

Viernes, 13 de abril 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/04/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|
| Indicador | anterior | 12/04/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | 1,233 |
| IGBM | 988,51 | 990,26 | 1,75 | 0,18% | Abril 2018 | 9.713,0 | -34,00 | Yen/\$ | 107,40 |
| IBEX-35 | 9.735,8 | 9.747,0 | 11,2 | 0,12% | Mayo 2018 | 9.664,0 | -83,00 | Euro/£ | 1,155 |
| LATIBEX | 4.411,00 | 4.453,00 | 42,0 | 0,95% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 24.189,45 | 24.483,05 | 293,60 | 1,21% | USA 5Yr (Tir) | 2,67% | +5 p.b. | Brent \$/bbl | 72,02 |
| S&P 500 | 2.642,19 | 2.663,99 | 21,80 | 0,83% | USA 10Yr (Tir) | 2,84% | +4 p.b. | Oro \$/ozt | 1.341,35 |
| NASDAQ Comp. | 7.069,03 | 7.140,25 | 71,22 | 1,01% | USA 30Yr (Tir) | 3,04% | +4 p.b. | Plata \$/ozt | 16,66 |
| VIX (Volatilidad) | 20,24 | 18,49 | -1,75 | -8,65% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,51% | +1 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,06 |
| Nikkei | 21.660,28 | 21.778,74 | 118,46 | 0,55% | Euro Bund | 159,25 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 13.585 |
| Londres(FT100) | 7.257,14 | 7.258,34 | 1,20 | 0,02% | España 3Yr (Tir) | -0,16% | -1 p.b. | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 5.277,94 | 5.309,22 | 31,28 | 0,59% | España 5Yr (Tir) | 0,21% | -1 p.b. | 1 mes | -0,371 |
| Frankfort (DAX) | 12.293,97 | 12.415,01 | 121,04 | 0,98% | España 10Yr (TIR) | 1,25% | = | 3 meses | -0,327 |
| Euro Stoxx 50 | 3.419,71 | 3.443,97 | 24,26 | 0,71% | Diferencial España vs. Alemania | 73 | -3 p.b. | 12 meses | -0,191 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 3.244,81 |
| IGBM (EUR millones) | 3.419,37 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 2.844,09 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.480,22 |

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,233

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 8,14 | 8,19 | -0,05 |
| B. SANTANDER | 5,36 | 5,34 | 0,02 |
| BBVA | 6,33 | 6,33 | 0,00 |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleos disponibles JOLTS (febrero): Est: 6,065 millones; ii) Índice sentimiento consumidores (abril; preliminar): Est: 100,5

Alemania: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (marzo; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,5%

España: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (marzo; final): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 1,3%

iii) IPC subyacente (marzo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,1%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

La posible operación de castigo que pretenden lanzar EEUU y sus aliados contra el régimen sirio condicionó AYER en gran medida la sesión en las bolsas, para bien y para mal. Así, este nuevo factor de incertidumbre comenzó pesando en el comportamiento de la renta variable asiática de madrugada y condicionó, para mal, la apertura de los mercados europeos. No obstante, un tweet del presidente de EEUU, Donald Trump, en el que restaba inminencia al ataque sirvió para que los

Viernes, 13 de abril 2018

inversores en los mercados europeos se tranquilizaran, centrándose nuevamente en los fundamentos de los mercados y dejando algo de lado temas como la posible guerra comercial entre EEUU y China y el conflicto de Siria.

Además, Trump, en una reunión que mantuvo con algunos legisladores de su partido, dijo que había ordenado a su equipo que retomaran las negociaciones con los países integrantes del Tratado de Comercio Transpacífico (TPP). Este hecho se sumó a un nuevo *tweet* del presidente señalando que las negociaciones con Canadá y Méjico sobre la modificación del tratado NAFTA evolucionaban de forma muy positiva. Los inversores interpretaron ambas noticias como un giro positivo en materia comercial de la Administración estadounidense, hecho que propició un muy buen comportamiento de la renta variable estadounidense desde el inicio de su sesión. Las bolsas europeas, a su vez, se vieron favorecidas por la evolución de Wall Street, lo que permitió a sus principales índices cerrar con importantes avances. En estos mercados los valores de corte tecnológico, las aseguradoras y los bancos fueron los que mejor lo hicieron.

En Wall Street destacó el comportamiento de los valores financieros y de los industriales. En relación a los primeros, señalar que los inversores optaron por posicionarse de cara a las presentaciones de resultados trimestrales de las grandes entidades, presentaciones que comienzan HOY con tres de las más relevantes: Citigroup, Wells Fargo y JP Morgan. Todo apunta a que los bancos estadounidenses darán a conocer resultados muy positivos, apoyados en su actividad de *trading*, negocio que se ha visto muy favorecido en el 1T2018 por la elevada volatilidad de los mercados. Señalar, además, que AYER se dio por iniciada de forma oficiosa la temporada de publicación de resultados con la aerolínea Delta y la gestora BlackRock dando a conocer sus cifras, que en ambos casos superaron holgadamente lo esperado por los analistas.

Por último, señalar que la aparente rebaja de la tensión en relación a Siria provocó AYER una ligera caída del precio del crudo, algo normal tras las fuertes alzas de los últimos días. No obstante, el hecho de que la OPEP publicara una reducción en sus producciones el pasado mes, sirvió de sostén al precio de esta materia prima -ver sección de Economía y Mercados-.

HOY la posibilidad de que los Aliados lancen una ofensiva contra posiciones del régimen de Assad en Siria volverá a condicionar el comportamiento de la renta variable europea cuando abran las bolsas esta mañana. En este sentido, señalar que Francia dijo AYER que sus técnicos habían demostrado la veracidad del ataque con armas químicas a la población civil rebelde por parte de las fuerzas del régimen sirio. Todo parece indicar que un ataque liderado por EEUU y apoyado por este país y el Reino Unido podría ser inminente, aunque parece que existen divergencias en lo que hace referencia al alcance y el propósito del mismo, diferencias que se estarían negociando. Por su parte, el presidente sirio, Bashar al-Assad, está tratando de limitar el impacto de un ataque situando sus aviones de guerra bajo la protección de las defensas aéreas rusas. Además, los Aliados pretenden que la mencionada intervención no provoque un duro enfrentamiento con dos de los principales aliados del régimen: Rusia e Irán. A lo largo del día las noticias que lleguen sobre este tema serán seguidas muy de cerca por los inversores, provocando un *impasse* de espera en las bolsas.

Por lo demás, y en el ámbito macro, señalar que durante la sesión se conocerán las cifras definitivas de la inflación del mes de marzo en Alemania y España, cifras que no creemos aporten nada nuevo, mientras que por la tarde en EEUU se publicará la lectura preliminar de abril del índice de

Viernes, 13 de abril 2018

sentimiento de los consumidores, que se espera muestre un cierto deterioro respecto a su lectura final de abril -ver estimaciones en cuadro adjunto-.

No obstante, HOY la atención de los inversores, con el permiso del "conflicto sirio" la monopolizarán los resultados de los tres grandes bancos estadounidenses citados anteriormente. Los analistas han puesto en esta ocasión el listón muy alto, pero es factible que las compañías sean capaces de superarlo. De ser así, este podría ser el catalizador que necesitan los mercados de valores para retomar en el corto plazo su tendencia alcista, perdida a principios del mes de febrero pasado.

Eventos Empresas del Día

- . **Caixabank (CABK)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,08 por acción;
- . **Miquel y Costas (MCM)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,155081 por acción; paga el día 17 de abril;
- . **Iberdrola (IBE)**: Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas:

- Aeroports de Paris (ADP-FR): ventas, ingresos y tráfico aéreo de marzo 2018;
- Fraport Frankfurt Airport (FRA-DE): ventas, ingresos y tráfico aéreo de marzo 2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Citigroup (C-US);
- JP Morgan (JPM-US);
- Wells Fargo (WFL-US);

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según se refleja en las actas de la reunión que mantuvo en marzo el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), sus miembros consideran que **todavía es necesario un "amplio grado de política monetaria acomodaticia" para apuntalar la expansión económica de la Zona Euro y la evolución de la inflación.**

Además, las mencionadas actas confirman que se decidió eliminar del comunicado post reunión la referencia a aumentar las compras de deuda en caso de que fuese necesario, debido a la mayor confianza que los miembros del Consejo tienen ahora de que la inflación alcanzará a medio plazo su objetivo, ligeramente inferior al 2%.

Por otro lado, señalar que los miembros del Consejo mostraron su preocupación en la reunión por la apreciación del euro y por las condiciones financieras que reflejan, en parte, "los crecientes riesgos de proteccionismo" y una mayor sensibilidad del mercado a la comunicación de las políticas monetarias. En este sentido, los miembros del Consejo constataron que los riesgos de un conflicto comercial se habían incrementado lo que podría tener "efectos negativos sobre la confianza", mientras que su impacto en la inflación

Viernes, 13 de abril 2018

"era más ambiguo e incierto". No obstante, señalaron que la apreciación del euro no había tenido de momento efectos negativos en la inflación pero que la volatilidad de los tipos de cambio "continuaba siendo una significativa fuente de incertidumbre y un riesgo que necesita ser monitoreado".

Por otro lado, y siempre según las actas, los consejeros afirmaron que la expansión económica de la Zona Euro continuaría a corto plazo a un ritmo mayor del esperado y que los riesgos a la actividad permanecían equilibrados. No obstante, advirtieron de que persiste un grado de inactividad en la economía y en el mercado de trabajo cuya amplitud es difícil de determinar. Así, señalaron que la evolución de la inflación subyacente en la región continuaba siendo moderada pero que se preveía que aumentara gradualmente a medio plazo, aunque la apreciación del euro podría tener efectos negativos sobre ella.

Por último, señalar que los consejeros afirmaron que se requería todavía "prudencia, paciencia y persistencia" en la política monetaria y que el final del programa de estímulos a través de las compras de deuda fijado para septiembre de 2018, o más allá si fuese necesario, "debería permanecer abierto".

Valoración: *nada nuevo en el contenido de las actas del último Consejo de Gobierno del BCE. Los consejeros se mostraron satisfechos con la fortaleza de la recuperación, pero preocupados por el potencial impacto negativo que las tensiones comerciales y la revalorización del euro pudieran tener en el crecimiento económico y en la inflación. Su conclusión es que las políticas monetarias acomodaticias son todavía necesarias y que hay que actuar con prudencia a la hora de ir retirándolas.*

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la producción industrial descendió un 0,8% en febrero con respecto a enero en la Zona Euro**. En tasa interanual, esta variable aumentó el 2,9% (3,7% en enero). El consenso de analistas esperaba un incremento de la producción industrial del 0,2% en términos mensuales y del 3,8% en tasa interanual.

Destacar que el retroceso mensual de esta variable en la Zona Euro fue consecuencia del descenso del 3,6% que experimentó en el mes de febrero la producción de bienes de capital, que fue del 2,1% en la de los bienes de consumo duraderos, del 0,8% en la de los bienes intermedios y del 0,5% en la de los bienes de consumo no duraderos. En sentido contrario, la producción de la energía aumentó en el mes analizado el 6,8%.

En tasa interanual el aumento del 2,9% experimentado por la producción industrial en la Eurozona se sustentó en el incremento del 5,7% que experimentó la producción de energía, en la del 2,9% de la de bienes intermedios, en la del 2,4% de la de bienes de consumo no duraderos, en la del 2,2% de la de bienes de capital y en la del 0,8% de la producción de bienes de consumo duradero.

• EEUU

. Según fuentes citadas por *The Wall Street Journal*, **el Ejecutivo estadounidense planea incrementar la presión sobre China con nuevas tarifas y la amenaza de bloquear las inversiones de tecnología en EEUU por parte de dicho país**. El representante de Comercio de EEUU podría detallar ya la próxima semana qué productos están en la lista de los 100.000 millones de productos chinos sujetos a tarifas del 25%. Mientras, el Departamento del Tesoro está elaborando prohibiciones sobre las inversiones chinas en tecnología avanzada estadounidense, bien mediante adquisición, *joint venture*, licencia o cualquier otro acuerdo.

Por su lado, China está estudiando alinear a otros países contra EEUU, especialmente en Europa, según han señalado funcionarios chinos.

Mientras, el presidente **Trump ha pedido a sus asesores que investiguen la posibilidad de volver a unirse a la Asociación del Transpacífico (TPP)**, del que se retiró hace poco más de un año, lo que podría presionar aún más a China, que no forma parte de este acuerdo comercial.

Viernes, 13 de abril 2018

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 9.000 en la semana del 7 de abril, hasta las 233.000 en datos ajustados estacionalmente**. El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior de 230.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable subió en 1.750 nuevas peticiones, hasta las 230.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 31 de marzo en 53.000, hasta los 1,87 millones.

. También según datos publicados por el Departamento de Trabajo, destacar que **los precios de las importaciones estadounidenses se mantuvieron estables en el mes de marzo en relación a febrero**, lastrados por la caída de los precios del petróleo, que cedieron por segundo mes de forma consecutiva. El consenso de analistas esperaba un alza de estos precios en el mes del 0,2%. Excluyendo los precios del crudo, los precios de las importaciones subieron en marzo el 0,2%.

En términos interanuales esta variable subió en marzo el 3,6%, ligeramente más del 3,5% que lo había hecho en febrero. Excluyendo los precios del crudo el alza interanual fue únicamente del 2,1% en marzo.

***Valoración:** es evidente que los precios de las importaciones están inyectando inflación en la economía estadounidense, principalmente por la debilidad del dólar y por el incremento de los precios del petróleo en el último año. Pensamos que, dada la fortaleza reciente del precio del petróleo, este factor se va a hacer más visible en los próximos meses, impulsando al alza los principales índices de precios estadounidenses.*

- **CHINA**

. **China registro un déficit comercial de \$ 4.980 millones en marzo, frente al superávit de \$ 33.700 millones registrado en febrero**. El consenso de analistas esperaba un superávit de \$ 27.000 millones en marzo. Destaca la caída de las exportaciones en un 2,7% en tasa interanual, mientras que se esperaba un incremento del 10%, y tras haber aumentado un 44,5% en febrero. Este es el primer descenso interanual de las exportaciones chinas desde febrero del pasado año. Por su lado, las importaciones aumentaron un 14,4% interanual en marzo, por encima del incremento del 12,0% esperado por el consenso de analistas, y tras haber aumentado un 6,3% en febrero. En el conjunto del primer trimestre (1T2018) las exportaciones han aumentado un 14,1% en tasa interanual y las importaciones un 18,9%.

- **MATERIAS PRIMAS**

. **La OPEP revisó ayer sus estimaciones de crecimiento de la producción de crudo mundial en 2018**. Así, el cártel espera ahora que el crecimiento en el suministro de petróleo fuera de la OPEP se incremente en otros 80.000 barriles por día (bpd) este año, hasta los 1,71 millones de bpd, impulsado principalmente por un crecimiento mayor al esperado en el 1T2018 de la producción en EEUU y en la ex Unión Soviética. Además, la OPEP aumentó su previsión de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para este año en 30,000 bpd, hasta 1,63 millones de bpd.

Por otro lado, la OPEP dijo que su producción colectiva se redujo en 201.000 bpd, hasta 31,96 millones de bpd en marzo en relación a febrero, consecuencia de la caída de la producción en Angola, Argelia, Venezuela, Arabia Saudita y Libia.

Viernes, 13 de abril 2018

. El secretario general de la OPEP, **Mohammad Barkindo**, dijo ayer que espera que el mercado mundial de crudo se equilibre durante el segundo o el tercer trimestre de este año, algo antes de finales de año, que era lo que esperaba antes.

Según afirmó, existe una creciente confianza en que la declaración de cooperación entre países de la OPEP y países productores "no OPEP" se extienda más allá de 2018. En ese sentido, afirmó, que Rusia seguirá desempeñando un papel de liderazgo.

Por último, señaló que el borrador inicial de una alianza a largo plazo entre la OPEP y los productores de petróleo no pertenecientes a la OPEP se debatirá en la reunión de junio.

Noticias destacadas de Empresas

. **INDRA (IDR)** está adaptando su tecnología de identificación y cobro electrónico de peaje para autopistas al reconocimiento de vagones y cargas para el transporte ferroviario de mercancías. IDR pretende con ello ayudar a incrementar en un 10% la capacidad, fiabilidad y puntualidad del transporte de mercancías por tren, y para ello está diseñando un pórtico inteligente que identifique en tiempo real dichos vagones y unidades de carga transportada en los terminales ferroviarios.

Valoración: recordamos que tenemos una recomendación de **COMPRA** sobre el valor con un **precio objetivo** para sus acciones de **EUR 14,86**.

. En referencia a la reciente especulación en medios de prensa acerca de que **IAG** estaría considerando realizar una oferta por Norwegian Air Shuttle, IAG ha comunicado que considera que Norwegian es una inversión atractiva y ha adquirido una participación del 4,61% en dicha compañía, destinada a establecer una posición desde la cual iniciar conversaciones con Norwegian, incluyendo la posibilidad de formular una oferta de adquisición sobre la totalidad de la compañía. Hasta la fecha tales conversaciones no han tenido lugar, IAG no ha tomado ninguna decisión sobre la formulación de una oferta de adquisición en este momento y no existe certeza sobre si se llegará a tomar tal decisión.

. La Junta General de Accionistas de **AIRBUS (AIR)** aprobó el pasado miércoles la distribución de un dividendo de EUR 1,50 brutos por acción con cargo al ejercicio 2017. Esta cifra representa un incremento del 11% en comparación con el dividendo de 2016.

. Según fuentes citadas por la agencia de noticias *Reuters*, **BANCO SABADELL (SAB)** está negociando la venta de dos carteras de activos adjudicados por valor una de EUR 5.000 millones y la otra de EUR 2.500 millones. Ambas operaciones se encontrarían en una fase inicial. SAB ha declinado hacer comentarios al respecto.

. **EZENTIS (EZE)** celebrará Junta General Extraordinaria de Accionistas el próximo 14 de mayo. Entre otros asuntos, el orden del día incluye la aprobación de un aumento de capital social cuyo desembolso exclusivo se realizará por compensación de créditos, por un importe total máximo de EUR 22.499.995,57, mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 36.824.870 nuevas acciones, sin existencia del derecho de suscripción preferente de los accionistas. Las acciones se emitirán a un precio (nominal + prima) de EUR 0,611 por acción.

Viernes, 13 de abril 2018

La suscripción y desembolso de las nuevas acciones se realizará por Ericsson España, mediante la capitalización del crédito a compensar surgido a su favor como consecuencia de la adquisición por parte de EZE de los negocios de operación y mantenimiento de redes fijas y servicios de mantenimiento de campo para redes móviles de Ericsson en el mercado ibérico. El precio inicial de esta adquisición es de EUR 29,5 millones, sin perjuicio de las correcciones oportunas ante eventuales desviaciones frente a las presunciones pactadas. El mecanismo de pago del precio se ha estructurado de forma que, el día de la consumación de la adquisición, se abonen EUR 7 millones en efectivo y EUR 22,5 millones en acciones de nueva emisión –el precio en acciones puede ser ajustado a la baja y, por tanto, menor a la cifra de EUR 22, 5 millones.

. Según su plan estratégico 2018–2020, **AMPER (AMP)** prevé lograr un resultado neto de EUR 10,7 millones en 2018, EUR 26,9 millones en 2019 y EUR 37,6 millones en 2020, frente a EUR 636.000 en 2017. Estas cifras no tienen en cuenta el impacto positivo asociado a la plusvalía de venta de los negocios de Pacífico estimada en más de EUR 20 millones.

Las previsiones de cifra de negocio apuntan a EUR 157,8 millones en 2018, EUR 288,5 millones en 2019 y EUR 349,5 millones en 2020, frente a EUR 70,21 millones en 2017. Por su lado, para el cash flow de explotación (EBITDA), AMP apunta a unas cifras de EUR 13,9 millones en 2018, EUR 29,8 millones en 2019 y EUR 40,6 millones en 2020 (EUR 4,07 millones en 2017).

Estas cifras comprenden crecimiento orgánico e inorgánico (programa de I+D y posibles adquisiciones o integraciones).

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado el contrato de obras de construcción de una autopista en Irlanda del Norte, con un presupuesto de EUR 161 millones. El proyecto logrado ahora consiste en la construcción de la autopista A-6 entre las ciudades de Dungiven y Drumahoe, una vía de 26 kilómetros de longitud que forma parte del Corredor de Transporte Noroeste.

. Ayer se produjo el cierre de la operación de venta y la transmisión del 100% del capital social de OHL Concesiones por parte de **OHL** a IFM Global Infrastructure Fund, por un importe de EUR 2.775 millones (*Enterprise Value*), resultando en una contraprestación neta a favor de OHL, tras los ajustes previstos (deuda neta, tipo de cambio y caja aportada a proyectos *greenfield*), de EUR 2.158 millones. El importe de la plusvalía neta de la operación asciende a EUR 48 millones.

Tras esto, OHL ha notificado a los tenedores de las tres series de bonos emitidos por la compañía que están cotizando en la Bolsa de Londres, por un importe vivo total de EUR 894 millones, y con vencimientos en 2020, 2022 y 2023, que tienen una opción de venta ejercitable durante un periodo de 30 días (hasta el 12 de mayo) bajo la cual OHL deberá repagar sus bonos al 101% del valor nominal más el cupón corrido.

. **DIA** y Eroski han llegado a un acuerdo para extinguir Red Libra Trading Services, sociedad creada conjuntamente para negociar con proveedores de marcas de distribución, así como para finalizar a partir del 22 de mayo la alianza para mejorar las condiciones de negociaciones con proveedores de marcas nacionales y e internacionales. Recordamos que esta ruptura sigue a la ruptura del acuerdo que mantenía DIA con Intermarché en el mercado portugués.

Valoración: Nueva noticia negativa para DIA, cuyo impacto tenemos todavía que intentar cuantificar, pero que podría presionar el margen bruto en la península Ibérica. Por el momento, recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 5,44 por acción**, con una recomendación de **COMPRAR**.

Viernes, 13 de abril 2018

. Ayer Atlantia acordó desistir de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria de acciones formulada sobre **ABERTIS (ABE)**, en ejecución de los acuerdos alcanzados Hochtief y **ACS** para la realización de una inversión conjunta en ABE. Todas las aceptaciones de la OPA de Atlantia que se hubieran formulado hasta la fecha devinieron ineficaces con efectos del día de ayer, corriendo a cargo de Atlantia los gastos ocasionados por las citadas aceptaciones.

Además, la CNMV ha autorizado la modificación de las características de la OPA voluntaria formulada por Hochtief sobre ABE, que implica la eliminación de la contraprestación mediante canje de acciones y la condición asociada a dicha modalidad de contraprestación, sustituyéndose por un precio en efectivo de EUR 18,36 por acción para la totalidad de las acciones que integran el capital social de ABE.

El plazo de aceptación de la oferta queda ampliado hasta el 8 de mayo de 2018, incluido.

. La agencia de calificación del *rating* crediticio DBRS, tras haber subido el *rating* otorgado a España, ha revisado al alza también el de las siguientes entidades

- **SANTANDER (SAN)**: i) *rating* a largo plazo: "A" (alto) desde "A". Perspectiva estable; ii) *rating* a corto plazo: "R-1" (medio) desde "R-1" (bajo). Perspectiva estable.
- Popular (grupo SAN): i) *Rating* a largo plazo: "A" (alto) desde "A" (perspectiva estable); ii) *rating* a corto plazo: "R-1" (medio) desde "R-1" (bajo). Perspectiva estable.
- **BBVA**: i) deuda senior a largo plazo "A" (alto) desde "A". Perspectiva estable.
- **CAIXABANK (CABK)**: i) Deuda senior a largo plazo: "A" desde "A" (bajo); deuda *senior non-preferred*: "A" (bajo) desde "BBB" (alto); Deuda subordinada tier 2: "BBB" (alto) desde "BBB"; Depósitos a largo plazo: "A" desde "A" (bajo); Obligaciones críticas a largo plazo: "AA" (bajo) desde "A" (alto). La perspectiva del *rating* emisor y de los instrumentos de deuda se mantiene estable.