

Viernes, 2 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.058,44	1.053,10	-5,34	-0,50%	Febrero 2017	10.414,0	15,00	Yen/\$	1,249
IBEX-35	10.451,5	10.399,0	-52,5	-0,50%	Marzo 2018	10.411,0	12,00	Euro/£	1,142
LATIBEX	4.475,50	4.466,30	-9,2	-0,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.149,39	26.186,71	37,32	0,14%	USA 5Yr (Tir)	2,56%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	69,65
S&P 500	2.823,81	2.821,98	-1,83	-0,06%	USA 10Yr (Tir)	2,77%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.341,35
NASDAQ Comp.	7.411,48	7.385,86	-25,62	-0,35%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	17,19
VIX (Volatilidad)	13,54	13,47	-0,07	-0,52%	Alemania 10Yr (Tir)	0,72%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,19
Nikkei	23.486,11	23.274,53	-211,58	-0,90%	Euro Bund	158,16	0,00	Niquel \$/Tn	13.545
Londres(FT100)	7.533,55	7.490,39	-43,16	-0,57%	España 3Yr (Tir)	-0,19%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.481,93	5.454,55	-27,38	-0,50%	España 5Yr (Tir)	0,39%	-4 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.189,48	13.003,90	-185,58	-1,41%	España 10Yr (TIR)	1,40%	-3 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.609,29	3.577,35	-31,94	-0,88%	Diferencial España vs. Alemania	68	-5 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.093,27
IGBM (EUR millones)	2.237,41
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.752,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.966,83

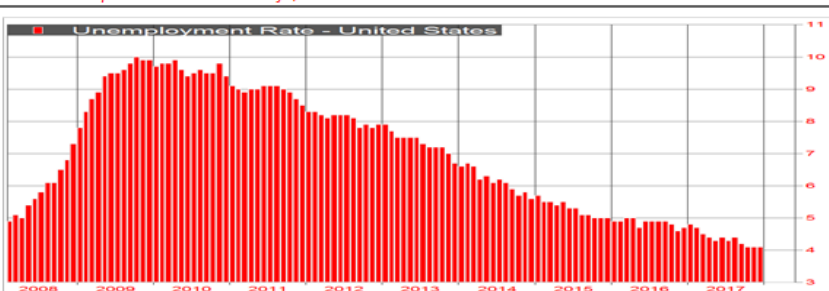
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,249

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,18	8,20	-0,01
B. SANTANDER	5,93	5,94	-0,01
BBVA	7,49	7,46	0,03

Tasa desempleo EEUU (% s/ total población activa) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (enero): Est: 180.000; ii) Empleo privado (enero): Est: 181.000; iii) Tasa desempleo (enero): Est: 4,1%

iv) Salario medio por hora (enero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; v) Horas medias semana (enero): Est: 34,5

vi) Universidad Michigan (enero; final): Est: 95,0; vii) Pedidos fábrica (diciembre): Est: 1,5%

España: Desempleo neto (enero): Est: 52,5

Reino Unido: PMI construcción (enero): Est: 52,0

Zona Euro: Índice precios producción; IPP (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-enero	1 x 75	22/01/2018 al 05/02/2018	Compromiso EUR 0,449
Sacyr-enero	1 x 48	22/01/2018 al 07/02/2018	Compromiso EUR 0,052
Prisa-enero	53 x 10	27/01/2018 al 10/02/2018	Desembolso EUR 1,20

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Tras un comienzo ligeramente alcista, los principales índices bursátiles europeos fueron, poco a poco, girándose a la baja, evidenciando, como decíamos AYER, que las bolsas muestran síntomas de cansancio tras el fuerte inicio del ejercicio. La debilidad que mostró Wall Street desde el

Viernes, 2 de febrero 2018

comienzo de su sesión también tuvo mucho que ver en el hecho de que los índices europeos se dieran la vuelta, como también lo tuvo una serie de resultados empresariales que no fueron bien acogidos por los inversores, entre los que destacaríamos los de las compañías alemanas Siemens y Daimler, cuyas cifras y expectativas defraudaron a los analistas, penalizando el comportamiento en bolsa del resto de las compañías de sus respectivos sectores y haciendo que el Dax alemán fuera AYER uno de los índices que peor se comportó.

En Wall Street la sesión también fue muy volátil, con los inversores centrados en los resultados que iban publicando las diferentes compañías. En este sentido, hubo un poco de todo, con compañías como eBay o MasterCard subiendo con fuerza tras dar a conocer sus cifras y otras, como UPS, siendo fuertemente castigadas. Así, los principales índices de este mercado estuvieron todo el día moviéndose al ritmo que marcaban los resultados empresariales, con la agenda macro teniendo poco impacto en la renta variable. En este sentido, señalar que, tal y como ocurrió por la mañana en la Zona Euro, la publicación de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas del mes de enero no hizo sino confirmar que la actividad en los mismos siguió expandiéndose a ritmos elevados a comienzos del presente ejercicio.

Así, la fortaleza de la economía que vienen mostrando los indicadores que se han conocido recientemente y los indicios de que la inflación está comenzando a “enseñar la patita”, especialmente en EEUU, están provocando cierta tensión en los mercados de bonos, mercados que AYER volvieron a ser protagonistas tanto en Europa, donde los periféricos destacaron por su mejor comportamiento relativo, como en EEUU donde la rentabilidad de los bonos se elevó sensiblemente a lo largo de la curva tras caer los precios de estos activos un día más. Destacar, en este sentido, que la rentabilidad del 30 años cerró en el 3%, nivel que hacía tiempo que no alcanzaba, mientras que la del 10 años se acercó al nivel del 2,8%, manteniéndose en sus máximos desde abril de 2014. En Europa, cabe destacar que la rentabilidad del 10 años alemán llegó a situarse por momentos en el 0,734%, nivel que no alcanzaba hace dos años.

Tras el cierre de Wall Street tres de las compañías de mayor capitalización de este mercado, Apple, Amazon y Alphabet, matriz de Google, dieron a conocer sus cifras trimestrales, provocando reacciones muy diferentes en los inversores. Así, las acciones de las dos primeras subieron con fuerza en operaciones fuera de hora, mientras que las de Alphabet fueron penalizadas al no terminar de convencer sus cifras ni sus expectativas al mercado. Esto mismo ocurrió el día precedente, con las acciones de Facebook, que fueron duramente castigadas en operaciones fuera de hora tras publicar sus resultados y presentar su estrategia, mientras que AYER, sin embargo, y tras una segunda lectura de las cifras dadas a conocer por la compañía, sus acciones terminaron siendo unas de las mejores del mercado, revalorizándose al cierre de la sesión más de un 3%. Como ocurrió AYER, los resultados empresariales y la reacción a los mismos condicionarán el comportamiento en bolsa de las acciones de las compañías que los den a conocer HOY, así como de sus sectores de actividad en su conjunto. En este sentido, destacar que esta madrugada han dado a conocer sus cifras el Banco Sabadell (SAB), que ha superado las estimaciones de los analistas a nivel de explotación y beneficio neto, y CaixaBank (CABK), cuyas cifras a estos niveles de la cuenta de resultados han estado algo por debajo de lo esperado. En Alemania ha sido el Deutsche Bank el que ha publicado sus cifras, que han estado algo por debajo de las expectativas de los analistas a nivel ingresos y ligeramente mejor a nivel pérdidas netas ya que la entidad ha vuelto a perder dinero en el 4T2017 (EUR 2.180 millones).

Viernes, 2 de febrero 2018

Así, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, con los inversores digiriendo por la mañana los resultados empresariales que se irán publicando y muy pendientes de los mercados de bonos. En este sentido, si las rentabilidades de los mismos siguen subiendo van a generar tensiones también en los mercados de renta variable, como ya se ha podido comprobar. Es por ello que habrá que estar muy atentos esta tarde a la publicación en EEUU de los datos de empleo del mes de enero. Si estos muestran gran fortaleza y se observa un repunte de los salarios por encima de lo esperado (ver estimaciones en cuadro adjunto), los bonos van a sufrir y es factible que arrastren tras de sí a las bolsas.

Eventos Empresas del Día

- . **Banco Sabadell (SAB):** publica resultados correspondientes al 2017; conferencia con analistas 9:00h (CET);
- . **CaixaBank (CABK):** publica resultados correspondientes al 2017; conferencia con analistas 12:00h (CET);
- . **Iberpapel (IBG):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,30 por acción;

. **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Deutsche Bank (DBK-US);
- Borregaard (BRG);
- Tele2 (TEL2.B-SE);
- AstraZeneca (AZN-GB);
- BT Group (BT.A-GB);

. **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Chevron (CVX-US);
- Estee Lauder (EL-US);
- Exxon Mobil (XOM-US);
- Merck (MRK-US);
- Sprint (S-US);
- Valero Energie (VLP-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 4.048 millones en bonos y obligaciones, cifra que se situó en la parte intermedia-baja de su objetivo**, que era el de emitir entre EUR 3.500 y EUR 5.000 millones. El Tesoro emitió EUR 1.207,97 millones en bonos a 10 años a un interés marginal del 1,047%, inferior al 1,536% de la anterior puja de similares características, y EUR 895,17 millones a 30 años con una rentabilidad del 2,271%, por debajo del 2,432% precedente.

Asimismo, el Tesoro emitió EUR 755 millones indexados a la inflación con un interés marginal del 0,017%, desde el 0,261%, y EUR 1.190,09 millones en bonos a 3 años de nuevo con interés negativo del 0,010%, tras colocar a este plazo en diciembre al 0,00%, y en noviembre al -0,014 %.

Viernes, 2 de febrero 2018

. Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur), que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en 2017 visitaron España 81,8 millones de turistas extranjeros, 6,2 millones de turistas más que en 2016 (+8,6%)**. Estos visitantes extranjeros gastaron en España EUR 86.823 millones en 2017 (+12,2% en tasa interanual). Los principales mercados emisores fueron en 2017 el Reino Unido, con 19 millones de visitantes (+6,2% en tasa interanual); Alemania, con 11,7 millones (+6,1%) y Francia, con 11,2 millones (+0,1%).

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas** que elabora la consultora IHS Markit, **bajó en el mes de enero hasta los 55,2 puntos desde los 55,8 puntos de diciembre**. El consenso de analistas esperaba una lectura ligeramente superior, de 55,6 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Según refleja la consultora en su informe, "a pesar de que el ritmo de expansión se ha atenuado ligeramente frente al de diciembre del año pasado, la producción manufacturera volvió a aumentar intensamente en enero". En este sentido, indica que las condiciones empresariales han mejorado por quincuagésimo mes consecutivo y que el ritmo de expansión de los nuevos pedidos ha cobrado ímpetu al inicio del año. Así, y siempre según IHS Markit, el impulso de los nuevos pedidos hizo aumentar las plantillas y el sentimiento económico subió hasta máximos de un año. Además, ha habido una aceleración de la inflación de los costes por el encarecimiento del petróleo y las materias primas. Por último, la tasa de creación de empleo fue elevada en enero y apenas ligeramente más débil que la de diciembre del año pasado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La economía de la Eurozona creció el pasado año a su ritmo más rápido en una década, inercia que durará al menos hasta 2018 y 2019**, según declaraciones del Comisario Europeo para Asuntos Económicos y Financieros, Pierre Moscovici –el PIB de la Eurozona creció un 2,5% en 2017 según cifras de Eurostat. Moscovici añadió que globalmente los riesgos están equilibrados. Además, Moscovici dijo que había consenso en el G20 para aprovechar el fuerte crecimiento económico para llevar a cabo reformas estructurales.

. El economista jefe y miembro del Consejo Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **Peter Praet, volvió a reiterar ayer que inflación en la Zona Euro sigue siendo débil, por lo que la institución necesita mantener sus medidas de estímulo**. Según dijo, el BCE todavía no ha logrado su misión ya que la convergencia de la inflación a su objetivo sigue avanzando solo gradualmente. Es por ello que la paciencia y la persistencia en las políticas monetarias del BCE siguen estando justificadas.

***Valoración:** nada nuevo por parte de Praet, cuya opinión está claramente alineada con la del presidente del BCE, Mario Draghi. En este sentido, reiterar que mientras la inflación no repunte y se acerque al objetivo de cerca del 2% establecido por la institución, el BCE mantendrá sus políticas monetarias acomodaticias "a toda máquina".*

. La consultora IHS Markit publicó ayer **su índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de la Zona Euro, el PMI manufacturas, correspondientes a enero (lectura final), que se situó en los 59,6 puntos**, en línea con su lectura preliminar pero ligeramente por debajo de la lectura final de diciembre de 60,6 puntos, lectura esta última que fue la más elevada desde que se comenzó a elaborar el índice (junio 1997). Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Viernes, 2 de febrero 2018

Destacar que el subíndice de producción bajó ligeramente en enero hasta los 61,1 puntos desde los 62,2 de diciembre, aunque se mantuvo a niveles históricamente elevados. Por su parte, el de nuevos pedidos se mantuvo a niveles cercanos a su récord histórico, mientras que el de cartera siguió mostrando gran solidez.

En este sentido, el economista jefe de Markit, Chris Williamson, dijo que “el boom de las manufacturas en la Zona Euro continuó en el mes de enero a toda marcha”.

Por países, destacar que **la lectura final del PMI manufacturas de enero de Alemania se situó en los 61,1 puntos, ligeramente por debajo de los 61,2 puntos de su lectura preliminar**. La lectura también supuso un retroceso desde los 63,3 puntos de diciembre, aunque se mantuvo a niveles históricamente elevados.

El PMI manufacturas de Francia, por su parte, se situó en su lectura final de enero en los 58,4 puntos, algo por encima de los 58,1 puntos de su lectura preliminar del mismo mes, pero por debajo de los 58,8 puntos de la lectura final de diciembre.

A su vez, el PMI manufacturas de Italia subió en el mes de enero hasta los 59,0 puntos desde los 57,4 puntos de diciembre, que era donde los analistas esperaban que se mantuviera. La lectura de enero se situó muy cerca de su nivel máximo histórico.

***Valoración:** los índices adelantados de actividad publicados ayer en la Zona Euro constatan que a principios de ejercicio continuó la fortaleza mostrada en el sector de las manufacturas a finales de año en la región. Todo parece indicar que esta tendencia se va a mantener, al menos en el corto plazo, dada la fortaleza que mostró en el mes analizado el componente del índice que evalúa los nuevos pedidos.*

. A su vez, **el PMI manufacturas del Reino Unido, también elaborado por IHS Markit, descendió en enero hasta los 55,3 puntos desde los 56,3 puntos de diciembre**, situándose a su nivel más bajo desde junio de 2017. No obstante, el indicador continuó muy por encima de su media a largo plazo, que está en los 51,7 puntos. Cabe destacar que la encuesta mostró en enero uno de los mayores saltos en el costo de la materia prima materiales en décadas.

• EEUU

. Según las nuevas estimaciones de la Reserva Federal de Atlanta, **la economía estadounidense crecerá un 5,4% en el primer trimestre del año (1T2018)**, lo que supondría el mayor incremento trimestral desde el final de la Gran Recesión en 2009, superando el crecimiento del 5,2% registrado en el 3T2014. El impulso a estas estimaciones provino del índice ISM. En este punto hay que señalar que el modelo de la Reserva Federal de Atlanta ha sufrido en el pasado cierta falta de fiabilidad por su sensibilidad al ISM manufacturero, que le ha llevado a sobreestimar notablemente el crecimiento.

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendieron en 1.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 230.000**. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una cifra algo superior, de 235.000 nuevas peticiones. De esta forma esta variable se mantuvo muy cerca de su nivel más bajo en 45 años. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 5.000 peticiones, hasta las 234.5000. Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en el mes en 13.000, hasta los 1,95 millones.

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de enero hasta los 59,1 puntos desde los 59,3 puntos de diciembre, aunque superó los 58,6 puntos que esperaba el consenso de analistas**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Viernes, 2 de febrero 2018

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos bajó dos puntos en el mes, hasta los 65,4 puntos, mientras que el de producción bajó 0,7 puntos, hasta los 64,5 puntos. Ambas lecturas implican un ritmo elevado de expansión. A su vez, el subíndice de empleo bajó 3,9 puntos, hasta los 54,2 puntos.

Por último, destacar que de los 18 subsectores que analiza el índice, 14 mostraron expansión en enero.

Por su parte, este mismo índice, pero elaborado por la consultora IHS Markit, el PMI manufacturas, subió en su lectura final de enero hasta los 55,5 puntos y desde los 55,1 puntos de diciembre. La lectura final de enero coincidió con la preliminar de mediados de mes, que era además la estimación del consenso de analistas.

***Valoración:** a pesar de cierta ralentización del ritmo de expansión de la actividad manufacturera en enero que muestra el índice ISM, éste continuó siendo elevado en términos históricos. Tras el gran ejercicio 2017 que ha tenido el sector, especialmente en el 4T2017, cuando se aceleró sustancialmente su ritmo de expansión, es hasta cierto punto normal la ralentización experimentada en enero. No obstante, entendemos que la debilidad del dólar, que debe impulsar las exportaciones del sector, debería favorecer un crecimiento elevado y sostenible del sector en los próximos meses.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la productividad no agrícola descendió el 0,1% en el 4T2017 en tasa anualizada (+2,7% en el 3T2017)**. El consenso de analistas esperaba un ligero repunte de esta variable en el trimestre, del 0,2%. Es factible que la caída de la productividad en el trimestre haya estado ligada al impacto de los huracanes que pasaron por el sur de EEUU a finales del verano. Por su parte, los costes laborales unitarios aumentaron en el 4T2017 el 2,0% en tasa anualizada (-0,1% en el 3T2017), significativamente por encima del 0,9% que esperaban los analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. Con anterioridad, **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** informó que había suscrito acuerdos por separado con respecto a sus operaciones en Italia. Por un lado, GAS había llegado a un acuerdo con 2i Rete Gas, SpA para la venta de su participación del 100% en Nedgia, SpA, la empresa de distribución de gas de GAS en Italia, junto con la venta del 100% de Gas Natural Italia, SpA (GNI), empresa de servicios que presta servicios corporativos a las actividades de GNF en Italia.

Por otro lado, GAS había alcanzado un acuerdo por separado con Edison, SpA para la venta de su participación del 100% en Gas Natural Vendita Italia, SpA (GNVI), empresa de comercialización de gas y electricidad de GNF en Italia, que incluye un contrato de suministro de gas a largo plazo garantizado de 11 TWh/año a partir de finales de 2020.

Ayer GAS informó que, tras la aprobación de las autoridades de competencia en Italia, ha completado la venta de su participación del 100% en Nedgia a 2i Rete Gas, junto con la venta del 100% de GNI. Con respecto a la venta del 100% del capital social de GAS en GNVI a Edison, GAS espera completar la transacción durante el 1T2018, sujeto a la aprobación pertinente de las autoridades de competencia europeas.

Las transacciones generarán plusvalías después de impuestos para GAS de aproximadamente EUR 190 millones en su conjunto en 2018.

Viernes, 2 de febrero 2018

. **BANCO SABADELL (SAB)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	3.802,4	-0,9%	3.810,0	-0,2%
Margen explotación	2.612,1	8,3%	2.553,0	2,3%
Beneficio neto	801,5	12,8%	796,0	0,7%

Fuente: Estados financieros entidad financiera. Consenso analistas de FactSet.

- SAB alcanzó un **margen de intereses** de EUR 3.802,4 millones en 2017, lo que supone una caída del 0,9% en relación al año anterior y un importe en línea con el esperado por el consenso de analistas de *FactSet* (-0,2%). No obstante, en términos homogéneos (tipos de cambio constantes), el margen de intereses creció un 1,0%.
- Las **comisiones netas** llegaron a EUR 1.148,6 millones en el ejercicio (+6,5% interanual; +7,4% a tipos constantes).
- Así, el **margen bruto** totalizó EUR 5.737,3 millones, un 4,9% más que en 2016 (+6,6% a tipos constantes).
- El **margen de explotación** (antes de dotaciones) registró EUR 2.612,1 millones, una mejora del 8,3% interanual (+9,6% a tipos constantes).
- SAB cerró 2017 con un **beneficio neto atribuido** de EUR 801,5 millones, una cifra superior en un 12,8% a la obtenida en 2016 (+33,9% excluyendo TSB), como consecuencia del fuerte aumento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses + comisiones; +5,5% interanual).
- En términos de **balance**, el crédito vivo del grupo creció un 4,6% interanual comparable. El crédito de nueva producción a empresas aumentó un 10,7%, hasta los EUR 16.925 millones; y los préstamos hipotecarios nuevos mejoraron un 7,5%, hasta los EUR 3.299 millones. También SAB incrementó la financiación al consumo, un 17,4%, hasta los EUR 1.929 millones (datos que suman el negocio de Sabadell Consumer Finance). La inversión crediticia bruta viva cerró 2017 con un saldo de EUR 137.522 millones (EUR 102.119 millones excluyendo TSB).
- En cuanto al **capital**, SAB tiene una ratio de *Common Equity Tier 1 (CET1) phase-in* del 13,4% y *fully loaded* del 12,8% a 31 de diciembre de 2017. Con la implementación de IFRS9, la ratio *CET1 fully loaded* proforma se sitúa en el 12,0%. El requerimiento a nivel consolidado exige a SAB mantener un ratio mínimo de *Common Equity Tier 1 (CET1 phase-in)* del 8,3125%.
- Los activos problemáticos se redujeron en EUR 3.443 millones durante el ejercicio (EUR 1.802 millones de dudosos y EUR 1.642 millones de adjudicados, incluyendo Solvia Desarrollos Inmobiliarios). También se redujo la **ratio de morosidad** del grupo, que se situó en el 5,14% (6,57% exTSB). La cobertura de activos problemáticos se situó en un 49,76%, con una cobertura de dudosos del 45,74%, y una cobertura de los activos adjudicados del 54,08%. Con la implantación de IFRS9, la cobertura de activos problemáticos proforma se situará en el 54,72%.

. **CAIXABANK (CABK)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	4.746,0	14,2%	4.744,0	0,0%
Margen explotación	3.755,0	-2,0%	3.796,0	-1,1%
Beneficio neto	1.684,0	60,9%	1.814,0	-7,2%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Consenso analistas de FactSet.

Viernes, 2 de febrero 2018

- El **margen de intereses** de CABK creció en 2017 un 14,2% interanual, hasta los EUR 4.746 millones, en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, mientras que las **comisiones** se situaron en EUR 2.499 millones (+19,5% interanual) y los ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro aumentaron un 51,9%, hasta EUR 472 millones.
- De esta forma, el **margen bruto** alcanzó los EUR 8.222 millones (+5,1% vs 2016) por la mayor generación de ingresos *core*, con EUR 7.887 millones, un 18% más que en 2016, y la incorporación de BPI. Además, CABK destacó que el 96% de los ingresos proceden de la actividad bancaria básica, tras la menor actividad por operaciones financieras (-66,7%) y la menor contribución de las participadas (-21%).
- El **margen de explotación**, sin extraordinarios, alcanzó los EUR 3.755 millones en 2017, ligeramente (-2,0%) por debajo del importe obtenido un año antes, y algo corto respecto a la cifra esperada por los analistas de *FactSet* (-1,1%).
- Asimismo, CABK obtuvo en el ejercicio 2017 un **beneficio atribuido** de EUR 1.684 millones (+60,9% respecto a 2016), que supone el mayor resultado anual en la historia de CABK, aunque se quedó corto respecto a lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El resultado de CABK en España alcanzó los EUR 1.508 millones (+44,1% vs 2016).
- En términos de **balance**, el crédito bruto a la clientela alcanzó los EUR 223.951 millones (+9,3% en 2017), con un crecimiento de su cartera del 0,4% si no se considera la reducción de la financiación a CriteríaCaixa de EUR 1.043 millones ni la evolución del sector público.
- En el último año, la **ratio de morosidad** descendió 84 puntos básicos, hasta situarse en el 6%, reflejo de la mejora de la calidad crediticia. En el mismo periodo, CABK redujo los saldos dudosos en EUR 1.668 millones.
- CABK alcanzó una ratio **Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded** del 11,7%, en línea con el rango fijado en el Plan Estratégico, del 11%-12%, y casi 3 puntos porcentuales por encima de los requerimientos del supervisor del 8,75%.

. Según publica el diario Expansión, el grupo canadiense Bombardier está analizando los movimientos corporativos en el mercado ferroviario, tras haber fracasado su posible fusión con Siemens –que optó por fusionarse con Alstom. En el punto de mira de la compañía estarían ahora las españolas **CAF** y **TALGO (TLGO)**, según indica el diario. Fuentes consultadas por el diario indican que a día de hoy no existen negociaciones pero que Bombardier es un claro candidato a protagonizar el proceso de consolidación del mercado ferroviario español. La otra vía de crecimiento sería la compra de activos que la Comisión Europea fuerce a desinvertir a Siemens y Alstom en caso de que prosigan con la fusión.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para las acciones de Talgo (TLGO) es de **EUR 6,39 por acción**, con una recomendación de **ACUMULAR**.

. **LOGISTA (LOG)** presentó ayer sus resultados para el primer trimestre de su ejercicio fiscal 2018, de los que destacamos:

RESULTADOS LOGISTA 1T2018

EUR millones	1T2018	Var inter (%)
Ingresos	2.286,5	0,2%
Ventas económicas	274,6	5,0%
EBIT ajustado	59,3	12,6%
Margen sobre ventas económicas	21,6%	1,4 p.p.
Beneficio neto	36,8	-20,3%

Fuente: Informe de resultados de la Compañía.

- El descenso del beneficio neto se debe a la plusvalía generada en el 1T2017 como consecuencia de la venta de una sociedad participada.
- Es su mejor registro histórico de Ventas Económicas, Margen y EBIT en un primer trimestre de ejercicio.
- Saludable crecimiento de las ventas económicas gracias a la fortaleza de la actividad del grupo en España e Italia, que ha más que compensado el descenso en Francia.
- Por su lado, el menor impacto de no recurrentes negativos lleva al EBIT ajustado a crecimientos de doble dígito.

Viernes, 2 de febrero 2018

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** ha adquirido el 9,7% de la compañía financiera de *smart data* Finect, que ofrece a los inversores una comunidad especializada, herramientas interactivas para mejorar la toma de decisiones e información financiera basada en la tecnología *smart data*, entre otros servicios. La operación, que ha supuesto una inversión inferior a EUR 1 millón, aportará mayor diversificación a BME y ampliará la apuesta por el sector *fintech*.

Por otro lado, BME ha publicado las cifras de su actividad en el mes de enero, de las que destacamos:

- En renta variable se negociaron en enero EUR 50.839 millones (-9,8% en tasa interanual). El número de negociaciones se situó en 4,2 millones (+8,2% interanual).

- El mercado de Derivados Financieros aumentó la negociación un 3,5% respecto a enero 2017.

- En Renta Fija destacó en enero el volumen de nuevas emisiones incorporadas a negociación en el MARF, que alcanzó EUR 2.558 millones (+ 14,8% en tasa interanual).

. **REPSOL (REP)** ha alcanzado un acuerdo con la francesa Total para adquirir su participación del 7,7% en el campo Visund, ubicado en aguas noruegas del Mar del Norte. Con esta adquisición la producción neta de REP en Noruega aumentará un 40% hasta aproximadamente 30.000 barriles equivalentes de petróleo diarios. Con esta operación, REP entra a formar parte del consorcio operativo del campo Visund, en el que participan Statoil, que es el operador con una participación del 53,2%, Petoro, con un 30%, y ConocoPhillips, con un 9,1%.

. **INDRA (IDR)** y HCL IoT WoRKS (grupo HCL Technologies) han establecido una alianza para comercializar en el mercado de *utilities* norteamericano InGRID Active Grid Management (AGM), la plataforma Internet de las Cosas (IoT) de monitorización y control de red desarrollada por IDR.

HCL IoT Works ofrecerá la Plataforma a las empresas del sector en EEUU y Canadá, así como los servicios de integración, y la mostrará en sus IoT COLLABS (laboratorios de innovación en IoT) de las ciudades norteamericanas de Washington y Redmond y en el de Noida (India). IDR aportará la solución y los expertos necesarios para la ejecución de los proyectos.

. Fuentes citadas por la agencia *Reuters* han indicado que los reguladores antimonopolio de la Unión Europea se disponen a autorizar sin condiciones la oferta de compra de Hochtief (controlada por **ACS**) sobre **ABERTIS (ABE)**. La Comisión Europea, que tiene previsto decidir sobre la opa de Hochtief antes del 6 de febrero, y Hochtief han declinado hacer comentarios al respecto.

La Comisión ya autorizó el pasado mes de octubre la oferta de Atlantia sobre ABE sin solicitar concesiones. La oferta de Hochtief valora ABE en unos EUR 17.100 millones mientras que la de Atlantia lo hace en unos EUR 15.600 millones.

Mientras, la firma de inversión Kempner Capital ha elevado su participación en ABE hasta el 4,01%. La sociedad entró en el capital de ABE el pasado mes de octubre con una participación del 1,13%, que ha ido elevando progresivamente desde entonces. A precios de mercado la inversión de Kempner Capital en ABE alcanza un valor de EUR 780 millones.

. El presidente de **BBVA**, Francisco González, ha declarado que "en principio no estamos interesados en bancos físicos, porque absorben recursos y está por ver que verdaderamente generen valor". Una operación de adquisición física tiene unas implicaciones muy fuertes, desde el punto de vista de cambiar productos, cambiar gente, procedimientos, etc. Eso no significa que si aparece un banco perfectamente limpio a un precio muy bueno la entidad no lo estudiará, según afirmó González.

Por su lado, el consejero delegado de BBVA, Carlos Torres Vila, ha señalado que la entidad ha tenido pérdidas de EUR 501 millones en 2017 en el negocio *non core real estate*. Sin embargo, dio por cerrado este capítulo con la venta a Cerberus, que redujo la exposición del banco y "deja un 2018 limpio con pérdidas inferiores a los EUR 100 millones". En concreto, a cierre de 2017, la exposición neta al negocio inmobiliario de BBVA era de EUR 6.416 millones.

En la misma línea, BBVA alcanzará el 11,34% del ratio CET 1 "*fully loaded*" desde el 11,08% actual tras el cierre de las operaciones de venta de inmobiliario al fondo Cerberus y de su filial chilena.

Viernes, 2 de febrero 2018

. **BANCO SANTANDER (SAN)** y **BBVA** han recortado el rango indicativo y no vinculante del precio de la Oferta Pública de Venta (OPV) de **Metrovacesa** hasta **EUR 16,50–17,00 por acción ordinaria**. El tamaño total de la oferta se mantiene, mientras que se reduce el número de acciones adicionales de la sociedad destinadas a cubrir posibles sobre-adjudicaciones de acciones, así como posiciones cortas que pudieran resultar de operaciones de estabilización, que ascenderá a un total de 3.913.043 acciones (equivalentes aproximadamente al 10% del número de acciones objeto de la oferta), de las cuales 2.751.071 corresponderán a SAN y 1.161.972 a BBVA. En consecuencia, **el número máximo de acciones** de Metrovacesa objeto de la oferta (incluyendo 39.130.435 acciones iniciales y 3.913.043 acciones adicionales) sería de **43.043.478**.

Tras la liquidación de la oferta, SAN y BBVA serán titulares por tanto de 80.860.380 y 31.622.838 acciones de Metrovacesa, representativas de un 53,31% y 20,85% de su capital social, respectivamente. Dichas participaciones se verían reducidas hasta 78.109.309 y 30.460.866 acciones de la sociedad, representativas de un 51,50% y 20,08% de su capital social, respectivamente, en caso de que la opción de sobre-adjudicación se ejercite totalmente.

Igualmente, se comunica que se estima que la finalización del proceso de prospección de la demanda y la fijación definitiva del precio de la oferta tenga lugar hoy, 2 de febrero. El nuevo calendario es el siguiente:

- 2 febrero 2018: Fin del proceso de prospección de la demanda.
- 2 febrero 2018: Firma del contrato de aseguramiento relativo a la Oferta.
- 2 febrero 2018: Hecho relevante con las condicionales finales de la Oferta.
- 2 febrero 2018: Selección de ofertas para la adjudicación de acciones.
- 2 febrero 2018: Confirmación de ofertas para la adjudicación de acciones.
- 2 febrero 2018: Adjudicación final de acciones.
- 5 febrero 2018: Fecha de operación de la Oferta.
- 6 febrero 2018: Admisión a negociación y comienzo del periodo de estabilización.
- 7 febrero 2018: Fecha de liquidación de la Oferta.
- 7 marzo 2018: Fin del periodo de estabilización.

. Según fuentes consultadas por el diario Expansión, Avangrid, filial de **IBERDROLA (IBE)** en EEUU, ha llegado a un acuerdo con Asset Holdings para venderle su negocio de compraventa de gas, sin incluir el negocio de almacenamiento de gas, por \$ 150 millones (unos EUR 120 millones). La operación está sujeta a la aceptación de las condiciones contractuales habituales y está previsto que culmine el próximo mes de marzo.