

Miércoles, 7 de febrero 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

07/02/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.020,40	995,01	-25,39	-2,49%	Febrero 2017	9.859,0	49,00	Yen/\$	1,238	
IBEX-35	10.064,5	9.810,0	-254,5	-2,53%	Marzo 2018	9.854,0	44,00	Euro/£	109,17	
LATIBEX	4.370,70	4.259,80	-110,9	-2,54%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.345,75	24.912,77	567,02	2,33%	USA 5Yr (Tir)	2,51%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	66,86	
S&P 500	2.648,94	2.695,14	46,20	1,74%	USA 10Yr (Tir)	2,77%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.331,40	
NASDAQ Comp.	6.967,53	7.115,88	148,36	2,13%	USA 30Yr (Tir)	3,04%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	16,81	
VIX (Volatilidad)	37,32	29,98	-7,34	-19,67%	Alemania 10Yr (Tir)	0,69%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,20	
Nikkei	21.610,24	21.645,37	35,13	0,16%	Euro Bund	158,51	0,00	Niquel \$/Tn	13,370	
Londres(FT100)	7.334,98	7.141,40	-193,58	-2,64%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.285,83	5.161,81	-124,02	-2,35%	España 5Yr (Tir)	0,38%	-2 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.687,49	12.392,66	-294,83	-2,32%	España 10Yr (TIR)	1,42%	-4 p.b.	3 meses	-0,329	
Euro Stoxx 50	3.478,77	3.394,92	-83,85	-2,41%	Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	3.907,55
IGBM (EUR millones)	4.119,41
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.607,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	19.137,52

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,81	7,69	0,11
B. SANTANDER	5,69	5,61	0,08
BBVA	7,24	7,09	0,16

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	Último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.695,14	0,8%	1,7%	-6,2%
DJ Industrial Average	24.912,77	0,8%	2,3%	-6,4%
NASDAQ Composite Index	7.115,88	3,1%	3,1%	-5,2%
Japan Nikkei 225	21.610,24	-5,1%	0,0%	-10,4%
STOXX 600	358,69	-5,9%	0,0%	-7,7%
Euro STOXX 50	3.394,92	-3,1%	0,0%	-7,6%
Euro STOXX	375,57	-2,6%	0,0%	-7,2%
Spain IBEX 35	9.810,00	-2,3%	0,0%	-7,5%
France CAC 40	5.161,81	-2,8%	0,0%	-6,9%
Germany DAX (TR)	12.392,66	-4,1%	0,0%	-8,6%
FTSE MIB	22.347,01	2,3%	2,3%	-6,5%
FTSE 100	7.141,40	-7,1%	0,0%	-8,2%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.

Alemania: Producción industrial (diciembre): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 6,8%

Francia: Balanza comercial (diciembre): Est: EUR -4.854 millones

Italia: Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,0%

**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 (algo más de 4 minutos de lectura)**

**AYER asistimos a un día de grandes emociones en los mercados de valores europeos y estadounidenses, con los primeros cerrando con fuertes caídas y los segundos, tras un día de elevada volatilidad, terminando el día con importantes avances.** Tal y como esperábamos, la sesión en las principales plazas europeas abrió claramente a la baja, siguiendo la estela dejada por Wall Street el día precedente. Durante toda la jornada, y hasta la apertura de la bolsa

**Miércoles, 7 de febrero 2018**

estadounidense, fueron los futuros de los índices de este último mercado los que “marcaron el paso” en todo momento a los índices europeos. Así, cuando recuperaban los futuros estadounidenses, detrás iban los índices europeos y, al contrario. La apertura bajista de Wall Street, cuyos principales índices llegaron a ceder al comienzo un 2%, entrando el Dow Jones en zona de corrección -caída de más del 10% desde su último máximo-, terminó de “dar la puntilla” a las bolsas europeas, cuyos principales índices terminaron la sesión con fuertes pérdidas.

La huida de los inversores de la renta variable favoreció AYER el comportamiento de los bonos tanto en Europa como en EEUU, activos que, irónicamente, tras haber sido los principales “culpables” de la corrección en las bolsas, ejercieron durante la jornada como activos refugio, como también lo hizo el yen japonés, factor que, entre otros, estuvo detrás de la fuerte caída de la bolsa japonesa de madrugada.

Pero lo más llamativo de AYER fue el comportamiento de los índices estadounidenses. En este sentido, destacar que el Dow Jones llegó a ceder casi 550 puntos para luego cerrar subiendo 567, o que refleja la elevada volatilidad que experimentó durante la sesión, volatilidad que llegó incluso al propio índice VIX, que tras superar los 50 puntos acabó perdiendo el 19%, cerrando ligeramente por debajo de los 30. Destacar igualmente, que AYER fue un día duro para los inversores que habían apostado por que la volatilidad se iba a mantener baja por mucho tiempo comprando ETFs de volatilidad inversa. En la jornada de AYER estos fondos sufrieron fuertes pérdidas, de más del 80%, lo que llevó a alguno de ellos a su liquidación.

HOY esperamos una nueva sesión muy movida ya que, aunque en principio se esperaba que las bolsas europeas abrieran con fuerza al alza, siguiendo el comportamiento de los índices estadounidenses en las últimas horas de la sesión, los futuros de estos últimos se han girado con fuerza a la baja esta madrugada, abortando el intento de rebote que estaban protagonizando las bolsas asiáticas esta madrugada. Así, y cuando todo parecía apuntar a que el mercado estadounidense había tocado fondo y que HOY iba a ser un día de recuperación en Europa, el tema no parece que vaya a ser tan sencillo, siendo muy probable que continúe la tensión en los mercados de renta variable occidentales. Apostamos, por tanto, por una apertura al alza en las plazas europeas, pero sin gran convicción, bolsas que, como ocurrió AYER, evolucionarán en función de cómo lo hagan los futuros estadounidenses hasta la apertura de este mercado. De momento, seguimos pensando que la mejor opción es la de ser prudentes, no precipitarse y mantenerse a la espera de acontecimientos. Por tanto, no tomaríamos nuevas posiciones hasta que los síntomas de que las bolsas han tocado fondo sean más evidentes.

## Eventos Empresas del Día

- . **Iberdrola (IBE)**: comienzan a cotizar los 120,859 millones de acciones procedentes de la ampliación de capital ligada al “dividendo flexible”;
- . **Abertis (ABE)**: publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 10:00h (CET);
- . **Gas Natural (GAS)**: publicar resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 11:00h (CET);
- . **Liberbank (LBK)**: publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 9:30h (CET);
- . **Amadeus (AMS)**: participa mañana en la *Santander Iberian Conference*

Miércoles, 7 de febrero 2018

---

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

- Abn Amro (ABN-NL);
- Sanofi (SAN-FR);
- Vinci (DG-FR);
- Smurfit Kappa (SK3-IE);
- UniCredit (UCG-IT);
- Banco BPM (BAMI-IT);
- Statoil (STL-NO);
- Swisscom (SCMN-CH);
- Rio Tinto (RIO-GB);
- GlaxoSmithKline (GSK-GB);

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

- Costco (COST-US);
- Hasbro (HAS-US);
- IAC/InteractiveCorp (IAC-US);
- Peabody Energy (BTU-US);
- Take-Two Interactive (TTWO-US);
- Tesla (TSLA-US);
- Yelp (YELP-US);

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron en Alemania el 3,8% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 7,2% frente al 9,1% que lo habían hecho en noviembre.** El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,8% y uno en tasa interanual del 3,1%.

El incremento de esta variable a finales del ejercicio 2017 se apoyó en el aumento de los pedidos de bienes de capital y de bienes intermedios, mientras que los de bienes de consumo, por su parte, se mostraron débiles en el mes de diciembre.

La demanda exterior de este tipo de pedidos aumento en tasa interanual el 5,9% en diciembre, impulsada por los provenientes de la Zona Euro, que subieron el 11,2%. Los pedidos del mercado doméstico, por su parte, aumentaron únicamente el 0,7%.

Con estos datos los pedidos de fábrica aumentaron el 4,1% en el 4T2017 en relación al 3T2017, cuando habían aumentado el 3,7%.

**Valoración:** buenos datos que vuelven a confirmar la fortaleza de la economía de la Zona Euro, liderada por la de la economía alemana. No obstante, ayer estas cifras pasaron totalmente desapercibidas ya que los inversores están en estos momentos a otra cosa.

Miércoles, 7 de febrero 2018

---

- **EEUU**

. Según dijo ayer el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard, la fortaleza del mercado laboral estadounidense no supone que una mayor inflación esté a “la vuelta de la esquina”. En su opinión, los salarios más altos no son un factor clave de la inflación. En este sentido, dijo que advertía en contra de interpretar las buenas noticias de los mercados laborales como la traducción directa a una mayor inflación. Según dijo, “la relación empírica entre estas variables (salarios e inflación) se ha roto en los últimos años y puede ser cercana a cero. Es por ello que insistió en que “es improbable que el continuo y sólido desempeño del mercado laboral se traduzca en una inflación significativamente más alta. Bullard no tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC).

Por otro lado, y en relación a la evolución de la economía de EEUU en el presente ejercicio Bullard dijo que el crecimiento probablemente se desacelere hacia una tendencia de crecimiento del PIB más moderada, tras haber sorprendido al alza el año pasado. En su opinión, una posibilidad es que podría haber un boom de inversión como consecuencia de la nueva ley impositiva, aunque señaló que éste no era su “caso base” pero que estaba “vigilando” de cerca el tema.

Sobre la política de tasas de interés, Bullard dijo que el rango actual de tasas de 1,25%-1,5% es mucho más cercano al neutral que en años anteriores.

***Valoración:** con las declaraciones de Bullard asistimos al primer intento de un miembro de la Fed por calmar a los mercados financieros. Bullard sabe que una fuerte caída de las bolsas puede terminar impactando negativamente en la confianza de consumidores y empresas y, por ello, en el crecimiento económico. En este sentido señalar que hay otros miembros de la Fed que siguen pensando que existe relación entre el incremento del desempleo y la inflación, lo que se conoce como la Curva de Phillips.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el déficit comercial estadounidense subió en el mes de diciembre un 5,3% frente a noviembre, hasta los \$ 53.100 millones, su nivel más elevado en 9 años.** El consenso de analistas esperaba un déficit algo inferior, de \$ 52.000 millones. Las importaciones aumentaron en el mes el 2,5%, hasta una cifra récord de \$ 256.500 millones, mientras que las exportaciones se incrementaron un 1,8%, hasta los \$ 203.400 millones, también muy cerca de su nivel máximo.

Para el conjunto de 2007 el déficit comercial estadounidense subió el 12,1% en tasa interanual, hasta los \$ 566.000 millones, su cifra más elevada desde 2009. De esta cifra \$ 375.000 millones es el déficit comercial que EEUU alcanzó con China en el ejercicio.

***Valoración:** la fuerte demanda interna estadounidense ha agravado una de las debilidades estructurales de esta economía, su elevado déficit comercial. Este hecho pesó sensiblemente en el PIB del 4T2017, del que restó 1,1 puntos porcentuales de crecimiento. Está por ver si las políticas beligerantes de la Administración Trump en materia comercial logran el objetivo de reducir el impacto negativo de esta variable en el crecimiento económico. En este sentido, destacar que durante 2017 el dólar se depreció con fuerza respecto a las principales divisas mundiales, lo que permitió que las exportaciones estadounidenses crecieran con fuerza. El problema fue que la fortaleza de la demanda elevó aún más las importaciones.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los empleos ofertados (Jobs Openings and Labor Turnover Survey; JOLTS) descendieron el 2,8% en el mes de diciembre en relación a noviembre, hasta los 5,811 millones,** su nivel más bajo en siete meses. Este es el tercer descenso de esta variable en los últimos cinco meses. La cifra quedó por debajo de los 5,9 millones que esperaban los analistas. En tasa interanual los JOLTS crecieron a un ritmo más que aceptable del 4,9%.

**Miércoles, 7 de febrero 2018**

Por su parte, las contrataciones se mantuvieron estables en el mes, en los 5,488 millones, lo que mantuvo también estable el diferencial de esta variable con los empleos ofertados en los 323.000. Asimismo, el número de personas que renunciaron voluntariamente a sus empleos subió en diciembre el 3,1%, hasta los 3,259 millones, lo que eleva el ratio de abandonos al 2,2% del total de empleos.

**Valoración:** el hecho de que el número de empleos ofertados esté disminuyendo puede indicar que el mercado de trabajo estadounidense está cerca de alcanzar el pleno empleo, al estar enfriándose ligeramente la oferta de trabajos. Por el contrario, el incremento del ratio de abandonos voluntarios de empleo indica que la confianza de los trabajadores en encontrar nuevos y mejores empleos va aumentando, lo cual podría generar cierta tensión en los salarios.

## • RESTO DEL MUNDO

. **El economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Maurice Obstfeld, dijo ayer que,** a pesar de las recientes turbulencias registradas por los mercados financieros, **los fundamentos económicos son fuertes**, con un mayor comercio e inversión y un crecimiento mayor del esperado en las principales economías. Obstfeld ha indicado que los fundamentales económicos llevan mejorando desde mediados de 2016 y que el crecimiento es generalizado.

## Noticias destacadas de Empresas

. **GAS NATURAL (GAS)** publica hoy sus resultados para el ejercicio fiscal 2017. A continuación, presentamos las estimaciones del consenso de analistas elaborado por *FactSet* para las principales magnitudes de su cuenta de resultados:

### ESTIMACIONES DE RESULTADOS CONSENSO ANALISTAS

EUR millones	FY2017E	17/16
Ventas	21.779	-6%
EBITDA	4.183	-16%
EBIT	2.400	-20%
B. Neto	1.377	2%

Fuente: FactSet

Por otro lado, destacar que el Consejo de Administración de GAS adoptó ayer, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aceptar las renuncias de sus cargos de consejeros de D. Isidro Fainé Casas y D. Rafael Villaseca Marco.
- Nombrar por el sistema de cooptación consejero a D. Francisco Reynés Massanet y designarle Presidente ejecutivo del Consejo de Administración.
- Nombrar a D. Isidro Fainé Casas Presidente de Honor de Gas Natural Fenosa.
- Designar a D. Ramón Adell Ramón consejero independiente coordinador.

**Miércoles, 7 de febrero 2018**

---

. En relación con la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de **ACS** de 4 de mayo de 2017 para instrumentar un sistema de dividendo opcional, ACS comunicó lo siguiente:

- El lunes finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Segunda Ejecución.
- El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS fue aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.164.302 derechos por un importe bruto total de EUR 45.422.771,60 y renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del Compromiso de Compra. Asimismo, ACS renunció a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad.
- El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,5 de valor nominal unitario que se emitirán en la Segunda Ejecución es de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente a esta Segunda Ejecución de EUR 1.396.892,50.
- En consecuencia, la reducción de capital por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General del 4 de mayo de 2017 será también en un número de 2.793.785 acciones y por un importe nominal de EUR 1.396.892,50.
- La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 16 de febrero de 2018, de modo que su contratación comience el 19 de febrero de 2018.

Por otro lado, la Comisión Europea ha aprobado este martes sin condiciones la contraoferta lanzada por Hochtief, filial constructora alemana de ACS, sobre **ABERTIS (ABE)** por considerar que no plantearía problemas desde el punto de vista de la competencia. En este sentido, el regulador comunitario subrayó que el sector de las concesiones de autopistas de peaje es un mercado de licitaciones muy regulado, lo que, a su juicio, impedirá también a la entidad concentrada debilitar la competencia.

. Acciona Energía (**ACCIONA (ANA)**) ha iniciado la construcción del complejo fotovoltaico Puerto Libertad, promovido en consorcio al 50% con la compañía Tuto Energy en el estado de Sonora (México). Con 404 megavatios de potencia pico (MWp), la instalación fotovoltaica será una de las de mayor capacidad de México y de América Latina en su conjunto y el mayor proyecto renovable por Acciona Energía en el mundo.

Parte del complejo empezará a inyectar energía en red en el 4T2018 y el conjunto de la instalación estará operativo en los primeros meses de 2019. De la potencia total del complejo fotovoltaico, 229 MWp serán destinados a suministrar energía a la Comisión Federal de Electricidad (CFE), de acuerdo con la adjudicación obtenida en la segunda subasta de energía a largo plazo celebrada en septiembre de 2016.

. **MAPFRE (MAP)** y Banco do Brasil han firmado un acuerdo de intenciones, de carácter no vinculante, para actualizar los términos de su alianza estratégica en el negocio asegurador, que dio lugar a BB Mapfre, constituida en 2011, y que en estos seis años y medio se ha consolidado como uno de los principales grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16,6%, y primas de más de EUR 4.000 millones en el último ejercicio. La redefinición de estos acuerdos produciría un incremento de la participación accionarial de MAP en sus negocios en Brasil, lo que permitiría avanzar hacia una estructura de gobierno más sencilla y eficiente y a reducir los gastos internos, con una mejora importante de la productividad y de la rentabilidad de los negocios.

Miércoles, 7 de febrero 2018

Según los términos del acuerdo, MAP pasaría a ser titular del 100% (actualmente, el 50%) de la totalidad del negocio generado por la red agencial y del negocio de autos y grandes riegos del canal bancario BB. Se mantendría la misma configuración accionarial actual para los seguros de vida y agrícola y se incorporarían a esta misma estructura los seguros de hogar del canal bancario BB, que continuarían desarrollándose por BB Mapfre, participada por MAP en un 25%. Por último, MAP mantendría la exclusividad del canal bancario del Banco do Brasil, para todos los negocios incluidos en la alianza, tanto los que suscriba directamente como los que se distribuyan a través de BB Mapfre.

. **LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI (LRE)** ha anunciado la adquisición del complejo comercial Rivas Futura por EUR 61,6 millones. Rivas Futura se convierte así en el primer gran activo comercial de Madrid de LRE, que refuerza su cartera *retail*. Además, con esta adquisición, LRE se convierte en el primer operador de parques comerciales de España, con una superficie de 152.000 m<sup>2</sup> - además de Rivas Futura, cuenta con Megapark Barakaldo, Parque Vistahermosa en Alicante y Parque Abadía en Toledo -. Rivas Futura es, con una superficie de 55.000 m<sup>2</sup>, el tercer complejo comercial más grande de Madrid y el noveno de España. Seis millones de personas visitan el centro comercial cada año y el índice de ocupación es del 94%.

. Ayer la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* a largo plazo de **BANKIA (BKIA)** en “BBB-”, mejorando la perspectiva desde Estable hasta Positiva. En la misma nota Fitch ratificó los siguientes *ratings*:

- *Rating* a corto plazo de BKIA (Short-term IDR) en F3.
- *Rating* a largo plazo de deuda senior unsecured y del programa de deuda (*Long-term senior unsecured debt and debt programme*) en “BBB-”.
- *Rating* a largo plazo de deuda non-preferred (*Senior non-preferred debt long-term rating*) en “BBB-”.
- *Rating* a corto plazo de deuda senior unsecured y del programa de papel comercial (*Short-term senior unsecured debt programme and commercial paper*) en “F3”.
- *Rating* de la deuda subordinada (*Subordinated debt*) en “BB+”.

. Los Consejos de Administración de **LIBERBANK (LBK)** y de Banco de Castilla-La Mancha S.A.U. han aprobado en sus reuniones del 6 de febrero de 2018 el proyecto común de fusión. Está previsto que el proyecto común de fusión sea sometido a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de LBK que se celebrará, previsiblemente, durante el mes de marzo de 2018.

Por otro lado, LBK ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

## RESULTADOS LIBERBANK 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	406,0	-10,7%	405,9	0,0%
Margen explotación	223,0	-56,4%	202,4	10,2%
Beneficio neto	-259,0	-	-251,3	-3,1%

Fuente: Estados financieros del banco. Consenso analistas FactSet.

- LBK alcanzó en 2017 un **margen de intereses** de EUR 406,0 millones, lo que supuso una caída del 10,7% con respecto al importe de 2016, aunque estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, el **margen de explotación antes de dotaciones** se situó en EUR 223,0 millones, una disminución del 56,4% interanual, pero un 10,2% superior a la cifra que esperaba el consenso de analistas.

Miércoles, 7 de febrero 2018

---

- Asimismo, LBK registró una **pérdida neta** de EUR 259 millones, superior a la que esperaba el consenso de analistas, y que compara negativamente con el beneficio neto de EUR 129 millones de 2016.
- La **ratio de mora** descendió en dos años desde el 20,1% al 8,6%. LBK vendió EUR 1.200 millones de adjudicados en el año. El porcentaje de inversión crediticia refinanciada desciende del 8% al 5% en 2017. El nivel de reconocimiento de mora en esta cartera es elevado (80%).
- El crédito dudoso descendió EUR 431 millones en el 4T2017 y acumuló una caída de EUR 1.306 millones en los últimos doce meses. El volumen de entradas en dudoso se redujo significativamente en 2017, hasta los EUR 240 millones (un 42% menos que en el año anterior).
- Además, LBK alcanzó los objetivos de **solvencia** con una ratio del *CET 1 fully loaded* del 11,9%.

. **GESTAMP (GEST)**, especializada en el diseño y fabricación de componentes de automoción, anunció ayer su próxima instalación en Marruecos en la región de Kenitra, 40 kilómetros al norte de Rabat y donde la compañía francesa PSA-Peugeot tiene anunciada una inversión millonaria.

Esta será la primera experiencia de GEST en África, y su fábrica, que se prevé esté operativa en 2019, dará servicio tanto a PSA-Peugeot, que estará en servicio en esa región también en 2019, como al grupo Renault, que cuenta con una de sus mayores factorías en Tánger, a 200 kilómetros de Kenitra. GEST se ha aliado en régimen de "joint-venture" con la empresa local Tuyauto, con la que se dedicarán al ensamblaje de conjuntos soldados y de pequeña estampación. Con su planta marroquí, que dará trabajo a 120 personas, GEST suma así Marruecos a una expansión internacional que le ha llevado a operar en 21 países y pronto también en Japón.