

Martes, 6 de febrero 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/02/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.035,30	1.020,40	-14,90	-1,44%	Febrero 2017	9.999,0	-65,50	Yen/\$	1,238	
IBEX-35	10.211,2	10.064,5	-146,7	-1,44%	Marzo 2018	9.985,0	-79,50	Euro/£	1,129	
LATIBEX	4.386,80	4.370,70	-16,1	-0,37%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	25.520,96	24.345,75	-1.175,21	-4,60%	USA 5Yr (Tir)	2,53%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	67,62	
S&P 500	2.762,13	2.648,94	-113,19	-4,10%	USA 10Yr (Tir)	2,80%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.333,60	
NASDAQ Comp.	7.240,95	6.967,53	-273,42	-3,78%	USA 30Yr (Tir)	3,07%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,88	
VIX (Volatilidad)	17,31	37,32	20,01	115,60%	Alemania 10Yr (Tir)	0,73%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,20	
Nikkei	22.682,08	21.610,24	-1.071,84	-4,73%	Euro Bund	159,04	0,01	Niquel \$/Tn	13,540	
Londres(FT100)	7.443,43	7.334,98	-108,45	-1,46%	España 3Yr (Tir)	-0,19%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.364,98	5.285,83	-79,15	-1,48%	España 5Yr (Tir)	0,40%	-2 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.785,16	12.687,49	-97,67	-0,76%	España 10Yr (TIR)	1,46%	+1 p.b.	3 meses	-0,329	
Euro Stoxx 50	3.523,28	3.478,77	-44,51	-1,26%	Diferencial España vs. Alemania	72	+3 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	3.017,31
IGBM (EUR millones)	3.957,85
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.074,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.644,32

**Empleos Disponibles EEUU - 10 años**

Fuente: Dep. Trabajo; Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,238

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,69	7,90	-0,21
B. SANTANDER	5,59	5,78	-0,19
BBVA	7,06	7,26	-0,19

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Balanza comercial (diciembre): Est: \$ -52.000 millones; ii) Empleos disponibles (JOLTS): Est: 5,9 millones

Alemania: Pedidos de fábrica (diciembre): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 3,1%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Tal y como esperábamos, AYER continuó la “sangría” en las bolsas occidentales, que siguieron así la estela dejada el viernes por Wall Street.** En unas pocas sesiones la mayoría de los índices bursátiles europeos y estadounidenses han perdido todas las ganancias del año y han entrado en números rojos en el ejercicio. Entre las principales excepciones, el FTSE 100 italiano, el Ibx-35, que todavía se mantiene ligeramente en positivo, y el Nasdaq Composite. Por el contrario, el

Martes, 6 de febrero 2018

Dow Jones ya ha cedido el 8,5% desde su reciente máximo histórico, mientras que el S&P 500 ha perdido cerca del 8%. Así, la tensión vivida estas últimas semanas en los mercados de bonos, a la que las bolsas se mostraron prácticamente inmunes, ha terminado por trasladarse a los activos de mayor riesgo, es decir a la renta variable, mientras que los bonos ejercían AYER de activo refugio, en un giro a la situación de 180 grados.

Destacar también que las bolsas europeas, a pesar de caer AYER con fuerza, se mostraron algo más firmes que las estadounidenses, quizás por el hecho de que las valoraciones no están tan ajustadas en las primeras como en las segundas. Es más, AYER en Wall Street asistimos por un momento a lo que se puede considerar una especie de *flash crash*, momento puntual en el que el Dow Jones llegó a perder más de 1.500 puntos. Detrás de estos movimientos exagerados entendemos que están las “maquinitas”, teniendo igualmente un impacto en las correcciones de muchos valores su pertenencia a ETFs, fondos de gestión pasiva que se han hecho muy populares en los últimos años.

Cabe señalar que este contexto correctivo la volatilidad medida por el índice VIX se disparó al alza en Wall Street, revalorizándose al cierre el mencionado índice más del 115% y situándose a su nivel más alto desde 2015.

Como señalamos AYER, esta corrección que está experimentando la bolsa estadounidense y que está arrastrando al resto de mercados mundiales -esta madrugada el Nikkei ha cedido casi un 5%, llegando por momentos a perder 1.500 puntos, equivalente a un 6,7%, lo que en ese instante era su mayor caída en un día desde 1990- era algo que podía ocurrir en cualquier momento dado el elevado nivel de sobrecompra y las exigentes valoraciones de muchos valores. No obstante, sí debemos destacar que nos sorprende la virulencia de la misma, algo que parece consustancial con los cada vez más abundantes sistemas de *trading de alta frecuencia*. De todas formas, y como señalamos AYER, seguimos pensando que estamos ante una corrección puntual de los mercados y no ante un cambio de tendencia que provoque la entrada de los mismos en un mercado bajista. Es más, desde 2009 el S&P 500 ha experimentado fuertes caídas puntuales en ejercicios que ha finalizado al alza. De momento, todo parece indicar que los principales índices estadounidenses van a entrar en lo que se considera una corrección técnica, hecho que se produce cuando el precio de un activo cede más del 10% desde su último máximo. Una vez se estabilicen, creemos que van a surgir interesantes oportunidades. Además, sigue habiendo mucha liquidez al margen de los mercados, liquidez que podría “entrar en juego” en cualquier momento. Por ahora, recomendamos paciencia y no precipitarse, al menos hasta que el actual “chaparrón” dé síntomas de agotamiento. Es factible que todavía tengamos que asistir a la capitulación de los inversores más viscerales, algo que podría ocurrir en cualquier momento.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran con fuertes caídas, en línea con lo acontecido AYER en Wall Street y esta madrugada en las bolsas asiáticas. La principal referencia durante toda la jornada, jornada en la que creemos que los inversores seguirán refugiándose en activos consideramos como más seguros como los bonos, el oro o el yen, serán los futuros de los índices bursátiles estadounidenses, que están mostrando una elevada volatilidad. Reiteramos nuestra recomendación de mantenerse pacientes y no precipitarse tanto con las ventas como con las compras. No obstante, en estos momentos apostar por algún tipo de cobertura no sería una mala idea, al menos hasta que pase el “temporal”.

Martes, 6 de febrero 2018

Por último, señalar que cuando los mercados entran en esta vorágine, los fundamentales pasan a un segundo plano, por lo que la agenda macro y los resultados empresariales que se vayan conociendo no van a ser capaces de modificar la tendencia actual de las bolsas.

## Eventos Empresas del Día

. **Metrovacesa (MVC):** comienzan a cotizar los 39,13 millones de acciones procedentes de la OPV, precio colocación EUR 16,50 por acción;

. **Unicaja (UNI):** publica resultados 2017; conferencia con analistas a las 10:00h (CET);

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

- Munich Re (MUV2-DE);
- BNP Paribas (BNP-FR);
- Naturex (NRX-FR);
- FinecoBank (FBK-IT);
- Swedbank (SWED.A-SE);
- BP (BP-GB);
- Ocado Group (OCDO-GB);

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

- Allergan (AGN-US);
- Chipotle (CMG-US);
- General Motors (GM-US);
- Gilead (GILD-US);
- Owen-Illinois (OI-US);
- Walt Disney (DIS-US);
- Universal (UUV-US);
- Snap (SNAP-US);

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según publicó ayer el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **el índice que mide la confianza del consumidor bajó dos décimas en enero respecto a diciembre hasta situarse en 102,3 puntos por la caída de las expectativas de los ciudadanos.** Así, el subíndice de expectativas descendió en enero nueve décimas, hasta los 111,1 puntos y en relación a diciembre. En sentido contrario, el indicador que evalúa la situación actual subió seis décimas en enero, hasta los 93,5 puntos, lo que representa su nivel más alto desde septiembre de 2017. Ello fue debido a la mejor valoración que hicieron los consumidores de la situación del mercado de trabajo y de las finanzas de los hogares.

Martes, 6 de febrero 2018

---

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, subió en el mes de enero hasta los 56,9 puntos desde los 54,6 puntos de diciembre.** Esta es la mejora más significativa del índice en un mes desde julio de 2017. El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 55,1 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 muestra el informe elaborado por Markit, en el mes se produjo una sensible mejoría de las perspectivas en el sector sobre las condiciones económicas. Además, el componente de nuevos pedidos mostró en enero su mayor ritmo de expansión en cuatro meses, lo que ha incrementado los trabajos pendientes de realización. En lo que hace referencia al componente de empleo, destacar que el subíndice indica que los proveedores de servicios han mantenido un ritmo de contratación intenso en el comienzo de año,

Según Andrew Harker, consultor de Markit, cabe destacar el repunte de la inflación. En este sentido, dijo que "las empresas han podido incrementar sus precios cobrados al ritmo más intenso de casi once años a medida que la demanda de los clientes se ha fortalecido".

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario **Draghi, dijo ayer que la institución confía cada vez más en que la inflación subirá hasta su objetivo de "cerca, pero por debajo del 2%",** apoyada en el fuerte crecimiento económico, si bien la volatilidad del mercado de divisas es un obstáculo potencial. En este contexto, el BCE vigilará de cerca el tipo de cambio del euro y sus efectos. Respecto a la economía de la Eurozona señaló que se está comportando con fuerza, con unas tasas de crecimiento más fuertes de lo previamente esperado y significativamente por encima del potencial. En cualquier caso, Draghi subrayó que el BCE será paciente y persistente con su política monetaria para permitir que se fortalezcan las presiones inflacionistas subyacentes.

. **Valoración:** *Las perspectivas de inflación han cambiado significativamente en los últimos meses, desde un frustrante mantenimiento de la inflación en tasas muy bajas a pesar de lo tensionado que se encuentra el mercado laboral (especialmente en EEUU), sin que los bancos centrales supieran explicar los motivos, hasta el actual temor de que un repunte inesperado de la inflación lleve a los bancos centrales a tener que endurecer su política monetaria más rápido de lo anticipado, lo que se ha reflejado en el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos. En cualquier caso, creemos que un repunte de la inflación, siempre que no se descontrola (y no hay motivos para pensar que va a ser así, y menos en Europa), es positivo y refleja la fortaleza subyacente de la economía. Por su lado, el mercado de divisas siempre es difícil de predecir, y puede tener importantes efectos tanto en la inflación como en el crecimiento económico vía la balanza comercial, y por tanto fluctuaciones importantes en las divisas sí pueden modificar el actual escenario. Por tanto, la inflación y el mercado de divisas serán las variables a seguir en las próximas semanas.*

. El índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto que elabora la consultora IHS Markit, se situó en su lectura final de enero en los 58,8 puntos, los que supone su nivel más elevado desde junio de 2006.** La lectura superó los 58,1 puntos de finales de diciembre y los 58,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. EL PMI compuesto lleva indicando expansión de la actividad en los últimos 55 meses. Cabe destacar que 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. En enero el PMI compuesto se vio impulsado al alza por los componentes de entradas de nuevos pedidos y de creación de empleo, que se situó a su nivel más elevado desde el año 2000.

**Martes, 6 de febrero 2018**

---

A su vez, **el PMI servicios de la Zona Euro subió en su lectura final de enero hasta los 58,0 puntos, superando tanto su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 57,6 puntos, y que era lo que esperaba el consenso, como la lectura final de diciembre, que fue de 56,6 puntos.**

Según la consultora Markit, la actividad económica se ha expandido en todos los países analizados, aunque destaca el repunte de Francia, Alemania e Italia. En España, cuarta economía de la región por tamaño, el crecimiento ha marcado su mayor tasa en seis meses.

En este sentido, el economista jefe de Markit, Chris Williamson, dijo que la consultora calcula que si continúa este ritmo de crecimiento el PIB del 1T2018 de la Zona Euro crecerá a un ritmo intertrimestral del 1%, aunque sostiene que "probablemente resulte más débil que dicha tasa, siguiendo la tendencia de las recientes publicaciones del PIB que muestran que las estimaciones preliminares de crecimiento serán revisadas posteriormente al alza". Además, dijo que era de esperar, si se sigue esta tendencia, que "los responsables de la política monetaria establezcan una línea progresivamente más dura".

Por países, señalar que el PMI servicios de **Alemania** se situó en su lectura final de enero en los 57,3 puntos, también por encima de su lectura preliminar de mediados de mes, que fue de 57,0 puntos y que era lo esperado por el consenso, y de su lectura final de diciembre, que fue de 55,8 puntos. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** alcanzó en su lectura finales de enero los 59,2 puntos, superando así ligeramente los 59,1 puntos de diciembre y quedándose a las puertas de los 59,3 puntos de su lectura preliminar de enero, lectura que era la esperada por los analistas. Por último, el PMI servicios de **Italia** se situó en enero en los 57,7 puntos, por encima de los 55,4 puntos de diciembre y los 56,0 puntos esperados.

***Valoración:** todo apunta a que la economía de la Zona Euro ha comenzado el ejercicio con mucha fuerza lo que, antes o después debe ser recogido positivamente por unos mercados de valores ahora más preocupados por la aparición de la inflación en EEUU que por los fundamentos macroeconómicos de la región. Seguimos insistiendo que la inflación en la Zona Euro sigue lejos, muy lejos, del objetivo marcado por el BCE de cerca del 2% y que, por el momento, la institución no se está viendo presionada por esta variable, por lo que puede continuar retirando estímulos de forma ordenada y sin penalizar el crecimiento económico. El escenario sigue siendo, por tanto, positivo para la renta variable de la región.*

**. El PMI servicios del Reino Unido, que elabora IHS Markit, bajó en el mes de enero hasta los 53,0 puntos desde los 54,2 puntos del mes de diciembre.** La lectura quedó igualmente por debajo de los 54,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. Este es el nivel más bajo del indicador desde el mes de septiembre de 2016.

Sin embargo, se debe destacar la mejora del índice que mide el crecimiento de los nuevos negocios en relación a diciembre. Igualmente, el de empleo también subió, situándose a su nivel más alto en cuatro meses. Además, el de pedidos también mejoró, mientras que el que mide la confianza empresarial se situó a su nivel más elevado desde marzo del año pasado. Por su parte, el de inflación mostró cierta desaceleración del crecimiento de esta variable. Así, el coste de los insumos experimentó su aumento más bajo desde septiembre de 2016 y el subíndice que mide la evolución de los precios de producción se situó a su nivel más bajo en cuatro meses.

**. Eurostat publicó ayer que las ventas minoristas de la Zona Euro bajaron en el mes de diciembre el 1,1% en relación a noviembre, ligeramente más del 1,0% que esperaba el mercado.** Cabe recordar que en noviembre las ventas minoristas de la región aumentaron el 2,0% (cifra revisada al alza desde una estimación inicial del 1,5%). En tasa interanual esta variable subió el 1,9% (+3,9% en noviembre; estimación inicial del 2,8%).

**Martes, 6 de febrero 2018**

---

Destacar que las ventas minoristas excluyendo alimentos y combustible de automóviles descendieron el 1,2% en el mes. En este sentido incidir que en noviembre estas ventas aumentaron un muy fuerte 2,8%.

***Valoración:** el negativo comportamiento de las ventas minoristas en diciembre en relación al mes precedente es consecuencia, principalmente, de que muchos consumidores adelantaron las compras navideñas, aprovechando las ofertas de las compañías en campañas como las del "viernes negro". Es por ello que el análisis se debería realizar comparando las ventas conjuntas de noviembre y diciembre en relación a las del mismo periodo de 2016, comparativa que es bastante positiva.*

. **El índice de confianza de los inversores de la Zona Euro**, que elabora la consultora Sentix, **bajó en el mes de febrero hasta los 31,9 puntos desde los 32,9 puntos de enero**. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura sensiblemente superior de 33,1 puntos. El descenso del indicador fue consecuencia, principalmente, de la debilidad que mostró el mismo en Alemania. Así, el índice de confianza de los inversores de este país descendió en el mes hasta los 36,2 puntos desde los 40,1 puntos de enero debido a que los acuerdos alcanzados para la formación de gobierno en Alemania entre los conservadores y los socialdemócratas del SPD "habían dejado a los inversores con un mal sabor en la boca". Así, éstos consideran que los compromisos que se necesitan para conseguir un programa gubernamental que sea aceptado por ambos partidos han engendrado unas debilitadas políticas que privan a Alemania de reformas que los inversores y los economistas ven como necesarias para poder crecer en el futuro.

- **EEUU**

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios que elabora *the Institute for Supply Management*, **el ISM no manufacturero, subió en el mes de enero hasta los 59,9 puntos desde los 55,9 puntos de diciembre, situándose a su nivel más elevado en 13 años**. La lectura superó con creces los 56,5 puntos que esperaban los 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. 15 de los 17 sectores que analiza el indicador mostraron expansión de la actividad en enero.

Lo más destacable del indicador fue la evolución del subíndice de empleo, que alcanzó su nivel más alto de la historia al pasar desde los 56,3 puntos de diciembre hasta los 61,6 puntos.

A su vez, el componente de nuevos pedidos subió en el mes desde los 54,2 puntos de diciembre hasta los 62,7 puntos de enero, marcando así su nivel más elevado desde 2011.

***Valoración:** teniendo en cuenta que el sector de los servicios representa casi el 80% de la economía estadounidense, y que el sector de las manufacturas también se mostró muy fuerte en el mes de enero, todo hace pensar que el ritmo de crecimiento de la economía de EEUU se está acelerando sensiblemente en este comienzo de ejercicio. La publicación del indicador fue bien recogida por las bolsas, que se giraron al alza tras un comienzo de sesión muy negativo, aunque en principio lo hicieron sin mucha convicción. Al fin y al cabo, que los tipos de interés suban como consecuencia de la fortaleza económica, normalizándose así la política monetaria, no debería ser el motivo que haga descarrilar la marcha de las bolsas en estos momentos.*

## **Noticias destacadas de Empresas**

---

. HSBC ha comunicado esta madrugada que ha vendido 4,7 millones de derechos de suscripción preferente de **GRUPO PRISA (PRS)** a un precio de EUR 3,0 por derecho de suscripción, obteniendo unos ingresos brutos de EUR 14,1 millones en la colocación. HSBC ha actuado como colocador único de la colocación. Los derechos de suscripción dan derecho a suscribir un total de 24,9 millones nuevas acciones ordinarias (representativas de un

**Martes, 6 de febrero 2018**

4,5% del capital social de PRS después del aumento de capital que actualmente está llevando a cabo –si este se suscribiera completamente-.

. Según informa hoy Expansión, Atlantia mantiene conversaciones avanzadas con el grupo de bancos que financian su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **ABERTIS (ABE)** para incrementar de manera significativa su oferta y hacerla más atractiva que la presentada por Hochtief, filial de **ACS**. Según fuentes próximas a la multinacional italiana, su oferta podría pasar de los EUR 16,5 por acción en metálico a EUR 20 o EUR 21, lo que supondría una mejora de hasta el 27% y frente a los EUR 18,76 por acción que ofrece Hochtief.

Además, Atlantia tiene previsto mejorar el pago en metálico y ultima la eliminación de condiciones vinculantes a su oferta en acciones (en su oferta inicial, un 10% del capital de ABE debía cambiarse en acciones).

Por su parte, y a través de Hochtief, ACS condiciona su OPA a que un 20% del capital de ABE acepte un canje en acciones equivalente a 1 título de ABE por cada 0,1281 acciones de Hochtief.

Por otro lado, el diario Expansión destaca hoy que Francisco Reynés, consejero delegado y vicepresidente de ABE, se perfila como nuevo primer ejecutivo de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** en sustitución de Isidro Fainé. El nombramiento se producirá previsiblemente hoy, fecha en la que se celebrará Consejo de Administración en ABE y se espera también haya Consejo en GAS. Además, el nombramiento coincide con el final del mandato de Rafael Vilaseca, consejero delegado de GAS.

. **UNICAJA (UNI)** ha presentada esta mañana sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

## RESULTADOS UNICAJA 2017 vs 2016 / CONSENSO DE ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	582,8	-6,0%	581,2	0,3%
Margen explotación	364,3	-15,9%	368,0	-1,0%
Beneficio neto	142,4	0,2%	137,9	3,3%

Fuente: Estados financieros del banco. Consenso de analistas de FactSet.

- UNI alcanzó un **margen de intereses** de EUR 582,8 millones en 2017, lo que supuso una caída del 6,0% con respecto a la cifra de un año antes, aunque estuvo en línea con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El importe alcanzado se basó en el incremento de operaciones que potencian los ingresos y en la reducción de los costes de financiación mayorista y minorista.
- El agregado de margen de intereses y comisiones netas se elevó a EUR 803 millones al cierre de 2017, es decir un 1,42% sobre los activos totales medios.
- Así, el **margen bruto** alcanzó los EUR 997 millones, un 8,5% inferior respecto al obtenido en el año anterior.
- El **margen de explotación**, antes de saneamientos alcanzó los EUR 364,3 millones, un 15,9% menos que un año antes y un 1,0% menos que lo esperado por el consenso de analistas.
- Asimismo, UNI alcanzó un **beneficio neto atribuible** de EUR 142,4 millones, en línea con el importe de 2016 y superando las expectativas (+3,3%) del consenso de analistas de *FactSet*. El resultado neto del año, sin considerar el impacto de la reordenación de la actividad de seguros, habría aumentado hasta EUR 189,3 millones.
- La **tasa de mora** bajó 1,1 p.p. en el año hasta el 8,7%, manteniéndose los niveles de cobertura: el 50% en dudosos y el 64% en adjudicados.

Martes, 6 de febrero 2018

- Además, UNI presentó altos niveles de **solvencia** y continuó reforzando su base de capital: la ratio CET1 regulatoria mejoró en 0,8 p.p., hasta el 14,6%, siendo una de las más elevadas del sector.
- En términos de **balance**, las nuevas operaciones de crédito concedidas crecieron un 44% en empresas y un 22% en particulares sobre 2016. Los recursos de clientes minoristas aumentaron el 4,6% en el año.

. La presidenta de Unesa, Marina Serrano, ha pedido un marco regulatorio energético "predecible y replicable" para asegurar las inversiones en el sector, "tanto en energías renovables como en otros temas". Serrano ha señalado la necesidad de que los inversores sepan qué va a ocurrir disponiendo de las fórmulas, de forma que éstas no cambien "a mitad de la jugada".

Unesa es la patronal del sector eléctrico, contando entre sus asociados a **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)** y **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**.

. **REPSOL (REP)** ha cedido a Total una participación del 25% en el bloque exploratorio de Kanuku, situado en las costas de Guyana. Tras este acuerdo, REP seguirá siendo el operador del bloque con una participación del 37,5%. El otro socio en Kanuku es la británica Tullow, también con una participación del 37,5%. Este acuerdo se une al que firmó la pasada semana REP para adquirir a Total su participación del 7,7% en el campo de Visund, ubicado en aguas noruegas del Mar del Norte.

. **TALGO (TLGO)** ha confirmado con un Hecho Relevante la información adelantada ayer por la prensa, que señalaba que RENFE le ha adjudicado un contrato por valor de EUR 107 millones para la transformación del material del tren hotel Talgo serie 7 en composiciones aptas para circular a 330 km/h. El contrato contempla la transformación de 156 coches (13 composiciones) del tren hotel serie 7 en vehículos de muy alta velocidad. Adicionalmente, el proyecto contempla una opción para la transformación de 72 coches adicionales (6 composiciones) ejecutable en función de los requerimientos de Renfe. La oferta presentada por TLGO asciende a un máximo de EUR 151 millones para los 228 coches.

**Valoración:** Recordamos que nuestro precio objetivo para TLGO es de **EUR 6,39** por acción y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. Según fuentes consultadas por el diario Cinco Días, entre las alternativas que analiza **TELFÓNICA (TEF)** para reducir su endeudamiento figura la posible venta de parte del capital de negocios en Latinoamérica. Habría varias posibilidades: la venta directa de parte de las acciones a un grupo inversor o una posible colocación en Bolsa de parte del capital de estos negocios. En cualquier caso, TEF mantendría el control de los negocios.

Otra alternativa que sigue manejando la compañía es una Oferta Pública de Venta (OPV) de su filial británica O2. La operadora se encontraría a la espera de la subasta de espectro en Reino Unido, activo con el que prevé ampliar el valor de O2.

Fuentes del mercado señalan que sólo Brasil y España, los dos principales mercados del Grupo por ingresos, están fuera de cualquier alternativa corporativa.

TEF no ha querido hacer comentarios al respecto.

. La demanda de **IAG** para el mes de enero, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 3,28%, mientras que el volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOS), se incrementó en un 2,8%. El coeficiente de ocupación mejoró 0,2 p.p. hasta el 78,4%.