

Lunes, 12 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,229
IGBM	991,00	979,10	-11,90	-1,20%	Febrero 2017	9.491,0	-148,60	Yen/\$	108,70
IBEX-35	9.756,3	9.639,6	-116,7	-1,20%	Marzo 2018	9.480,0	-159,60	Euro/£	1,127
LATIBEX	4.271,50	4.202,70	-68,8	-1,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.860,46	24.190,90	330,44	1,38%	USA 5Yr (Tir)	2,51%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	62,79
S&P 500	2.581,00	2.619,55	38,55	1,49%	USA 10Yr (Tir)	2,82%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.314,10
NASDAQ Comp.	6.777,16	6.874,49	97,33	1,44%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	16,36
VIX (Volatilidad)	33,46	29,06	-4,40	-13,15%	Alemania 10Yr (Tir)	0,74%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,06
Nikkei	21.382,62	Festivo	--	--	Euro Bund	158,04	-0,1%	Niquel \$/Tn	12,970
Londres(FT100)	7.170,69	7.092,43	-78,26	-1,09%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.151,68	5.079,21	-72,47	-1,41%	España 5Yr (Tir)	0,40%	-2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.260,29	12.107,48	-152,81	-1,25%	España 10Yr (TIR)	1,48%	+2 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.377,30	3.325,99	-51,31	-1,52%	Diferencial España vs. Alemania	74	-4 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.528,96
IGBM (EUR millones)	2.708,12
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	5.723,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	14.259,26

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,229

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,52	7,52	0,00
B. SANTANDER	5,49	5,48	0,01
BBVA	7,01	7,01	0,01

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	2.619,55	-2,0%	1,5%	-8,8%
DJ Industrial Average	24.190,90	-2,1%	1,4%	-9,1%
NASDAQ Composite Index	6.874,49	-0,4%	1,4%	-8,4%
Japan Nikkei 225	21.382,62	-6,1%	0,0%	-11,4%
STOXX 600	356,37	-6,5%	0,0%	-8,3%
Euro STOXX 50	3.325,99	-5,1%	0,0%	-9,4%
Euro STOXX	369,71	-4,1%	0,0%	-8,7%
Spain IBEX 35	9.639,60	-4,0%	0,0%	-9,1%
France CAC 40	5.079,21	-4,4%	0,0%	-8,4%
Germany DAX (TR)	12.107,48	-6,3%	0,0%	-10,7%
FTSE MIB	22.166,75	1,4%	1,5%	-7,2%
FTSE 100	7.092,43	-7,7%	0,0%	-8,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Presupuesto del Tesoro (enero): Est: \$ 50.000 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los principales índices bursátiles occidentales han experimentado fuertes descensos, los mayores en una semana desde principios de 2016, con la volatilidad volviendo a hacer acto de presencia en los mercados, **es necesario ganar cierta perspectiva e intentar hacer una valoración fría de qué está ocurriendo**. Creemos que es interesante señalar que la aparición de volatilidad de nuevo en los mercados, tras meses de una ausencia extraordinaria, en los que vender corto el VIX (volatilidad) se había convertido en una apuesta popular, ha provocado precisamente el cierre de posiciones cortas en dicho índice, exacerbando su subida, lo que ha provocado, a su vez, la venta de posiciones en renta variable derivada de los modelos de riesgo que utilizan al VIX como input. Por otro lado, es curioso también indicar que el mercado de

Lunes, 12 de febrero 2018

bonos se ha mantenido mucho más tranquilo que la renta variable, a pesar de ser mencionado como una de las fuentes del pánico que se desató la pasada semana –recordamos que la corrección comenzó tras la publicación de las cifras de desempleo estadounidense el pasado 2 de febrero, con una subida de los salarios del 2,9% interanual en enero, que a su vez desató los temores de un repunte de la inflación mayor de lo esperado y de que, como consecuencia, la Reserva Federal (Fed) tenga que subir tipos más rápido de lo previsto. En la misma línea, irónicamente parece que el descenso de los mercados de renta variable ha provocado un descenso en las probabilidades que los inversores están otorgando a próximas subidas de interés, desde un 79% hasta un 72% para la probabilidad de que se produzca una subida de tipos en marzo y desde un 24% hasta un 17,5% de que haya cuatro subidas de tipos en 2018. Por tanto, el miedo a una subida de tipos más acelerada de lo previsto habría provocado un descenso de los mercados que, a su vez, habría provocado un retroceso en dichas expectativas de subidas de tipos. Lo que sí que es cierto, y especialmente en el caso de la renta variable estadounidense, es que las subidas del último año de los índices bursátiles, anticipándose a los recortes de impuestos prometidos por la Administración Trump, habían provocado que las valoraciones de las empresas cotizadas en este mercado presentaran múltiplos ya muy exigentes, por lo que una corrección era esperada, aunque no con la virulencia de los movimientos de la pasada semana.

Pero ahora lo que toca preguntarse es si los descensos de la semana pasada son un simple ataque de pánico o hay factores de índole fundamental detrás. Sí es cierto que se está produciendo un cambio en el entorno de tipos de interés, con algunos bancos centrales (Fed y el Banco de Inglaterra) en proceso de retirada de estímulos y otros, como el BCE o el Banco de Japón que se espera lo hagan pronto. No obstante, esta retirada de estímulos masivos, ya más que esperada por los mercados, si se produce de forma gradual, como sigue pareciendo que va a ser, y en respuesta a la fortaleza de la economía, no debería ser negativa para los mercados, más bien lo contrario, a largo plazo es preferible un entorno económico sólido sin necesidad de asistencia masiva por parte del banco central. El supuesto negativo sería que los bancos centrales se vieran obligados a pisar el acelerador en respuesta a un repunte no deseado de la inflación, pudiendo incluso hacer descarrilar la recuperación económica, aunque creemos que por ahora no hay evidencias de que este sea el caso.

Por todo ello, las cifras macro que se publiquen esta semana, y muy especialmente las cifras de inflación en EEUU que se darán a conocer el miércoles, serán clave a la hora de determinar la evolución de los mercados financieros en las próximas semanas. En este sentido, señalar que el consenso de analistas está proyectando un incremento interanual de la inflación subyacente estadounidense del 1,7% en enero, nada espectacular, y que de confirmarse debería contribuir a que los mercados se vayan calmando. Por el contrario, si la inflación repunta más de lo esperado volveremos a asistir a descensos bruscos en los índices.

Esta semana también dispondremos de cifras de inflación para el Reino Unido (enero) el próximo martes, importantes tras el comunicado la pasada semana del Banco de Inglaterra (BoE) en el que mostró un mayor sesgo hacia el endurecimiento monetario de lo esperado –aunque desde la institución ya han salido a tranquilizar al mercado asegurando que no tienen en mente subidas agresivas de tipos; ver sección de Economía. Además, el miércoles las cifras de inflación de EEUU vendrán acompañadas de las correspondientes a Alemania (también para enero), así como del PIB de Japón, Alemania, Italia y la Eurozona para el 4T2017. El jueves, día en que los mercados de China cierran por la celebración del Nuevo Año Lunar (hasta el 22 de febrero), conoceremos el IPC

Lunes, 12 de febrero 2018

de España (enero) y la producción industrial de EEUU (enero). Finalmente, el viernes, destacamos la publicación en EEUU de los índices de precios a la importación y exportación, los permisos de construcción y el inicio de construcción de nuevas viviendas, todos ellos para el mes de enero, así como del índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan para el mes de febrero.

Mientras, aunque en un segundo plano, la temporada de presentación de resultados para el ejercicio fiscal 2017 seguirá su curso a ambos lados del Atlántico. Señalar que hasta el pasado viernes habían presentado un 68% de las empresas presentes en el S&P 500, con un 74% de éstas habiendo superado las expectativas de los analistas. Entre las empresas que presentan esta semana destacamos en Europa: Nestlé, Allianz, Airbus (AIR), Credit Suisse, Heineken, Eni, Danone, Vivendi y ThyssenKrupp. Por su lado, en EEUU destacamos: Under Armour, Cisco Systems, TripAdvisor, CBS Corp., United Foods y Campbell Soup. No hace falta destacar que los comentarios de los gestores de estas empresas sobre la fortaleza subyacente de su negocio, incluida su percepción sobre posibles presiones inflacionistas, podrán darnos importantes pistas para construir nuestro escenario bursátil para los próximos meses.

Lo que sí está claro es que el sentimiento del mercado se ha deteriorado, por lo que esta semana será de nuevo complicada, con volatilidad, y con la vista puesta en los mercados de bonos y, en especial, en las cifras de inflación que se publicarán el miércoles en EEUU. Esperamos que las Bolsas europeas abran HOY intentando recuperar algo del terreno perdido la pasada semana, si bien la volatilidad seguirá siendo la tónica de la semana.

Eventos Empresas del Día

. **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,144 por acción; paga el día 14 de febrero;

. **Vidrala (VID):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,6967 por acción; paga el día 14 de febrero;

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

- Michelin (ML-FR);
- Icade (ICAD-FR);
- Societe Fonciere Lyonnaise (FLY-FR);
- Puma (PUM-DE);
- Carl Zeiss Meditec (AFX-DE);
- Banca Mediolanum (BMED-IT);
- Heineken (HEIA-NL);
- Heathrow Airport (BAA-GB): publica ventas, ingresos y tráfico de enero;

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

- Dun & Bradstreet (DNB-US);
- Loews (L-US);

Lunes, 12 de febrero 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/02/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	96,90	1.933	2,9%	neg.	10,5x	9,3x	0,0
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	85,63	66.325	(5,0%)	25,8x	8,2x	12,6x	1,7
AEDAS-ES	AEDAS Homes	Inmobiliario	31,04	1.489	0,0%	344,9x	207,7x	1,6x	0,0
AMS-ES	Amadeus IT	Tecnología	57,66	25.303	(4,1%)	24,4x	15,0x	7,7x	1,8
BBVA-ES	BBVA	Banca	7,13	47.549	0,0%	10,4x	n.s.	1,0x	3,9
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,47	1.361	0,0%	11,6x	n.s.	0,5x	2,2
SAN-ES	Banco Santander	Banca	5,58	90.040	(6,1%)	10,9x	n.s.	0,9x	4,0
LOG-ES	Logista	Logista/Transporte	18,63	2.473	(5,8%)	12,6x	2,0x	4,8x	5,6
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	5,80	2.030	(6,4%)	49,4x	11,9x	1,8x	1,6
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	4,96	1.221	(5,5%)	13,4x	7,1x	2,0x	3,6

Entradas semana: BBVA, Liberbank (LBK), AEDAS Homes (AEDAS)
 Salidas semana: Prosegur Cash (CASH), Neinor Homes (HOME), Repsol (REP)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-2,99%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dijo el viernes un analista de la agencia de calificación crediticia Moody's, **Italia necesita una estrategia creíble para reducir su deuda pública a fin de mejorar su solvencia crediticia**. En ese sentido, afirmó que el riesgo de que la deuda de Italia se estabilice en su nivel actual, cercano al 132% del PIB, es mayor que cualquier riesgo político que planteen las próximas elecciones del 4 de marzo.

Además, aseguró que la decisión de la agencia en relación al *rating* crediticio de Italia se basará en las políticas que realmente se adopten y no en base a las promesas de la campaña electoral.

Moody's, que actualmente mantiene un *rating* de "Baa2" con una perspectiva "negativa" para la deuda de Italia, decidirá si elevaría la perspectiva tras las elecciones, pero probablemente no el día 16 de marzo, cuando está previsto que anuncie su próxima decisión sobre la deuda italiana.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial de Francia creció un 0,5% en el mes de diciembre en relación a noviembre, muy por encima del 0,1% que**

Lunes, 12 de febrero 2018

esperaban los analistas. Este crecimiento estuvo apoyado en una mayor producción en áreas como metalurgia, software y productos electrónicos. En tasa interanual la producción industrial francesa aumentó el 4,5% en diciembre frente al 2,5% que lo había hecho en noviembre y frente al 3,5% que esperaba el consenso de analistas.

El INSEE también publicó que la producción manufacturera creció el 0,3% en el mes analizado en relación a noviembre, tasa en línea con lo esperado por el consenso. En tasa interanual esta variable aumentó el 4,7% frente al 3,1% que lo había hecho en el mes de noviembre. Los analistas esperaban un aumento interanual 3,4%.

. El Instituto Nacional de Estadística de Italia, INSTAT, anunció el viernes que **la producción industrial creció en Italia el 1,6% en el mes de diciembre en relación a noviembre, lo que supone el ritmo mensual más elevado desde enero de 2016.** El consenso de analistas esperaba un aumento sensiblemente inferior en el citado mes, del 0,8%.

En términos interanuales la producción industrial italiana disminuyó en diciembre el 1,3% frente al incremento del 2,3% de noviembre y frente al aumento del 1,9% que esperaban los analistas.

Valoración: tanto la producción industrial francesa como la italiana aumentaron a ritmos muy elevados en el mes de diciembre, confirmando así lo adelantado por los índices PMI del sector. Todo parece indicar que el elevado ritmo de crecimiento se mantendrá durante los primeros meses del año. Cabe destacar que la segunda y tercera economía de la región del euro están dando síntomas de aceleración cuando hasta hace poco eran las grandes rezagadas, y venían por ello lastrando el crecimiento de la Zona Euro en su conjunto.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), dijo el viernes que **la producción industrial descendió el 1,3% en diciembre en relación a noviembre, sensiblemente más que el 0,9% que esperaba el consenso que bajase.** En tasa interanual la producción industrial se mantuvo estable (0,0%) frente al 2,6% que había crecido en noviembre. En este caso el consenso de analistas esperaba un aumento del 0,3%.

Por su parte, la producción manufacturera aumentó el 0,3% en el mes estudiado en relación al precedente, en línea con lo esperado por los analistas. En tasa interanual, la producción manufacturera británica aumentó el 1,4% (3,8% en noviembre), frente al 1,2% que esperaba el consenso. Esta variable se apoyó en el crecimiento de la producción del sector del metal (4,2%), del de textiles y cuero (1,8%) y de la de productos de computadora, electrónicos y ópticos (1,4%).

Por otra parte, el impacto del cierre del oleoducto en el Mar del Norte se reflejó en una fuerte caída en el mes de diciembre de la producción de petróleo y gas natural (-24,2%) que restó 1,6 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento mensual en la producción industrial total. Por su parte, la producción de electricidad y de gas aumentó el 0,9% y la de suministro de agua el 0,6%.

. **Andy Haldane, economista jefe del Banco de Inglaterra (BoE), ha señalado que es probable que la institución tenga que seguir subiendo tipos para hacer frente a la inflación, pero que no lo hará de forma agresiva.** Haldane indicó que la inflación está por encima del objetivo del BoE y que por eso ha subido ya tipos una vez y ha indicado que parece probable que sean necesarias nuevas subidas. No obstante, Haldane ha puntualizado que cualquier subida será menor y que ni de lejos los tipos volverán a los niveles del pasado.

Valoración: Puntualizaciones del BoE que podrían servir para calmar a los mercados, que han comenzado a anticipar que un mayor repunte de las presiones inflacionistas respecto a lo esperado va a provocar que los bancos centrales tengan que subir tipos de forma más agresiva. Parece que por ahora no se contempla dicho escenario, manteniéndose las subidas progresivas y graduales de tipos en el escenario.

Lunes, 12 de febrero 2018

. **El gobernador del Banco de Italia, Ignazio Visco, instó el pasado sábado a los partidos políticos que participarán en las próximas elecciones a que apliquen políticas responsables y no pierdan de vista la necesidad de recortar la elevada deuda pública del país.** En las elecciones del próximo 4 de marzo, todos los partidos políticos, incluyendo la coalición de centro-derecha que lidera las encuestas, han tratado de atraer votantes con promesas de recortes de impuestos y mayor gasto público.

En un comunicado, Visco abogó en cambio por la aplicación de prudentes políticas presupuestarias, que ayuden a aumentar la confianza de los mercados en la reducción del ratio de deuda pública sobre el PIB. En la actualidad este ratio se sitúa en el 132%, el mayor en el Unión Europea (UE) tras el de Grecia.

Sin embargo, los partidos políticos de todos los signos reclaman renegociar con la UE las normas fiscales y o bien elevar el déficit presupuestario o ralentizar el ritmo de su reducción, como prometió a los organismos europeos la coalición actual de centro-izquierda.

- **EEUU**

. Según datos del Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas aumentaron en el mes de diciembre el 0,4% en relación a noviembre, ligeramente por encima del 0,2% que esperaban los analistas.** El crecimiento de los mismos en el mes precedente fue revisado a la baja, hasta el 0,6% (0,8% en la anterior estimación).

Las ventas mayoristas, por su parte, aumentaron el 1,2% en el mes de diciembre en relación a noviembre, sensiblemente por encima del 0,4% que esperaba el mercado. Así, el ratio inventarios sobre ventas bajó en diciembre hasta las 1,22x (veces) frente a las 1,23x de noviembre.

- **RESTO DEL MUNDO**

. **Las ventas de vehículos de China aumentaron en el mes de enero el 11,6% en tasa interanual,** hasta los 2,81 millones de unidades, el ritmo más rápido en once meses. No obstante, la Asociación de Fabricantes de Automóviles de China (CAAM) advirtió que aún era demasiado pronto para decir si el mayor mercado del automóvil mundial estaba fuera de peligro.

En este sentido, destacar que la CAAM mantuvo su proyección de un crecimiento del 3% para 2018, misma tasa que alcanzó en 2017.

. **La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, indicó que los cambios bruscos que se han producido en los últimos días en los mercados financieros no le preocupan, dado que el crecimiento económico es fuerte,** aunque señaló que aún se necesitan reformas para evitar futuras crisis. Lagarde afirmó que es bastante optimista ante el escenario actual, aunque alertó sobre una excesiva relajación, que podría frenar el crecimiento.

Además, la directiva reafirmó la predicción de que la economía mundial crecerá en 2018 a un ritmo del 3,9%, el mismo que en 2019, lo que supone un buen soporte, pero requerirá de reformas.

Lunes, 12 de febrero 2018

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que las grandes constructoras españolas se han aliado con grandes fondos especializados en infraestructuras para competir por el plan de carreteras anunciado por el Gobierno y que supone una inversión de EUR 5.000 millones.

Así, **ACS** se ha aliado con el fondo holandés DIF, **ACCIONA (ANA)** forma consorcio con la británica John Laing, **FERROVIAL (FER)** negocia un pacto con Meridiam y **SACYR (SCYR)**, **FCC**, y **OHL** buscan grandes fondos como socios. Además, Azvi se ha aliado con la australiana Macquarie y Comsa con la francesa Mirova.

. Según informa *Europa Press*, la compañía italiana Atlantia y la filial alemana de ACS, Hochtief, que han lanzado sendas Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) sobre el capital de **ABERTIS (ABE)**, avanzan en los contactos con el Ministerio de Energía para lograr la autorización pertinente sobre Hispasat, filial de satélites de la concesionaria española de autopistas. Aunque se trata de un activo que a priori no interesa a ninguno de los ofertantes, ambas compañías deben solicitar la preceptiva autorización al tratarse los satélites de un sector considerado estratégico para el Estado.

. Emirates firmó ayer con **AIRBUS (AIR)** el contrato de compra de 20 aviones Airbus A380, un acuerdo que contempla además la opción de adquirir otros 16 de estos aviones en el futuro. En conjunto, el pedido está valorado en \$ 16.000 millones (unos EUR 13.000 millones). Las entregas comenzarán a partir de 2020. El acuerdo, que se anunció el pasado 18 de enero, se había convertido en un elemento clave para la supervivencia del avión A380. AIR, que lleva dos años sin recibir pedidos del A380, había supeditado el futuro de este modelo a la decisión de Emirates.

Por otro lado, el diario Cinco Días informa hoy que AIR ha suspendido la entrega de aviones A320neo propulsados por motores turbohélice Pratt&Whitney y paró las pruebas de vuelos previos a las entregas tras una serie de problemas con los motores, según le indicaron varias fuentes a la agencia Reuters. La medida puede afectar a entre 15 y 20 aviones previstos de entrega.

. Según Expansión, el plan estratégico de **MAPFRE (MAP)** prioriza el crecimiento rentable del grupo, que ha cancelado negocios deficitarios en varios países y segmentos de actividad, renunciando así a EUR 828 millones en primas.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** va a invertir 20.000 millones de pesos (unos EUR 850 millones) en Argentina en tres años, para duplicar el volumen de créditos a la clientela. Esta inversión irá destinada principalmente a la innovación y desarrollo tecnológico; la modernización de edificios y sucursales y la promoción de una nueva sede corporativa en Buenos Aires, que albergará a unos 3.000 empleados.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un nuevo acuerdo de intenciones con el grupo tecnológico Yeong Guan Energy (YGG) para colaborar en el desarrollo de la cadena de suministro *offshore* en Taiwán. Según este acuerdo no vinculante, YGG estudiará la posibilidad de implantar las instalaciones para la fundición, mecanizado y pintura de componentes en el puerto de Taichung en Taiwán. Por su parte, SGRE, a partir de su experiencia como fabricante líder en este segmento, aportará su conocimiento y apoyo en todo lo relacionado con el cumplimiento de los requisitos de calidad y seguridad del sector, así como para conseguir que YGG se convierta en un proveedor competitivo de la industria *offshore* en Asia Pacífico. No se ha fijado un plazo para la finalización de este acuerdo de cooperación.

Lunes, 12 de febrero 2018

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 12,28** por acción y nuestra recomendación de **REDUCIR**.

. En relación con la noticia publicada en prensa el pasado viernes, **ACCIONA (ANA)** ha emitido un comunicado aclarando que está manteniendo negociaciones con Contour Global para la realización de una operación corporativa relacionada con activos energéticos, pero ni el perímetro, ni las valoraciones, ni los demás términos y condiciones mencionados en el artículo reflejan la realidad de la misma. En la actualidad estas negociaciones están suspendidas.

. Como consecuencia de las noticias publicadas el viernes en los medios de comunicación, **EZENTIS (EZE)** ha emitido un comunicado señalando que se están manteniendo negociaciones con Ericsson España en relación a la potencial adquisición de activos o servicios de Ericsson. EZE añade que, en el curso ordinario de su actividad, analiza de forma regular las distintas oportunidades de inversión que se presentan para el grupo. A la fecha del pasado viernes, EZE no había adoptado ninguna decisión ni se había materializado acuerdo que conlleve la adquisición de ninguna compañía o servicios de Ericsson.

. Un consorcio en el que participa **ACS** con un 24% se ha adjudicado la construcción del tren automático de transporte de viajeros del área metropolitana de Montreal (Canadá), por EUR 3.300 millones. El sistema ferroviario, que alcanzará 67 kilómetros de longitud y 25 estaciones, entrará en servicio en 2031.

Por otro lado, la Generalitat Valenciana tendrá que pagar EUR 14,6 millones de sobrecostes a la unión temporal de Dragados (grupo ACS) y Rover Alcisa por las obras del acceso norte de Alicante hasta la Avenida de Denia. El Tribunal Supremo considera que la Administración fue responsable de los sobrecostes en las obras. La contratación de las obras a las citadas sociedades se le adjudicó el día 8 de junio de 2006, siendo fijado el precio final por resolución de 23 de junio del mismo año por la suma de EUR 33.882.380,30 (incluido IVA).

Mientras, la filial de ACS Grupo Cobra construirá un parque fotovoltaico de 493 megavatios con una inversión de EUR 300 millones, en Mula (Murcia). Se espera que las obras estén terminadas en verano de 2019.

. La compañía sueca Swedegas, de la que **ENAGÁS (ENG)** es propietaria de un 50%, ha iniciado la construcción de una infraestructura de suministro de gas natural licuado (GNL) a buques en el puerto de Gotemburgo. La nueva infraestructura permitirá suministrar GNL desde una estación de descarga en tierra hasta embarcaciones a través de una tubería criogenizada, que mantiene el gas natural licuado a una temperatura de 160 grados bajo cero. El proyecto es el primer paso para la construcción de la futura terminal de GNL de Gotemburgo. La inversión total en la instalación asciende a aproximadamente EUR 3,4 millones y tiene cofinanciación de la UE a través de la Agencia Ejecutiva de Innovación y Redes (INEA, por sus siglas en inglés).

. La gestora BlackRock ha incrementado su participación en **IBERDROLA (IBE)** hasta el 5,006%, frente al 3,023% que poseía con anterioridad, situándose como el tercer máximo accionista de la compañía.