

Viernes, 9 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/02/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.012,56	991,00	-21,56	-2,13%	Febrero 2017	9.739,0	-17,30	Yen/\$	108,95
IBEX-35	9.976,9	9.756,3	-220,6	-2,21%	Marzo 2018	9.730,0	-26,30	Euro/£	1,142
LATIBEX	4.371,60	4.271,50	-100,1	-2,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	24.893,35	23.860,46	-1.032,89	-4,15%	USA 5Yr (Tir)	2,58%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	64,81
S&P 500	2.681,66	2.581,00	-100,66	-3,75%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.315,45
NASDAQ Comp.	7.051,98	6.777,16	-274,83	-3,90%	USA 30Yr (Tir)	3,14%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,35
VIX (Volatilidad)	27,73	33,46	5,73	20,66%	Alemania 10Yr (Tir)	0,76%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,10
Nikkei	21.890,86	21.382,62	-508,24	-2,32%	Euro Bund	158,12	0,00	Niquel \$/Tn	13,025
Londres(FT100)	7.279,42	7.170,69	-108,73	-1,49%	España 3Yr (Tir)	-0,16%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.255,90	5.151,68	-104,22	-1,98%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+5 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.590,43	12.260,29	-330,14	-2,62%	España 10Yr (TIR)	1,46%	+6 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.454,52	3.377,30	-77,22	-2,24%	Diferencial España vs. Alemania	70	+4 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.088,54
IGBM (EUR millones)	3.266,48
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.052,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.623,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,226)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,53	7,66	-0,13
B. SANTANDER	5,49	5,58	-0,09
BBVA	7,02	7,13	-0,11

Evolución acciones Red Eléctrica (REE) vs. Ibex-35 - 12 meses (base 100)

Fuente: FactSet; Elaboración propia

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Inventarios mayoristas (diciembre; final): Est MoM: 0,2%; ii) Ventas mayoristas (diciembre): Est MoM: 0,4%

Francia: i) Prod industrial (diciembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,5%; iii) Prod manufacturas (diciembre): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 3,4%

Reino Unido: i) Prod industrial (diciembre): Est MoM: -0,9%; Est YoY: 0,3%; iii) Prod manufacturas (diciembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,2%

iii) Construcción (diciembre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -1,9%; iv) Balanza comercial (diciembre): Est: £ -2.400 millones

Italia: Prod industrial (diciembre): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 1,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Prisa-enero	53 x 10	27/01/2018 al 10/02/2018	Desembolso EUR 1,20

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En un entorno macroeconómico muy positivo y con muchas compañías publicando excelentes resultados trimestrales, especialmente en Wall Street, la renta variable occidental continuó AYER con su "calvario". Así, los principales índices europeos y estadounidenses cerraron con grandes descensos, especialmente los segundos, con el Dow Jones y el S&P 500 entrando técnicamente en fase correctiva, al haber cedido ya más del 10% desde sus recientes máximos históricos.

Viernes, 9 de febrero 2018

Insistimos en que detrás de esta negativa evolución de las bolsas, y como principal motivo que explica la corrección que están experimentando, están las fuertes plusvalías latentes que mantenían y, en muchos casos, aún mantienen muchos inversores en sus carteras. Es por ello que los valores que mejor lo han venido haciendo en los últimos tiempos son ahora los más castigados. La “excusa” o detonante de las ventas: el incremento vertical que han tenido en las últimas semanas las rentabilidades de los bonos, incremento que es consecuencia a su vez de ese positivo entorno macro al que se enfrentan las cotizadas, ya que, a medio plazo el mayor crecimiento económico debe hacer que la inflación repunte y que, y ahí está la clave, los bancos centrales se vean forzados a dar por finalizadas sus políticas monetarias acomodaticias. Muchos inversores se han acostumbrado a operar en un entorno de masiva liquidez gracias a las mismas y ahora “temen” el cambio de escenario. Igualmente, unos mayores tipos de interés encarecerán la financiación de las empresas, especialmente de las más apalancadas, además de incrementar el atractivo de los bonos como inversión, activos que hasta hace poco no podían competir por el favor de los inversores más conservadores con la renta variable, a la que se veían abocados en busca de mayores rentabilidades.

Pero este nuevo escenario no está a la vuelta de la esquina ni en EEUU ni, mucho menos, en Europa. Así, la Reserva Federal (Fed), salvo sorpresa, subirá este año como mucho tres veces sus tasas de interés de referencia, tal y como descuentan los mercados. Por su parte, el BCE, y a pesar de las luchas internas -ver sección de Economía y Mercados-, mantendrá sus políticas monetarias acomodaticias por mucho tiempo, dejando sus tasas de interés de referencia a los niveles de mínimos históricos actuales hasta muy avanzado 2019.

¿Entonces por qué esta reacción de las bolsas? Insistimos en que el hecho de que Wall Street llevara casi dos años sin corregir -la última corrección se produjo en enero-febrero de 2016- y algunos excesos, en forma de valoraciones muy exigentes, explicarían esta dura corrección que nos cuesta calificar de “sana”, ya que está haciendo mucho daño a las carteras, pero que creemos que puede ser una interesante oportunidad de rehacer carteras, aprovechando las fuertes caídas de muchos valores.

Dicho esto, señalar que AYER fue nuevamente el repunte de las rentabilidades de los bonos, tras una fuerte caída del precio de los mismos en Europa y EEUU, lo que provocó las ventas masivas en los mercados de renta variable. Ello fue consecuencia del mensaje “positivo” que sobre el devenir de la economía mundial transmitió el Banco de Inglaterra (BoE), que revisó al alza sus expectativas de crecimiento e inflación y “amenazó” con acelerar las alzas de tipos oficiales para devolver la inflación al 2% -espera que en el corto plazo se sitúe en el 3%-. Recordar que un día antes había sido el BCE el que había revisado sus proyecciones de crecimiento para la Zona Euro. Además, los mercados de bonos han reaccionado negativamente al acuerdo de gobierno en Alemania, ya que consideran que los socialdemócratas, que han logrado el Ministerio de Finanzas, serán más “manirroto” que los conservadores de Merkel, como también lo han hecho al acuerdo bipartidista que se votará HOY en el Congreso de EEUU para elevar el techo del gasto y que incrementará el ya elevado déficit público estadounidense.

En este sentido, señalar que el cierre parcial del gobierno federal que se produjo AYER, el segundo en las últimas semanas, está previsto que acabe HOY al mediodía, cuando el Senado y la Cámara

Viernes, 9 de febrero 2018

de Representantes aprueben la mencionada ley de gasto -AYER por un formulismo el Senado no llegó a votar al requerirse el apoyo de toda la cámara para proceder a la votación y oponerse el republicano del ala más liberal (*libertarian*) Rand Paul, que está totalmente en contra del incremento del déficit y que calificó el acuerdo como de desastre.

HOY, y, para empezar, esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, con los índices cediendo alrededor de medio punto porcentual. La estabilidad que muestran los futuros de los índices estadounidenses en estos momentos limitará las caídas. No obstante, será el comportamiento de Wall Street durante las primeras horas de la sesión el que dictará "sentencia", determinando la tendencia de cierre semanal de las bolsas europeas.

Eventos Empresas del Día

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

- Deutsche Lufthansa (LHA-DE): publica ventas, ingresos y tráfico de enero;
- Euler Hermes (ELE-FR);
- Amundi (AMUN-FR);
- Banca Monti dei Paschi di Siena (BMPS-IT);
- Mediobanca (MB-IT);
- Banca Generali (BGN-IT);

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

- Moody's (MCO-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial subió en España el 2,6% en 2017, impulsado por todos los sectores, especialmente por los bienes de consumo duradero y los bienes intermedios**. Esta variable encadena así su cuarto año consecutivo de expansión -2016 (+1,6%); 2015 (+3,3%) y 2014 (+1,5%).

En 2017, la producción de bienes de consumo duradero se incrementó una media del 5,5% respecto al año anterior; la de los bienes intermedios lo hizo en un 5%; la de los bienes de equipo aumentó un 2,5%; la de la energía un 1,6%, y la de los bienes de consumo no duradero subió un 0,3%.

Corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó un 3,0% en 2017, con incrementos en todos los sectores. El mayor crecimiento fue para los bienes de consumo duradero (+5,6%), seguido de los bienes intermedios (+5,3%), los bienes de equipo (+2,9%), la energía (+2%) y los bienes de consumo no duradero (+0,8%).

Viernes, 9 de febrero 2018

En el mes de diciembre estanco la producción industrial aumentó el 2,9% en tasa interanual frente al 4,9% que lo había hecho en noviembre. **En datos ajustados por calendario, la producción industrial creció el 6,1% (4,6% en noviembre) en tasa interanual frente al 4,0% que esperaban los analistas.**

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según recoge el Boletín Económico del Banco Central Europeo (BCE), **es probable que el crecimiento económico de la Zona Euro continúe sin disminuir**. En este sentido, y según se dice en la mencionada publicación, el BCE espera que la amplia y sólida expansión económica en curso continúe más allá del corto plazo. Además, añade que el fuerte impulso cíclico que prevalece podría llevar a más sorpresas de crecimiento positivas en el corto plazo. Por último, el BCE señala que los riesgos a la baja continúan relacionándose principalmente con factores globales, incluida la evolución de los mercados de divisas.

. El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE) y miembros del Consejo Ejecutivo de la institución, Peter Praet, señaló ayer que **un aumento gradual en las presiones inflacionarias de la Zona Euro no significa necesariamente que el crecimiento de los precios esté en un camino ascendente sostenido y justifique una mayor eliminación del estímulo**. En este sentido, puntualizó que, si el flujo de datos confirmara la expectativa de una acumulación gradual de presiones inflacionistas, esto no sería necesariamente suficiente para afirmar un ajuste sostenido, ya que condiciones de política monetaria menos favorables podrían poner en peligro la trayectoria de la inflación.

Según Praet, una vez que el Consejo de Gobierno del BCE juzgue que se han cumplido los tres criterios para un ajuste sostenido, las compras de activos netos caducarán, en línea con su orientación.

Por su parte, el gobernador del Banco Central de Alemania, el Bundesbank, y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Jens Weidmann, afirmó que la fortaleza del euro y la reciente caída del mercado bursátil no justifican ninguna extensión sustancial del esquema de compra de bonos del BCE.**

Además, señaló que las perspectivas económicas favorables dan crédito a la expectativa de que el crecimiento de los salarios y, por lo tanto, las presiones sobre los precios internos aumentarán gradualmente de acuerdo con el camino hacia la definición de estabilidad de precios del Consejo de Gobierno. Así, y en su opinión, si la expansión progresa como se espera actualmente, no parece que sean necesarias compras netas sustanciales más allá de la cantidad anunciada.

En cuanto a la fortaleza del euro, Weidmann dijo que la reciente apreciación del euro parece poco probable que ponga en peligro la expansión ya que la investigación sugiere que el traspaso del tipo de cambio, es decir, el impacto de los movimientos del tipo de cambio sobre la inflación, ha disminuido.

Por otro lado, Weidmann dijo que el BCE no debería estar inquieto por la reciente turbulencia bursátil, ya que se produce después de una larga recuperación sin correcciones notables.

Por último, señaló que, dada la presión inflacionista más bien moderada en la actualidad, la política monetaria acomodaticia sigue siendo apropiada en la Zona Euro. Así, incluso después de que las compras netas hayan terminado, la postura de la política monetaria se mantendrá acomodaticia.

Valoración: *declaraciones de dos destacados "líderes" de opinión de las dos corrientes que cohabitan actualmente en el BCE. Praet defiende incluso la extensión del programa de compra de activos, más allá de su finalización el próximo mes de septiembre, mientras que Weidmann se viene mostrando reticente a que esto ocurra. En lo que sí coinciden los dos es en que la inflación no es una amenaza en estos momentos y que tras*

Viernes, 9 de febrero 2018

la finalización del mencionado programa de compra de activos las políticas del BCE seguirán siendo acomodaticias hasta que se alcancen los objetivos de inflación establecidos.

. Tal y como esperábamos, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo ayer sin cambios los principales parámetros de su política monetaria**, dejando la tasa de interés de referencia en el 0,5% y el importe del programa de compra de bonos públicos en £ 435.000 millones y el de bonos corporativos en los £10.000 millones. La decisión, también como esperábamos, se tomó por unanimidad (9-0 votos).

En su comunicado el Comité dijo que su intención ahora es la de llevar la inflación a su objetivo del 2% sobre "un horizonte más convencional".

Por su parte, el gobernador del BoE, el canadiense Carney, dijo en la posterior rueda de prensa que "se espera que la inflación se mantenga próxima a las tasas recientes en el corto plazo, levemente más alta que la proyectada hace tres meses, en gran parte como consecuencia de los recientes precios más altos del petróleo". Es por ello posible, según dijo, que la inflación pueda volver a subir por encima del 3% temporalmente en el corto plazo.

***Valoración:** todo hace prever que el BoE tiene la intención de subir nuevamente su tasa de interés de referencia y que lo haga antes de lo esperado. La revisión al alza que ha llevado a cabo del crecimiento económico del Reino Unido -ahora esperan un crecimiento del PIB en el 2018 del 1,8% frente al 1,5% anterior y en el 2019 también del 1,8% frente al 1,7% anterior- y sus expectativas de un nuevo repunte de la inflación, así lo hacen prever. La reacción de los mercados no se hizo esperar: libra al alza, bonos a la baja y rentabilidades al alza y bolsa a la baja.*

. La Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis) publicó ayer que **el superávit comercial alemán en el mes de diciembre ascendió a EUR 21.400 millones en datos ajustados estacionalmente**, cifra ligeramente inferior a los EUR 21.700 millones que esperaban los analistas. En el mes las exportaciones aumentaron el 0,3% en relación a noviembre y frente a las expectativas de los analistas, que eran de un descenso del 1,0%. Por su parte, las importaciones aumentaron el 1,4% cuando los analistas esperaban un descenso del 0,7%.

En 2017 la balanza comercial alemana ascendió a EUR 244.900 millones, situándose algo por debajo de los EUR 248.900 millones del año precedente. Este es su primer descenso en un año desde 2009.

. **El Banco de Francia dijo ayer que espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia crezca un 0,4% en el 1T2018 en relación al trimestre precedente**. Además, señaló que espera un repunte en los negocios en los sectores industrial y de la construcción en febrero.

El índice de sentimiento del sector servicios, que elabora la institución, se situó en enero en los 103 puntos, manteniéndose sin cambios en relación a diciembre, en su nivel más elevado desde mayo de 2011. Por su parte, este indicador, pero del sector de las manufacturas, bajó en enero hasta los 105 puntos desde los 107 puntos de diciembre.

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas, Esther **George, ha señalado que no está claro cuánto impulso va a ejercer la reforma fiscal en la economía**, pero que dicho estímulo vendrá cuando el mercado laboral ya parece tenso, incrementando los riesgos de inflación. Por ello, considera que es importante que la Reserva Federal (Fed) estadounidense continúe en su actual senda de normalización monetaria con subidas

Viernes, 9 de febrero 2018

graduales en los tipos de interés de referencia y cree que sería "razonable" que la Fed suba tipos tres veces en 2018.

Valoración: *George recoge en sus declaraciones los temores sobre una mayor inflación, pero sus previsiones de subidas de tipos para 2018 están en línea con el último diagrama de puntos del Comité de Mercado Abierto (FOMC). En cualquier caso, las cifras de inflación seguirán siendo determinantes en la dirección de los mercados.*

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William **Dudley**, ha señalado que las recientes turbulencias del mercado financiero no han cambiado su opinión de que la economía probablemente siga creciendo por encima de su tasa normal. Así, Dudley considera que la subida de la rentabilidad de los bonos combinada con una caída de las cotizaciones de la renta variable es un ajuste del mercado a un crecimiento mayor de la economía global, y a que, como consecuencia, los bancos centrales están o bien comenzando a retirar sus políticas expansivas o pensando en hacerlo, y eso es un entorno algo diferente del que hemos tenido en los últimos siete u ocho años. Con todo ello, su opinión de que la Reserva Federal (Fed) necesita normalizar sus tipos no ha cambiado. De hecho, Dudley indicó que tiene más confianza en la durabilidad de la expansión económica. Finalmente, Dudley considera improbable que la caída de las Bolsas persista de forma que amenace con recortar la inversión de las empresas y el gasto de los hogares.

Valoración: *Nueva llamada a la calma por parte de la Fed, recordando que los fundamentales económicos siguen siendo sólidos y que el ajuste de los mercados es eso, un ajuste a un escenario de subidas de tipos (escenario que hasta hace unos meses estaba todavía en entredicho ante la persistente debilidad de la inflación). En esta línea, también cabe recordar que los índices bursátiles estadounidenses han registrado sustanciales alzas desde la elección de la nueva Administración estadounidense, probablemente descontando sus políticas fiscales expansivas, por lo que las valoraciones de las empresas estadounidenses ya eran algo exigentes, situación que no se corresponde con la europea.*

. Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 3 de febrero en 9.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 221.000, según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo. El consenso de analistas esperaba una lectura superior de 232.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó, a su vez, en 10.000, hasta las 224.500, su nivel más bajo desde marzo de 1973.

Finalmente, señalar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 27 de enero en 33.000, hasta los 1,92 millones.

Valoración: *las peticiones iniciales de subsidios de desempleo llevan ya 153 semanas consecutivas por debajo del nivel de las 300.000, nivel por debajo del cual se considera que el mercado laboral está evolucionando favorablemente. Nuevo síntoma de la fortaleza del empleo en EEUU, algo que, antes o después, deberá generar inflación.*

• CHINA

. El índice de precios de producción (IPP) de China subió en enero un 4,3% en tasa interanual, en línea con las previsiones del consenso de analistas, tras haber subido un 4,9% en diciembre. La desaceleración de la tasa de crecimiento de los precios fue generalizada.

Por su lado, el índice de precios al consumo (IPC) subió un 1,5% en tasa interanual, también en línea con las previsiones del consenso de analistas, y desacelerándose tras el crecimiento del 1,8% registrado en diciembre. El descenso de los precios de los alimentos (por los altos precios registrados el pasado año) fue el

Viernes, 9 de febrero 2018

principal lastre del indicador. No obstante, los precios excluyendo la alimentación también se moderaron, hasta una tasa de crecimiento del 2,0% en enero, frente al 2,4% registrado en diciembre.

***Valoración:** Recordamos que los indicadores económicos de China en enero y febrero están afectados por las celebraciones del Nuevo Año Lunar, lo que dificulta su comparativa. En cualquier caso, creemos que el descenso de las presiones inflacionistas, teniendo en cuenta el efecto base de los elevados precios del año pasado, está en línea con cierta desaceleración económica, ya esperada, y no debería ser una fuente de preocupación para los mercados.*

Noticias destacadas de Empresas

. **ABERTIS (ABE)** someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas, que ha sido convocada para el día 13 de marzo, la venta de su participación del 57,05% en Hispasat a **RED ELÉCTRICA (REE)** a un precio mínimo de EUR 656 millones. Esto supone una valoración total para la compañía de satélites de EUR 1.149 millones.

Por otra parte, ABE cifra en EUR 2.603 millones el importe que el Estado le adeuda por las inversiones y los descuentos en el peaje que la compañía realizó en un tramo de la autopista AP-7 en Cataluña en función de un acuerdo alcanzado en 2006 con el Gobierno y aprobado entonces por Real Decreto. De este importe, EUR 835,95 millones corresponden a las obras de mejora y ampliación que el grupo, a través de Acesa, realizó en la vía, y los EUR 1.767 millones restantes a la compensación acumulada desde entonces por el descenso del volumen de tráfico. El Ministerio de Fomento deberá abonar la primera de estas cuantías en 2021, esto es, cuando concluya el plazo de concesión de la autopista, que explota los tramos de la AP-7 Barcelona-La Jonquera, Barcelona-Tarragona, Montmeló-El Papiol y Zaragoza-Mediterráneo.

Por otro lado, destacar que según le indicaron a *Reuters* dos fuentes cercanas a la operación, Atlantia se ha asegurado la financiación para elevar el precio de su Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 100% del capital de ABE, aunque dicho proceso podría durar un mes. La nueva oferta rondaría los EUR 19 por acción, para superar los EUR 18,76 por acción de la contraOPA de Hochtief, filial de **ACS**. La novedad sería que ahora Atlantia permitiría a los accionistas de ABE decidir si cobran en acciones o efectivo.

. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha autorizado un crédito de EUR 1.500 millones -el mayor de su historia- para la construcción del Gasoducto Transadriático (TAP), un proyecto de 871 kilómetros que unirá Turquía con Italia, participado por **ENAGÁS (ENG)**. El TAP está valorado en unos \$ 40.000 millones (unos EUR 32.700 millones), y le permitirá a la UE importar 16.000 millones de metros cúbicos de gas azerí en 2020, reduciendo con ello su dependencia de las importaciones de gas ruso, que ahora representan el 30% del total.

ENG tiene un 16% del proyecto desde el año 2014 y ya ha invertido en él EUR 439 millones a cierre del año pasado. El resto de los socios son BP (20%), Socar (20%), Statoil (20%), Fluxys (19%) y Axp0 (5%).

Viernes, 9 de febrero 2018

. **MAPFRE (MAP)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MAPFRE 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Primas emitidas	23.480,7	2,9%	23.519,0	-0,2%
BAI	1.508,7	-16,4%	1.595,0	-5,4%
B. Neto	700,5	-9,7%	704,0	-0,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso de analistas de FactSet.

- MAP aumentó sus **primas emitidas** un 2,9% interanual en 2017, hasta situar su importe en EUR 23.480,7 millones, en línea (-0,2%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Los **ingresos totales** alcanzaron los EUR 27.984 millones, un 3,3% más que en 2016.
- El **ratio combinado** se situó en el 98,1%, destacando la positiva evolución en España y en las áreas regionales Latam Norte y Latam Sur. Sin el impacto de las catástrofes, el ratio combinado se situaría en el 96,9%, 0,5 puntos porcentuales por debajo del año anterior.
- La aseguradora destacó también el comportamiento de la actividad reaseguradora que, pese al impacto de las catástrofes, mantuvo un ratio combinado excelente (94,8%) y aportó al beneficio EUR 163 millones. También destacó la evolución de la rentabilidad en países como Turquía, Perú, Colombia e Italia.
- El **beneficio neto atribuido** se situó en EUR 700,5 millones, ligeramente por debajo de lo esperado por el consenso (-0,5%), pero significativamente inferior (-9,7%) al importe de 2016, debido al impacto de las catástrofes naturales registradas en 2017.
- Las **inversiones** del grupo al finalizar el año 2017 ascendieron a EUR 49.796 millones. La mayor parte de las mismas, el 55%, corresponden a deuda soberana, mientras que el 19,2% son inversiones en renta fija corporativa, y el 8,1% está en renta variable y fondos de inversión.
- El **patrimonio neto** se situó en EUR 10.513 millones, mientras que los fondos propios ascendieron al finalizar 2017 a EUR 8.611 millones, un 5,6% interanual menos, debido principalmente a la depreciación de las divisas frente al euro (EUR 639 millones). Los activos totales se situaron en EUR 67.570 millones.

Por otro lado, el presidente de MAP, Antonio Huertas, hizo hincapié en el impacto en los resultados de 2017 de las catástrofes naturales del pasado año. Así, eventos catastróficos como el Huracán Harvey, el Irma, o los terremotos en México supusieron un impacto neto de casi EUR 184 millones para MAP en 2017.

Sin embargo, el directivo explicó que 2017 fue un año excelente, insistiendo en que mantienen el compromiso con los accionistas gracias a un 4T2017 que ha sido el mejor de su historia, pese a los momentos complejos en septiembre con la coincidencia de tres catástrofes. Así, recordó que MAP mantiene los EUR 0,145 brutos por acción de dividendo, lo que supone un total de EUR 447 millones y un *pay-out* del 64%.

. El diario *Expansión* destaca hoy, de acuerdo a fuentes bancarias, que el fondo británico CVC negocia con diversas entidades un macro crédito para cubrir parte de la adquisición del 20% de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** que ostenta REPSOL (REP) con financiación externa. Así, CVC planea cubrir un tercio de la operación con financiación externa, aproximadamente EUR 1.200 millones, y el resto con fondos propios.

. Ericsson España, filial del fabricante sueco de telecomunicaciones, ha aceptado la oferta vinculante de **GRUPO EZENTIS (EZE)** por el negocio de operaciones de Ericsson España. Según le indicaron fuentes del mercado a *Expansión*, el acuerdo se encuentra a falta de que se redacten y firmen los contratos y se consigan

Viernes, 9 de febrero 2018

las autorizaciones correspondientes. Las operaciones de campo de Ericsson engloban, en redes fijas, el diseño, monitorización y despliegue de redes de fibra óptica. Las áreas adquiridas por Ericsson facturan unos EUR 90 millones anuales y emplean a unos 700 trabajadores. Según el diario, la operación se financiará parte en efectivo y parte en acciones de EZE.

. **PARQUES REUNIDOS (PQR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018) y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS PARQUES REUNIDOS 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ventas	68,7	2,9%
EBITDA	-4,9	7,5%
EBIT	-24,9	-5,1%
Beneficio neto	-30,4	-28,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- **Las ventas** de PQR mejoraron un 2,9% interanual en el 1T2018, a pesar de que el primer trimestre suele ser de temporada baja para el negocio. Las ventas registradas en el mismo son aproximadamente el 11% de las ventas totales del ejercicio.
- Los resultados mostraron un incremento en las ventas y una menor pérdida del **EBITDA** con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, es destacable que las tasas de crecimiento de ingresos positivas se dieron en todas las regiones.
- Por otra parte, el 1T2018 registró un incremento del 7,6% en visitantes con respecto al mismo periodo del año anterior.

. El diario digital *elEconomista.es* destaca hoy que CountourGlobal negocia con **ACCIONA (ANA)** la posible adquisición de su negocio de plantas termosolares, valorado en casi EUR 1.500 millones. La operación, que se lanzó al mercado el año pasado, permitirá a ANA mejorar su situación financiera y aspirar a un incremento de su calificación crediticia. Según el citado medio, fuentes de la empresa declinaron este jueves hacer comentarios sobre rumores del mercado.

. El diario Expansión informa hoy que la reducción del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) de **BANKIA (BKIA)** desde los 2.510 trabajadores inicialmente previstos, a los 1.602 empleados, podría comprometer el ahorro de costes previsto por BKIA tras su fusión con BMN, cuantificado en unos EUR 155 millones. No obstante, fuentes de BKIA aseguran que las sinergias previstas se lograrán con independencia de las cifras finales del ERE. En este sentido, el diario indica que, para compensar este menor ajuste de plantilla, BKIA podría recortar su inversión tecnológica, frenando su proceso de digitalización, o cerrar más de las 145 oficinas anunciadas.