las importaciones se sitúa por debajo del 10%. Por su lado, las exportaciones registraron un crecimiento del 10,9% interanual, desacelerándose ligeramente desde el 12,3% registrado en noviembre y en línea con el incremento del 10,8% contemplado por el consenso de analistas. En el conjunto del año, el superávit comercial de China retrocedió un 17,1%, hasta \$ 422.500 millones, en lo que es segundo descenso anual consecutivo.

Noticias destacadas de Empresas

. **RED ELÉCTRICA (REE)** ha asegurado que la toma de una participación relevante en el operador de satélites Hispasat, controlado por **ABERTIS (ABE)**, encaja en su estrategia de diversificación del negocio y no responde a ninguna indicación del Gobierno en este sentido. REE, como entidad privada cotizada en el mercado, mantiene su estrategia de búsqueda activa de oportunidades de inversión tanto de sus actividades consolidadas, transporte de electricidad en España y la actividad de telecomunicaciones, como en el ámbito internacional.

En relación a este mismo asunto, el diario Cinco Días señala que se ha paralizado la venta del 90% (57% de ABE y 33,69% de Eutelsat) de Hispasat a REE hasta que no se resuelva el proceso de OPAs sobre ABE. El diario señala que dicho proceso podría prolongarse hasta más allá del mes de abril, por lo que la venta de Hispasat a REE no se cerraría hasta el verano.

A pesar de que el deber de pasividad que impone la normativa de OPAs (prohibición de venta de activos de una sociedad sobre la que pende una oferta pública) no regía en este caso (pues el peso de Hispasat en ABE es inferior al 5% del EBITDA), ABE ha decidido congelar su venta. El diario señala que esta congelación obedece a no alimentar los recelos del Gobierno, aunque ABE declinó hacer comentarios al respecto.

. **Metrovacesa** realizará un *contrasplit* para reducir el número de acciones en que se divide su capital social como paso previo a su próxima salida a Bolsa. La inmobiliaria controlada por SANTANDER (SAN) y BBVA canjeará una nueva acción de EUR 7,20 de valor nominal por cada 45 títulos actuales, de EUR 0,16 de valor nominal (1x45).

La compañía acaba de poner en marcha este proceso por el que reducirá el número de acciones en que está representado su capital social hasta los 151,67 millones de acciones, frente a los 6.825,43 millones de títulos que lo componían hasta ahora. El *contrasplit* se aprobó en la Junta Extraordinaria de accionistas que la compañía celebró el pasado mes de diciembre para aprobar su salida a Bolsa y será efectivo una vez quede inscrito en la hoja registral de la empresa.

Viernes, 12 de enero 2018

. **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado la construcción del que será el mayor hospital de la región de Valparaíso de Chile, el Hospital Provincial "Marga Marga", un proyecto estimado en EUR 135,6 millones. ANA potencia de esta forma el negocio con que cuenta en Chile, donde está presente con todas sus áreas de negocio.

. **SACYR (SCYR)**, a través de su filial de servicios Valoriza, se ha adjudicado el contrato de limpieza y mantenimiento de estaciones, trenes y otras instalaciones de dos líneas del metro de Santiago de Chile durante un periodo de algo más de tres meses y un importe de EUR 30 millones.

. El ministro de Fomento, Íñigo de la Serna, ha revelado este jueves que los aeropuertos de **AENA** en España cerraron 2017 con un récord histórico de 249,2 millones de pasajeros, sobrepasando en un 8,2% el tráfico de viajeros del año anterior.

. **HISPANIA (HIS)** ha firmado un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por EUR 100 millones para la actualización de su cartera de activos hoteleros y ajustar sus activos a mejores estándares técnicos, incluyendo medidas de eficiencia energética. En concreto, la inversión irá destinada a la mejora de alojamientos turísticos de HIS ubicados en las Islas Canarias y Andalucía.

***Valoración:** Este préstamo a HIS se suma al recibido del BEI recientemente por AXIARE Patrimonio para la mejora de sus edificios. Tras la compra reciente de la participación del 24% de Barceló en el holding BAY por EUR 172 millones y del Hotel Guadalmina por EUR 19 millones, así como la implementación del plan de mejora y reposicionamiento de activos, HIS ya había comprometido su capacidad financiera. Recordamos que HIS mantiene su objetivo de vender todos sus activos antes de marzo de 2020, y que nuestra recomendación sobre el valor es de **ACUMULAR** y nuestro precio objetivo de **EUR 17,97** por acción.*

. El diario Expansión recoge hoy que el gigante chino China State Construction Engineering Corporation (Cscec) mantiene el interés por participar en el plan de salvamento de **DURO FELGUERA (MDF)**. La corporación asiática está dispuesta a negociar una alianza estratégica que incluya, entre otras medidas, la aportación de una parte del dinero que necesita MDF, pero antes la compañía china quiere un compromiso de la banca acreedora, que pasa por la capitalización de deuda de EUR 200 millones y el desbloqueo de avales.

***Valoración:** Noticia positiva para MDF, ya que mantiene una de las opciones para garantizar su viabilidad. Este proceso de salvamento ha afectado negativamente en los últimos meses a la cotización del valor, y es el motivo por el cual no recomendamos a los inversores tomar posiciones en MDF hasta que no se asegure la continuidad del grupo.*

. Genomica, la compañía de diagnóstico molecular de **PHARMAMAR (PHM)**, ha abierto su primera filial en Rio de Janeiro (Brasil) que, junto a la oficina comercial de Sao Paulo, servirá como centro de operaciones para aumentar su presencia en el país y en Latinoamérica.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de NH **HOTEL GROUP (NHH)**, Alfredo Fernández, señaló que la compañía aún quiere formar parte del proceso de consolidación del sector, y que ha recibido muestras de interés tanto de grupos financieros como del mismo sector de NHH.

***Valoración:** Ayer la cotización de NHH no se vio afectada por el rechazo de su Consejo de Administración a la oferta de fusión de Barceló sino más bien al contrario, ya que el mercado consideró, al igual que hicimos nosotros en nuestro Comentario Diario, que dicha oferta podría ser susceptible de mejora, y así lo reflejaron algunos analistas en su valoración, al mejorar sus recomendaciones sobre NHH.*

Viernes, 12 de enero 2018

. El diario Expansión señala hoy que Airbus Helicopters, filial de helicópteros de **AIRBUS (AIR)**, ha finalizado la valoración de los daños fruto de la decisión unilateral del Gobierno de Polonia de cancelar un pedido de 50 aparatos, y confirma que pedirá una compensación. El importe del pedido ronda los EUR 3.200 millones. AIR no precisó cuánto dinero reclamará.

. La CNMV está analizando "en qué medida es razonable" imputar íntegramente a los primeros seis meses de 2017 los últimos resultados de Banco Popular, hoy integrado en **BANCO SANTANDER (SAN)**, y que supusieron unas pérdidas de EUR 12.218 millones, o si también debían haberse imputado en parte en ejercicios anteriores, según ha declarado el presidente de la institución, Sebastián Albella.