

Miércoles, 11 de abril 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

11/04/2018

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|
| Indicador              | anterior  | 10/04/2018 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        |          |
| IGBM                   | 989,24    | 991,08     | 1,84      | 0,19%  | Abril 2017                                       | 9.720,0 | -43,50    | Yen/\$                         | 107,04   |
| IBEX-35                | 9.742,8   | 9.763,5    | 20,7      | 0,21%  | Mayo 2018  | 9.691,0 | -72,50    | Euro/£                         | 1,148    |
| LATIBEX                | 4.395,00  | 4.378,00   | -17,0     | -0,39% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           | <b>Materias Primas</b>         |          |
| DOWJONES               | 23.979,10 | 24.408,00  | 428,90    | 1,79%  | USA 5Yr (Tir)                                    | 2,62%   | +2 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 71,04    |
| S&P 500                | 2.613,16  | 2.656,87   | 43,71     | 1,67%  | USA 10Yr (Tir)                                   | 2,80%   | +1 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.331,95 |
| NASDAQ Comp.           | 6.950,34  | 7.094,30   | 143,96    | 2,07%  | USA 30Yr (Tir)                                   | 3,02%   | =         | Plata \$/ozt                   | 16,34    |
| VIX (Volatilidad)      | 21,77     | 20,47      | -1,30     | -5,97% | Alemania 10Yr (Tir)                              | 0,52%   | +1 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 3,12     |
| Nikkei                 | 21.794,32 | 21.704,05  | -90,27    | -0,41% | Euro Bund  | 159,15  | 0,00      | Niquel \$/Tn                   | 13.700   |
| Londres(FT100)         | 7.194,75  | 7.266,75   | 72,00     | 1,00%  | España 3Yr (Tir)                                 | -0,16%  | +1 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |
| Paris (CAC40)          | 5.263,39  | 5.307,56   | 44,17     | 0,84%  | España 5Yr (Tir)                                 | 0,22%   | +3 p.b.   | 1 mes                          | -0,371   |
| Frankfort (DAX)        | 12.261,75 | 12.397,32  | 135,57    | 1,11%  | España 10Yr (TIR)                                | 1,25%   | +2 p.b.   | 3 meses                        | -0,327   |
| Euro Stoxx 50          | 3.414,85  | 3.438,78   | 23,93     | 0,70%  | Diferencial España vs. Alemania                  | 73      | +1 p.b.   | 12 meses                       | -0,191   |

**Volúmenes de Contratación**

|   |          |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)                  | 2.428,42 |
| IGBM (EUR millones)                     | 2.600,66 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.346,99 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones)            | 8.290,84 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,236

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 8,17 | 8,20 | -0,02     |
| B. SANTANDER | 5,37 | 5,36 | 0,01      |
| BBVA         | 6,37 | 6,42 | -0,05     |

**Subyacente IPC EEUU (var % interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,4%; ii) Subyacente IPC (marzo): Est MoM: 0,20%; Est YoY: 2,1%

iii) Actas FOMC 20/21 de marzo;

Reino Unido: i) Prod industrial (febrero): Est MoM: 0,40%; Est YoY: 2,9%; ii) Prod manufacturera (febrero): Est MoM: 0,20%; Est YoY: 3,3%

iii) Balanza comercial (febrero): Est: £ -2.500 millones

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

**Tal y como esperábamos, el discurso conciliador del presidente de China, Xi Jinping, aparentemente ofreciendo algunas concesiones en materia comercial a las exigencias estadounidenses, devolvió AYER el apetito por el “riesgo” a los inversores,** lo que impulsó con fuerza al alza a la mayoría de los índices bursátiles europeos y estadounidenses. Así, y tras muchos días en los que el posible inicio de una guerra comercial a gran escala entre EEUU y China había

**Miércoles, 11 de abril 2018**

lastrado el comportamiento de la renta variable, con los inversores huyendo hacia activos de menor riesgo como los bonos, la intervención de Xi en el foro asiático de Boao, sirvió para calmar los ánimos. Además, AYER el presidente Trump en persona agradeció la postura del líder chino, con un *tweet* con un tono moderado y también conciliador.

Como también esperábamos, fueron los valores de los sectores relacionados con las materias primas y el petróleo -su precio volvió a subir AYER con fuerza, impulsado por las menores tensiones comerciales entre EEUU y China y por el enrarecimiento de la situación en Oriente Medio, concretamente en Siria-, y los del sector del automóvil los que mejor se comportaron durante la sesión, mientras que los de corte más defensivo como las utilidades, consumo básico, alimentación y las inmobiliarias patrimonialistas, se quedaron algo rezagados. El Ibex-35, en el que los valores relacionados con las materias primas y los industriales tienen poco peso, fue uno de los que peor comportamiento tuvo.

Destacar, igualmente, las fuertes subidas que experimentaron los valores de corte tecnológico, con Facebook a la cabeza (+4,5% en la sesión). En ese sentido, destacar que la intervención del CEO de la compañía, Mark Zuckerberg, ante el Senado fue mejor de lo previsto para sus intereses. No parece probable, tal y como declararon algunos senadores, que, al menos en el corto plazo, los legisladores alcancen un acuerdo para endurecer la regulación que afecta a la operativa de las grandes compañías del sector, algo que tranquilizó mucho a los inversores, que AYER volvieron a apostar por este tipo de valores, los cuales venían siendo muy castigados en las últimas semanas.

En el ámbito macroeconómico, destacar el ligero repunte del índice de precios de la producción (IPP) estadounidense en el mes de marzo -ver sección de Economía y Mercados-, repunte de los precios que es factible que HOY se vea reflejado en el IPC del mismo mes, que será publicado esta tarde. Señalar, además, que el gobernador del Banco Central de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Nowotny, se mostró AYER partidario de comenzar a reducir los estímulos monetarios, llegando incluso a hablar de terminar este año con el programa de compra de activos y comenzar el año que viene a subir los tipos de referencia, posición "agresiva" que nos extraña un poco analizando su trayectoria. El impacto de sus declaraciones en los mercados fue nulo, con los inversores centrados en otros temas.

HOY, y como ya anticipamos AYER que podría ocurrir, la atención de los inversores girará hacia Siria, con el Gobierno estadounidense recabando apoyos entre los aliados para llevar a cabo una "operación de castigo" contra el régimen de Assad tras el ataque con armas químicas perpetrado por el mismo contra la población civil rebelde. Tanto EEUU como Francia han posicionado barcos de guerra cerca de la costa siria con este objetivo. La operación conlleva como mayor riesgo la reacción de Rusia, el más cercano aliado, junto con Irán, con el que cuenta el Gobierno de Siria. Este recrudecimiento de la tensión en la zona ha provocado en gran medida el reciente rally experimentado por el precio del crudo, rally que podría continuar si la situación se enturbia aún más.

Por lo demás, señalar que en el ámbito macroeconómico destaca la ya mencionada publicación del IPC de marzo en EEUU. Cualquier desviación al alza de esta variable será interpretada por los inversores como negativa, ya que volverá a abrir las puertas a una cuarta subida de los tipos oficiales este año. Además, y ya con las bolsas europeas cerradas, la Reserva Federal (Fed) publica las actas de la reunión de marzo de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), actas en las que los

Miércoles, 11 de abril 2018

inversores intentarán determinar las intenciones del banco central estadounidense en materia de tipos, al menos para los próximos trimestres.

Para empezar, bolsas a la baja, con los inversores centrados en las noticias que lleguen desde Siria, donde un ataque aliado contra las fuerzas del régimen es cada vez más factible. Como hemos dicho antes, lo más importante es la reacción de Rusia al mismo. En este sentido, cualquier amenaza rusa entendemos que generará tensión en los mercados al interpretar los inversores que se puede producir un choque armado en Siria entre este país y los aliados, algo que hasta ahora se ha intentado evitar a toda costa, aunque ha estado cerca de ocurrir en varias ocasiones.

## Eventos Empresas del Día

. **Prosegur (PSG)**: paga dividendo a cuenta ordinario a cargo resultados 2018 por importe de EUR 0,0291 por acción;

. **Caixabank (CABK)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,08 por acción; paga el día 13 de abril;

### Bolsas Europeas:

- Carrefour (CA-FR): ventas e ingresos 1T2018
- Deutsche Lufthansa (LHA-DE): ventas, ingresos y tráfico de marzo 2018;
- Tesco (TSCO): resultados 4T2018;

**Wall Steet**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Bed Bath & Beyond (BBBY-US);
- Costco Wholesale (COST-US);

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 1.295 millones en letras a 3 y 9 meses**. A 9 meses emitió EUR 1.079 millones a una tasa marginal del -0,45% frente al -0,459% de la anterior subasta del pasado 13 de marzo de similares características. Por su parte, a 3 meses emitió letras por importe de EUR 216 millones a un interés marginal del -0,593% frente al -0,54% de la subasta del pasado marzo.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dijo ayer el miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y gobernador del Banco Central de Austria, **Ewald Nowotny, el BCE debería comenzar a normalizar su política monetaria**. Según dijo, esta normalización requiere un delicado equilibrio de las medidas, así como una secuencia cuidadosa en el tiempo. Además, agregó que había riesgos de ser demasiado agresivo con el proceso o de comenzar demasiado tarde.

**Miércoles, 11 de abril 2018**

---

Por otro lado, Nowotny dijo que la economía de la Zona Euro se encuentra actualmente en medio de una fuerte y cíclica expansión.

En lo que hace referencia a la posible guerra comercial entre EEUU y China, Nowotny señaló que las guerras comerciales tienen efectos negativos para todos los involucrados. Además, señaló que los efectos directos pueden estar en el lado del tipo de cambio, pero que esto es difícil de ver o pronosticar porque existen muchos vínculos. Es por ello que puede tener efectos negativos en la estabilidad financiera, pero los efectos en la política monetaria no son muy evidentes.

. **El Gobierno francés** emitió sus predicciones económicas ayer martes, en las que **indicó que el déficit presupuestario será menor del esperado en los próximos años, debido a las medidas de austeridad y al fuerte crecimiento**. En sus estimaciones a largo plazo, que deberá remitir a la Unión Europea al cierre de este mes, Francia elevó su estimación de crecimiento del PIB para 2018 hasta el 2% y en 2019 hasta el 1,9%, desde unas estimaciones iniciales del 1,7% de PIB para ambos ejercicios.

Asimismo, el Gobierno galo situó el déficit presupuestario de 2018 sobre el PIB en el 2,3%, desde una estimación anterior del 2,8%, y tras haber registrado un déficit presupuestario del 2,6% en 2017, también inferior al esperado.

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia (Insee) dijo ayer que **la producción industrial francesa subió el 1,2% en el mes de febrero en relación a enero, porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. En tasa interanual, la producción industrial subió en febrero en Francia el 4,0% frente al 1,4% que lo había hecho en enero. Este incremento se debe en gran medida al efecto base.

Señalar que en el mes analizado la producción minera y energética subió el 11,5% como consecuencia de las bajas temperaturas, factor que pudo, por el contrario, impactar de forma negativa en otro tipo de producciones. La producción de las refinерías, por su parte, subió en el mes el 1,9%, mientras que la de productos de alimentación y agricultura lo hizo el 0,7%. En sentido contrario, la de equipos de transporte disminuyó el 2,8% y la de productos electrónicos y maquinaria el 3,2%. De este modo, y con la producción del grupo "otros productos manufactureros" aumentando el 0,3%, la producción manufacturera en su conjunto bajó en febrero el 0,6%.

Por último, señalar que la producción en construcción subió el 2,8% en el mes tras haber caído el 7,5% en el mes de enero.

- **EEUU**

. **La Reserva Federal (Fed) estadounidense ha propuesto revisar las normas de capital y los test de estrés anuales para las mayores firmas financieras estadounidenses**, en lo que es la primera modificación significativa en la normativa de este tipo de la Administración Trump. Los cambios simplificarán la normativa para los grandes bancos sin incrementar el riesgo del sistema financiero.

Las modificaciones reducen la posibilidad de que los bancos no aprueben los test de estrés anuales. Así, permitirán a los bancos proyectar recortes en la distribución de dividendos y una contracción del balance en los test de estrés, lo que incrementará los niveles de capital de los bancos en dichos test. Estos cambios intentan hacer los test más realistas. La propuesta también elimina algunas de las medidas de capital, reduciendo los requisitos para los grandes bancos desde 24 hasta 14.

Por el contrario, mantienen o incluso endurecen las normas de capital que restringen el endeudamiento por parte de los grandes bancos. Para los ocho mayores bancos considerados "sistémicamente importantes" para el

**Miércoles, 11 de abril 2018**

sistema financiero global, las propuestas mantienen y, en algunos casos, aumentan los requisitos de capital. Para otros grandes bancos sin una presencia global, los requisitos de capital no cambiarán o se reducirán modestamente.

La Fed aceptará comentarios a esta propuesta durante los próximos meses con el objetivo de tener la propuesta preparada para su aplicación en los test de estrés de 2019.

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes (*the National Federation of Independent Businesses; NFIB*), **bajó en el mes de marzo desde los 107,6 puntos de febrero hasta los 104,7 puntos**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior a la real, de 107,0 puntos. A pesar del descenso que ha experimentado este indicador en los últimos meses desde sus recientes máximos, la lectura de marzo continúa siendo elevada en términos relativos históricos.

Destacar que los subíndices que miden la confianza de este colectivo en relación a las ventas esperadas y a las condiciones comerciales esperadas cayeron en marzo. No obstante, la NFIB señaló que ambos "permanecen en niveles históricamente altos". Además, las compañías se quejaron de las dificultades que están teniendo para cubrir los empleos vacantes.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **la lectura final del mes de febrero muestra un incremento de los inventarios mayoristas del 1,0% en el mes en relación a enero**. El consenso de analistas esperaba un aumento similar de esta variable, del 1,1%. En tasa interanual los inventarios subieron en el mes analizado el 5,5%.

Al ritmo de ventas de febrero el ratio inventarios sobre ventas se situó en las 1,28 veces frente a las 1,26x del mes de enero.

**Valoración:** *el repunte de los inventarios mayoristas tanto en enero, cuando aumentaron también el 1,0% en relación a diciembre, como en febrero puede que provoque una ligera revisión al alza del PIB del 1T2018 ya que los mayores inventarios impulsan esta variable al alza.*

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de marzo un 0,3% en relación a febrero** impulsado por el aumento de los costes de algunos servicios como los relacionados con la sanidad, con la TV por cable (+3,6% en el mes) y con el transporte aéreo. También subieron los costes de algunos bienes, mientras que los costes de la energía bajaron. Por su parte, los costes de los alimentos subieron con fuerza en el mes (alcanzaron su mayor alza desde 2014). **En tasa interanual el IPP subió en el mes el 3,0% (2,8% en febrero)**. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del IPP del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,9%.

Excluyendo los precios de los alimentos y de la energía, el subyacente del IPP subió en el mes el 0,4% frente al 0,2% esperado por el consenso, mientras que la tasa interanual lo hizo el 2,7%, algo por encima del 2,5% de febrero, que era lo esperado por los analistas.

**Valoración:** *ligero repunte del IPP en marzo, que ha superado lo esperado por los analistas a pesar de la caída de los costes energéticos en el mes. Todo parece indicar que empiezan a darse ciertas tensiones inflacionistas en la cadena productiva, algo que debería terminar trasladándose al IPC. Mientras que las bolsas estaban a otra historia, el dato sí se dejó notar en los bonos, cuyos precios bajaron, incrementándose ligeramente sus rentabilidades.*

Miércoles, 11 de abril 2018

---

- **CHINA**

. El gobernador del Banco Popular de China, **Yi Gang**, ha ofrecido más detalles de los planes para liberalizar el sector financiero chino. La cuota de conexión diaria de los mercados de Shanghái y Hong Kong se cuadruplicará hasta CNY 52.000 millones (unos \$ 8.300 millones) a partir del 1 de mayo. Además, las limitaciones de participación de firmas extranjeras en sociedades de bolsa, gestores de fondos y aseguradoras de vida serán totalmente eliminadas en un periodo de tres años. Yi también confirmó que quiere establecer la conexión prevista entre los mercados financieros chinos y Londres para finales de 2018.

. El índice de precios de producción (IPP) subió en marzo en China un 3,1% en tasa interanual, desacelerándose desde el incremento del 3,7% registrado en febrero, y quedándose por debajo de la previsión de un incremento del 3,3% manejada por el consenso de analistas. La desaceleración de los precios se produjo especialmente en el sector de los materiales, y dentro de estas en minería y explotación. No obstante, la evolución está afectada por un efecto base de los altos precios registrados el pasado año.

Por su lado, el índice de precios al consumo (IPC) subió un 2,1% en tasa interanual, tras haber aumentado un 2,9% en febrero, quedándose también por debajo de la previsión del consenso de analistas, que apuntaba a un incremento del 2,6%. Señalar que el incremento de los precios de los alimentos descendió a la mitad tras los fuertes incrementos del mes anterior, destacando el descenso de los precios del cerdo. También se ralentizaron los precios de los productos no alimenticios. El IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, registró en marzo un incremento del 2,0% interanual, frente al 2,5% en febrero.

. **Valoración:** Desaceleración de los precios en China que era esperada y es consistente con las expectativas de que se produzca una ralentización en el crecimiento económico del país.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Los consejos de administración de **COLONIAL (COL)** y de **AXIARE PATRIMONIO (AXIA)** aprobaron ayer el proyecto común de fusión entre COL, como sociedad absorbente, y AXIA, como sociedad absorbida. La fusión implicará la extinción de AXIA mediante su disolución sin liquidación y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a COL, que adquirirá por sucesión universal la totalidad del patrimonio, así como los derechos y obligaciones de AXIA, en los términos y condiciones previstos en la Ley sobre Modificaciones Estructurales y en el Proyecto Común de Fusión.

El tipo de canje de las acciones de AXIA por acciones de COL se ha determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de ambas entidades. En aplicación de este criterio, el tipo de canje resultante es de 1,8554 acciones de COL de EUR 2,50 de valor nominal por cada acción de AXIA de EUR 10 de valor nominal, sin que esté prevista ninguna compensación complementaria en dinero.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que la cadena hotelera estadounidense Hyatt estudia una alianza con el fondo de capital riesgo Lone Star para presentar una oferta por el paquete de HNA del 29,5% del capital de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, que recientemente el grupo chino puso a la venta. Así, Hyatt que posee dos hoteles en España, reforzaría su presencia en Europa donde dispone de más de cuarenta hoteles.

No obstante, el diario señala que Starwood Capital y Blackstone también han mostrado interés por el paquete accionario de HNA. Las acciones de NHH que ostenta HNA están pignoradas y el grupo chino está negociando

**Miércoles, 11 de abril 2018**

con el acreedor –el banco chino The Export-Import Bank- la cancelación de la prenda de acciones para proceder a la venta del paquete accionarial.

. Según Expansión, **BBVA** ha concedido al fondo Cerberus un préstamo de EUR 800 millones para que éste último pueda financiar parte de la compra de la cartera inmobiliaria del banco. BBVA alcanzó a finales del año pasado un acuerdo con Cerberus para venderle el grueso de sus activos dañados.

La operación se articula mediante la creación de una sociedad conjunta que aglutinará activos brutos por EUR 13.000 millones, con una tasación neta de EUR 5.000 millones. Cerberus pagará EUR 4.000 millones para hacerse con el 80% de la sociedad y BBVA se quedará con el 20% restante. A su vez, BBVA se ha asegurado una opción para exigir a Cerberus que le compre la participación del 20% que mantiene en la compañía.

. La compañía luxemburguesa **APERAM (APAM)** indicó hoy miércoles que ha firmado un acuerdo para adquirir VDM Metals Holding GmbH con el fondo Lindsay Goldberg por un importe de EUR 438 millones. APAM indicó que el acuerdo le permitirá expandir su cartera de aleaciones especializadas *premium* y ampliar su diversificación geográfica. Además, APAM señaló que la adquisición debería generar unos EUR 20 millones en sinergias hasta 2020, además de aumentar la competitividad e impulsar el desarrollo de nuevos productos y aplicaciones.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** construirá un proyecto eólico pionero en Australia, que combina la instalación de un parque con 58 aerogeneradores del modelo SG 3.4-132, con una capacidad total de 194 MW, y un sistema de almacenamiento de energía (una batería de iones de litio (Li-ion) de 20 MW / 34 MWh) para el productor independiente de energías renovables Neoen.

SGRE se encargará de la construcción llave en mano del proyecto completo, así como de su mantenimiento durante 25 años. Los trabajos de construcción del proyecto se iniciarán este mismo mes, con el objetivo de que la instalación entre en funcionamiento en agosto de 2019.

Cabe destacar que este proyecto cuenta ya con dos acuerdos de compraventa de electricidad a largo plazo: uno con el gobierno del estado de Victoria para los próximos quince años y otro con la compañía agrícola australiana Nectar Farms por un periodo de diez años.

. **Valoración:** *Creemos que el inicio del desarrollo de parques eólicos ligados a sistemas de almacenamiento de energía es clave en el desarrollo de esta industria, ya que sirve para salvar uno de los inconvenientes de la energía eólica, la variabilidad en la disponibilidad de esta energía. Así, los sistemas de almacenaje serán capaces de suministrar energía en periodos de bajo viento, disminuyendo la dependencia de contar con otros sistemas de back up. En cualquier caso, recordamos que SGRE todavía tiene un extenso trabajo que hacer a nivel de estructura de costes internos para mejorar sus márgenes de explotación. Nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,28 por acción** y nuestra recomendación de **REDUCIR**.*

. Celeo Redes Brasil, sociedad participada en un 51% por **ELECNOR (ENO)** y en un 49% por el fondo holandés APG Asset Management, se ha adjudicado en la subasta organizada por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) la venta de la energía de 6 proyectos fotovoltaicos ubicados en el Estado de Piauí (Brasil). Con una potencia de 179,8 MW, el proyecto supone una inversión de EUR 181 millones y deberá entrar en funcionamiento antes de enero de 2022. El proyecto, que será construido llave en mano (EPC) por ENO, incluye una subestación de evacuación y una línea de conexión en 500 kV de 14 kilómetros de longitud.

. **AMPER (AMP)** ha procedido al otorgamiento de Escritura y presentación en Registro Mercantil de la sociedad Amper Robotics, participada al 100% por AMP. Esta operación se enmarca en la nueva estrategia de la compañía, y en concreto en la reactivación de su programa de I+D. Dicha unidad se enfocará principalmente al desarrollo de tecnología aplicada a la cartera industrial, a través de su sociedad Nervión, y a la tecnológica.

**Miércoles, 11 de abril 2018**

---

. El presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, declaró ayer en la Junta General de Accionistas de la entidad que BKIA inicia una "nueva etapa de crecimiento" con el objetivo de ser "el mejor banco de España" en 2020. El Plan Estratégico hasta 2020 prevé profundizar en la "digitalización responsable" e incrementar los clientes (un 5% en particulares y un 20% en empresas). En términos de resultados prevé alcanzar al final del Plan Estratégico un beneficio de EUR 1.300 millones, un ROE de doble dígito, un ratio de eficiencia cercano al 45% y un balance muy sólido, bien capitalizado y con unas tasas de mora por debajo del 4%. Además, prevé la distribución a los accionistas de más de EUR 2.500 millones a lo largo del plan. En concreto, la remuneración al accionista en los próximos tres años se basará en una doble vía: el dividendo ordinario en efectivo, con un *payout* del 45-50% y por otro, a través de la distribución del exceso de capital que supere el 12% de capital *fully loaded* y que vaya generando a lo largo del plan.

Respecto al proceso de integración de BMN, Goirigolzarri señaló que está "muy avanzado", tras firmar el acuerdo con los sindicatos para hacer el ajuste de plantilla, cambiar la marca, dar prácticamente por concluido el cierre de oficinas anunciado con la fusión y llevar a cabo la integración de las plataformas informáticas.

. **ACCIONA (ANA)** construirá su segundo parque eólico en Texas –novenio en EEUU–, lo que elevará a 866 MW la potencia eólica propiedad de la compañía en el país. Con una inversión aproximada de \$ 200 millones (unos EUR 160 millones), el parque tendrá 144,9 MW de potencia y estará dotado de 46 aerogeneradores de tecnología Nordex. Su conexión a red se prevé para noviembre de 2019. El nuevo parque eólico producirá unos 524 GWh de energía limpia al año.

. El presidente y consejero delegado de **AENA**, Jaime García-Legaz, aseguró ayer que "no hay ninguna intención" de privatizar un porcentaje adicional de capital del operador aeroportuario que está en manos del Estado, que asciende al 51%. Por tanto, "la privatización no es ninguna iniciativa que se esté planteando el Estado para el tiempo venidero".

Por otro lado, el Consejo de Administración de AENA decidirá en las próximas semanas la política de remuneración al accionista para los próximos cuatro años. El punto de partida es el pago efectuado con cargo al ejercicio 2017, con un *payout* del 80% (EUR 6,5 por acción).

. **AZKOYEN (AZK)** ha obtenido la certificación del Banco de Inglaterra para una de sus soluciones tecnológicas, Cashlogy POS1500, que ha demostrado su efectividad al rechazar todas las falsificaciones conocidas de billetes de Inglaterra, Escocia e Irlanda del Norte. Cashlogy POS1500 es una tecnología para pagos en efectivo en los negocios, que ayuda a automatizar todos los procesos de gestión de efectivo y simplifica su gestión de manera segura y rápida. La pieza que ha obtenido la homologación de la institución inglesa ha sido el módulo de billetes.

. Scandinavian Airlines Systems (SAS) anunció ayer la adquisición de 50 Airbus A320neo que le permitirán unificar su flota con aeronaves de ese modelo en 2023. Los primeros quince A320neo serán suministrados entre la primavera de 2019 y 2021 por compañías de leasing y los 35 restantes por **AIRBUS (AIR)** hasta 2023, por un precio total que ronda los \$ 4.000 millones (unos EUR 3.253 millones). El acuerdo incluye también una opción para adquirir cinco aviones más del mismo modelo y la posibilidad de aumentar el número de aeronaves alquiladas con opción de compra.