

Jueves, 18 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/01/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	17/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.064,88	1.059,76	-5,12	-0,48%	Enero 2017	10.488,0	13,40	Yen/\$	1,220	
IBEX-35	10.520,4	10.474,6	-45,8	-0,44%	Febrero 2018	10.460,0	-14,60	Euro/£	1,130	
LATIBEX	4.343,00	4.338,20	-4,8	-0,11%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.792,86	26.115,65	322,79	1,25%	USA 5Yr (Tir)	2,39%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	69,38	
S&P 500	2.776,42	2.802,56	26,14	0,94%	USA 10Yr (Tir)	2,58%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.335,65	
NASDAQ Comp.	7.223,68	7.298,28	74,60	1,03%	USA 30Yr (Tir)	2,85%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	17,21	
VIX (Volatilidad)	11,66	11,91	0,25	2,14%	Alemania 10Yr (Tir)	0,56%	=	Cobre \$/lbs	3,20	
Nikkei	23.868,34	23.763,37	-104,97	-0,44%	Euro Bund	160,69	0,00	Niquel \$/Tn	12,415	
Londres(FT100)	7.755,93	7.725,43	-30,50	-0,39%	España 3Yr (Tir)	-0,19%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.513,82	5.493,99	-19,83	-0,36%	España 5Yr (Tir)	0,40%	+2 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	13.246,33	13.183,96	-62,37	-0,47%	España 10Yr (TIR)	1,49%	=	3 meses	-0,329	
Euro Stoxx 50	3.622,01	3.612,78	-9,23	-0,25%	Diferencial España vs. Alemania	93	=	12 meses	-0,187	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.956,05
IGBM (EUR millones)	2.100,45
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.608,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.031,51

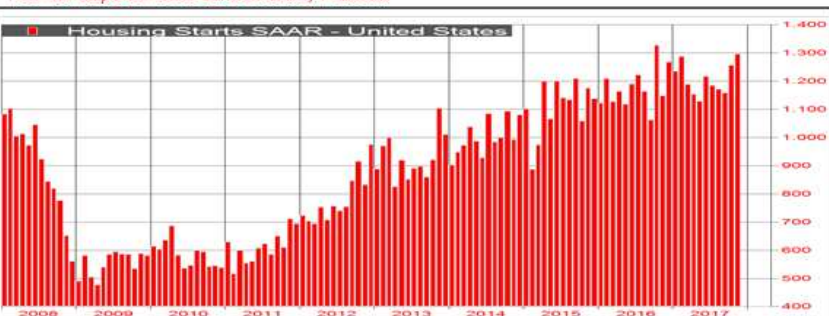
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,220

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,24	8,26	-0,02
B. SANTANDER	5,90	5,89	0,01
BBVA	7,46	7,40	0,06

Viviendas Iniciadas EEUU (miles; datos anualizados; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Viviendas iniciales (dic): Est: 1,275 millones; Est MoM: -1,7%; ii) Permisos construcción (dic): Est: 1,295 millones; Est MoM: -0,6%
 iii) Índice Fed Filadelfia (enero): Est: 24,8; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 249.000

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 46	11/01/2018 al 25/01/2018	Compromiso EUR 0,14
Amper-enero	1 x 20	17/01/2018 al 31/01/2018	Desembolso EUR 0,20

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron AYER a la baja, manteniéndose sus principales índices en negativo durante el resto de la sesión. En esta ocasión la positiva apertura de Wall Street, mercado que recuperó AYER las pérdidas del día precedente, no sirvió de estímulo para unas bolsas europeas que comienzan a mostrarse preocupadas por la fortaleza del euro. En este sentido, AYER dos miembros del Consejo de Gobierno del BCE, el vicepresidente, Constancio, y el gobernador del Banco Central de Austria, Nowotny, hablaron sobre este tema,

Jueves, 18 de enero 2018

mostrando su inquietud al respecto. Además, en las bolsas europeas pesaron las dificultades por las que atraviesa el pacto de gobierno en Alemania entre los conservadores de la canciller Merkel y los socialdemócratas del SPD para reeditar “la gran coalición” que ha estado rigiendo el país en los últimos cuatro años.

En la bolsa española los inversores estuvieron atentos a la constitución del parlamento autonómico catalán, aunque no creemos que, de momento, “la crisis institucional catalana” vaya a condicionar más de lo que ya lo ha hecho el comportamiento de esta bolsa. El escenario político en la región se nos antoja complicado, algo que puede llevar a que termine enquistándose. El impacto en la economía de Cataluña, de ser así, será significativo y se extenderá, en menor medida, al resto del Estado. Habrá que estar atentos a la estrategia secesionista, sobre todo de cara a la elección del presidente del gobierno autonómico, algo que de momento parece estar en el aire. Por su parte, el mercado de bonos sigue obviando este tema, mostrándose sólido. De hecho, en los últimos días la prima de riesgo ha caído significativamente, situándose holgadamente por debajo de los 100 puntos básicos.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a las bolsas europeas, señalar que el único sector que se desmarcó claramente del tono de atonía mostrado por estos mercados fue el tecnológico, animado por la publicación de los resultados trimestrales de la compañía de semiconductores holandesa ASML Holdings.

Wall Street, por su parte, y como ya hemos comentado, mostró AYER su mejor cara, revertiendo los principales índices las pérdidas del día precedente y logrando una serie de interesantes hitos. Así, tanto el Dow Jones como el S&P 500 fueron capaces de cerrar por encima de los niveles psicológicos de los 26.000 y 2.800 puntos, respectivamente, niveles contra los que habían “chocado” el día anterior. Por su parte, el Nasdaq Composite superó ayer, ajustado en términos de inflación, su récord histórico alcanzado en el año 2000. Las alzas de AYER fueron generalizadas, con los 11 sectores del S&P 500 terminando en positivo. Destacar el buen comportamiento de los valores de corte tecnológico, liderados por Apple, compañía que anunció que pagará \$ 38.000 millones de impuestos por la repatriación de los casi \$ 250.000 millones de caja que mantiene en el exterior. Además, la compañía dio detalles de lo que hará con esa caja, dedicando gran parte de la misma a nuevas inversiones en EEUU y a la creación de empleo. Todo apunta a que los inversores comienzan a vislumbrar el positivo efecto que a medio plazo en las cotizadas estadounidenses y en el conjunto de la economía del país va a tener la tan criticada reforma tributaria.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas continentales abran al alza, siguiendo así la estela dejada AYER por Wall Street. La menor fortaleza del euro frente al dólar puede servir de apoyo a estos mercados, especialmente a los valores de las compañías más orientadas a la exportación. Los negativos resultados publicados por Alcoa AYER tras el cierre de Wall Street, que hicieron que sus acciones perdieran más de un 5% en operaciones fuera de hora, pueden meter algo de presión esta mañana a las compañías relacionadas con las materias primas minerales.

Señalar, además, que en Wall Street HOY continuará el “desfile” de compañías dando a conocer sus cifras trimestrales, entre las que destacaríamos a American Express, IBM y Morgan Stanley.

Jueves, 18 de enero 2018

Por último, y en ámbito macroeconómico, destacar que esta mañana China publicará los datos de crecimiento económico del cuarto trimestre. Los analistas esperan que el PIB chino del 4T2017 haya crecido un 6,7% frente a la tasa del 6,8% que alcanzó en el 3T2017. De no alcanzarse lo esperado, ello podría pesar en el comportamiento bursátil de las compañías europeas más dependientes de este mercado, entre ellas las de automóviles.

Eventos Empresas del Día

. **Prosegur (PSG)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,02912 por acción;
. **Técnicas Reunidas (TRE)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,667 por acción;

. **Bolsas Europeas:**

- Royal Mail (RMG-GB): publica ventas e ingresos 3T2018;
- William Hill (WHH-GB): publica ventas e ingresos 4T2017;

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

- American Express (AXP-US);
- BB&T (BBT-US);
- IBM (IBM-US);
- KeyCorp (KEY-US);
- Morgan Stanley (MS-US);
- The Bank of New York Mellon (BK-US);

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas alcanzó los EUR 1,142 billones al cierre del mes de noviembre, cifra que supera en EUR 9.044 millones a la del cierre del mes anterior**. Teniendo en cuenta la estimación del Producto Interior Bruto (PIB) nominal de noviembre de 2017, la ratio de deuda se sitúa en noviembre en el 98,38% del PIB.

. **El Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)**, dado a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **bajó un 0,4% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior**, con lo que encadena dos trimestres a la baja. Destacar que el descenso de la confianza en el 1T2018 se debe al retroceso del indicador de expectativas respecto al trimestre anterior. Así, el subíndice de expectativas (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) se situó en +1,9 puntos, por debajo de los +5,2 puntos del trimestre anterior.

Jueves, 18 de enero 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Vitor Constancio**, **señaló ayer en una entrevista que un euro más fuerte puede perjudicar los esfuerzos del BCE para devolver la inflación al objetivo de ligeramente por debajo del 2%**. Así, le preocupan “los movimientos repentinos” en el tipo de cambio “que no reflejan cambios en los fundamentos”.

Además, Constancio consideró que hay pocas perspectivas de que se lleve a cabo un cambio en el lenguaje del comunicado del BCE la próxima semana, argumentando que se debería tener cuidado de no ahogar demasiado pronto el crecimiento.

. **Según dijo ayer** el gobernador del Banco Central de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Ewald Nowotny, la reciente fortaleza del euro frente al dólar estadounidense "no es útil"**. Además, agregó que el BCE no tenía un objetivo de tipo de cambio, por lo que controlaría los acontecimientos.

***Valoración:** dos nuevos miembros del Consejo de Gobierno del BCE que muestran su preocupación por la fuerte apreciación que ha experimentado el euro frente al dólar estadounidense en los últimos meses. Recordar que este factor, que penaliza directamente la inflación vía los precios de las importaciones, también resta competitividad a los productos europeos y puede, por ello, terminar lastrando el crecimiento de la Zona Euro.*

. Según datos finales difundidos por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió en el mes de diciembre el 1,4% en tasa interanual (1,5% en noviembre)**, tasa de crecimiento en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. En relación al mes de noviembre el IPC subió el 0,4% en diciembre, lectura que también coincide con la preliminar y con la estimada por los analistas.

El mayor impacto al alza en la inflación interanual en la Eurozona lo tuvieron los precios de los carburantes para el transporte (0,11 puntos porcentuales), los del tabaco (0,06 puntos) y los de la leche, el queso y los huevos (0,05 puntos). Por el contrario, los que más lastraron esta tasa en el mes fueron los precios de las telecomunicaciones (-0,1 puntos), de la ropa y de las verduras (-0,05 puntos).

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPC subió en el mes de diciembre el 0,9%, tasa que coincide igualmente con lo esperado por los analistas. En el mes de noviembre esta tasa fue similar.

***Valoración:** no se atisban de momento presiones inflacionistas en la Zona Euro, con la inflación subyacente manteniéndose muy lejos del objetivo del BCE a pesar de la fortaleza que viene mostrando la economía de la región. Ello da margen al BCE a la hora de retirar sus estímulos monetarios. No vemos, de momento, cambios sustanciales en la comunicación al respecto del Consejo de Gobierno de la entidad, que entendemos esperará a tener nuevas estimaciones de crecimiento e inflación antes de valorar cambios en su actual estrategia.*

• EEUU

. Según el Libro Beige de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, que cubre **desde finales del pasado mes de noviembre hasta el 8 de enero, la economía estadounidense mantuvo un crecimiento de “modesto a moderado”**. Por otro lado, las perspectivas para 2018 siguen siendo optimistas para la mayoría de los encuestados.

Jueves, 18 de enero 2018

Destacar que la mayoría de distritos indicaron un mercado laboral que continúa tensionado y dificultades para encontrar trabajadores cualificados, lo que en algunos casos estaba obstaculizando el crecimiento, No obstante, a pesar de esto, los salarios, al igual que los precios, crecieron a un ritmo modesto, si bien en algunos distritos las subidas salariales fueron más generalizadas entre industrias que en la encuesta de noviembre. Además, algunos distritos indicaron que las empresas esperan los salarios suban en los próximos meses. En lo que hace referencia a precios, algunos distritos indicaron el encarecimiento en el coste de algunos insumos. Algunas empresas en algunos distritos indicaron cierta capacidad para incrementar sus precios de venta.

Por otro lado, algunos comerciantes indicaron que las ventas en la campaña navideña habían sido mejores de lo esperado. Por el contrario, el sector inmobiliario parece haberse parado, con el segmento residencial limitado, debido a la falta de oferta, y el no residencial registrando un crecimiento ligero. Mientras, los fabricantes indicaron un crecimiento modesto y señalaron que estaban aumentando las inversiones de capital.

Valoración: *pocas conclusiones se pueden sacar de esta encuesta ya que todavía no recoge los potenciales efectos de la reforma fiscal que ha aprobado la Administración estadounidense. No obstante, sí creemos que es esperanzador los síntomas que apuntan hacia un mayor dinamismo de los salarios y precios en los próximos meses.*

. Según datos de la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial subió el 0,9% en el mes de diciembre en relación a noviembre, superando holgadamente el 0,4% que esperaba el consenso de analistas.** En tasa interanual esta variable aumentó el 3,6% en 2017 (0,8% en 2016), la tasa más elevada desde 2010.

Destacar que la producción manufacturera aumentó el 0,1% en diciembre en relación a noviembre, por debajo del 0,3% que esperaban los analistas, mientras que la producción de las utilidades subió el 5,6% y la de la minería el 1,6%. Por último, señalar que la producción de automóviles se incrementó el 2,0% en el mes.

Por su parte, la capacidad de producción utilizada subió hasta el 77,9% en el mes analizado desde el 77,1% de noviembre. Además, superó las expectativas de los analistas, que eran de una lectura del 77,3%. Así, esta variable se situó el pasado diciembre a su nivel más elevado desde febrero de 2015. Aun así, continúa por debajo de los niveles que alcanzó antes de la recesión, cercanos al 80%.

Valoración: *lo más llamativo de este informe es el aumento de la capacidad de producción utilizada que, poco a poco, se va acercando a los niveles precrisis. Será entonces cuando las empresas comenzarán a ver cómo sus costes de producción aumentan a la vez que su capacidad para incrementar precios, inyectando inflación en el sistema productivo.*

. **El índice que mide la confianza en el mercado de la vivienda**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (*the National Association of Home Builders; NAHB*) **bajó en el mes de enero hasta los 72 puntos desde los 74 puntos de diciembre.** El consenso de analistas esperaba una lectura similar a la real. Recordar que por encima de los 50 puntos más promotores son optimistas sobre el devenir del sector de los que se muestran pesimistas al respecto. Por tanto, en enero el indicador se mantuvo a niveles históricamente elevados, más aún teniendo en cuenta que en diciembre se situó a su nivel más elevado en 18 años.

Señalar que los tres subíndices que componen el índice general bajaron en enero. Así, el que mide las condiciones de ventas actuales y el indicador de ventas futuras cayeron un punto en relación al nivel que habían alcanzado en diciembre, mientras que el que mide el tráfico comprador lo hizo cuatro puntos.

Jueves, 18 de enero 2018

Por último, señalar que, según la NAHB, los dos factores que más preocupan a los miembros de la asociación siguen siendo los aumentos de precios de materiales de construcción y la escasez de mano de obra cualificada y de terrenos para edificar.

Noticias destacadas de Empresas

. **LAR ESPAÑA (LRE)** y **COLONIAL (COL)** han cerrado un acuerdo de compra-venta del edificio Egeo, situado en la avenida Partenón 4-6, que pasa a ser propiedad de COL. El precio de la operación se ha fijado en EUR 79,3 millones. El edificio cuenta con 18.254 m² de superficie, distribuidos en seis plantas sobre rasante, así como cerca de 400 plazas de aparcamiento.

LRE señaló que el precio inicial de venta acordado con COL por la transmisión de la totalidad de las participaciones sociales de LE OFFICES EGEO, S.A.U. (EUR 79.279.870) representa i) una plusvalía del 22,2% respecto del precio de adquisición desembolsado por la sociedad por el edificio de oficinas Egeo en diciembre de 2014, y ii) un incremento del 4,2% sobre el valor de la última valoración.

. **MELÍA HOTELS INTERNATIONAL (NHH)** invertirá EUR 75 millones en España durante 2018, tanto de forma individual como junto a sus socios financieros, según ha informado el vicepresidente ejecutivo y consejero delegado, Gabriel Escarrer. La compañía ha destinado más de EUR 600 millones a España desde 2011, de los cuales EUR 200 millones fueron en 2016 y 2017 y, en concreto, EUR 110 millones en *rebrandings*. Uno de los objetivos del grupo es reforzar el peso de la gestión en su cartera de hoteles, según añadió Escarrer.

Por otro lado, el directivo de MEL reconoció que la crisis catalana le ha supuesto a la compañía un impacto negativo en su cash flow de explotación (EBITDA) de más de EUR 3 millones.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** se ha adjudicado el suministro de un total de 96 MW en China mediante la firma de un contrato con la eléctrica china Datang (48 MW) y otro con el grupo chino General Nuclear Power Group (CGN).

En concreto, el contrato firmado con Datang incluye el suministro y puesta en marcha de 24 aerogeneradores del modelo G114-2.0 MW en el parque de Yangshugou, ubicado en la provincia de Liaoning, al Noreste de China. Por su parte, según el contrato alcanzado con CGN, SGRE instalará otros 24 aerogeneradores del modelo G97-2.0 MW en el parque de Wohushan, situado en la provincia de Shandong, al Este del país.

Valoración: consideramos positivo que SGRE vaya renovando su cartera de contratos, habiendo anunciado numerosos contratos en las últimas semanas. No obstante, la mayor incertidumbre que tenemos a la hora de proyectar los resultados de la compañía es la evolución de los precios en el mercado. Consideramos que el mercado de energía eólica se encuentra en la actualidad en un momento de transición que reduce significativamente la visibilidad a corto plazo. Dicho esto, creemos que la cada vez mayor competitividad de esta energía y las apuestas que están realizando los Gobiernos de numerosos países por las energías renovables apuntan hacia unas perspectivas a medio/largo plazo favorables. Con todo, recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 12,28 por acción**, con una recomendación de **REDUCIR**.

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** confía en superar este año su objetivo de EBITDA, inicialmente fijado en EUR 260 millones, gracias al fuerte crecimiento del turismo en muchos de sus mercados y al sostenido aumento de los precios hoteleros, según dijo ayer su consejero delegado, Ramón Aragonés. El directivo indicó que NHH situará su EBITDA en 2019 en EUR 300 millones, un crecimiento del 61% con respecto al obtenido en 2016, y prevé alcanzar un beneficio neto recurrente de aproximadamente EUR 100 millones ese ejercicio.

Jueves, 18 de enero 2018

La cadena, que cuenta con 380 hoteles en 30 países, aprovechará la mejora de sus resultados para elevar su dividendo y continuar con su proceso de desapalancamiento. Aragonés dijo que el dividendo subirá este año en un 50% a EUR 0,15 brutos por acción desde los EUR 0,10 brutos por título en 2017 y, a partir de 2019, el objetivo es repartir el 50% del beneficio neto entre sus accionistas. El proceso de desapalancamiento continuará en 2018 después de que el ratio deuda financiera/EBITDA haya bajado previsiblemente en 2017 a 3x (veces) EBITDA desde 5,8x en 2014.

Asimismo, Aragonés dejó la puerta abierta a posibles asociaciones y fusiones con otras compañías, después de rechazar la oferta de Barceló que tasaba la compañía en EUR 2.480 millones. Según dijo, es razonable y están dispuestos a estudiar fusiones y asociaciones para seguir creciendo, pero NHH ha crecido y está en una posición privilegiada para tomar este tipo de decisiones. Por último, Aragonés indicó que NHH prevé invertir en los próximos tres años EUR 30 millones en tecnología para mejorar la experiencia del cliente.

. **FCC** está construyendo una planta de reciclaje de residuos y valorización energética en Reino Unido, un proyecto que supone una inversión de £ 142 millones (unos EUR 160 millones) y que posteriormente gestionará durante un periodo de 25 años. La ejecución de esta planta se enmarca en el contrato que FCC logró en octubre de 2016 para la gestión y el tratamiento de residuos de las ciudades escocesas de Edimburgo y Midlothian.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **SACYR (SCYR)** celebrada el día 8 de junio de 2017, en segunda convocatoria, acordó un aumento del capital social con cargo a beneficios o reservas (*scrip dividend*), por importe nominal máximo de hasta EUR 7.000.000. El Consejo de Administración de SCYR acordó iniciar la ejecución del aumento de capital social con cargo a beneficios o reservas.

Así, los accionistas de la sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Sociedad de la que sean titulares. El número de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una acción nueva de SCYR es de **48**. El precio fijo al que la sociedad se compromete de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita será de **EUR 0,052** bruto por derecho.

El calendario tentativo previsto para la ejecución del Aumento de Capital es el siguiente:

- **19 de enero de 2018:** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME). Último día en el que se negocian las acciones de SCYR con derecho a participar en el Aumento de Capital (*last trading date*).
- **22 de enero de 2018:** Fecha a partir de la cual las acciones de SCYR se negocian sin derecho a participar en el Aumento de Capital (*ex-date*). Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- **23 de enero de 2018:** Fecha de determinación por SCYR de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record-date*).
- **31 de enero de 2018:** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.
- **7 de febrero de 2018:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por la Sociedad de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por SYCR.

Jueves, 18 de enero 2018

- **8 de febrero de 2018:** Renuncia de la sociedad a los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación.
- **9 de febrero de 2018:** Pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por SCYR. Otorgamiento de la escritura pública del Aumento de Capital. Presentación a inscripción de la escritura del Aumento de Capital.
- **27 de febrero de 2018:** Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).
- **1 de marzo de 2018:** Inicio de la contratación de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

. El ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Alvaro Nadal, dijo ayer que Eutelsat no obtuvo permiso para vender su participación del 33,69% en Hispasat a **ABERTIS (ABE)** porque no definió algunas cuestiones, incluido el plan de negocio, pero explicó que puede volver a solicitar la autorización y presentar la documentación requerida.

. **INDRA (IDR)** ha adquirido Paradigma, consultora de transformación digital líder en la oferta en formato “nativo digital” con metodologías “ágiles” de trabajo y una cultura de innovación, y que completa la propuesta de valor de Minsait, la unidad de negocio de transformación digital de IDR. Minsait y Paradigma presentan al mercado una oferta única y más completa que cubre, de extremo a extremo, las necesidades de transformación digital de empresas e instituciones, al integrar las dimensiones de negocio y digital, y la provisión de servicios y productos. Paradigma cuenta con un equipo de más de 400 profesionales altamente cualificados y expertos y una amplia cartera de clientes líderes en sus sectores. Minsait y Paradigma presentan un alto grado de complementariedad de sus equipos de profesionales, así como en su oferta y suman una base relevante y complementaria de clientes líderes en todos los sectores empresariales.

Valoración: aunque no se han desvelado cifras de esta operación calculamos que ésta no supondrá un cambio significativo en las dimensiones del grupo IDR. A nivel operativo valoramos positivamente la operación, que encaja dentro de la estrategia recientemente anunciada por el grupo de realizar adquisiciones selectivas que aporten valor a su división de IT. Recordamos que recientemente hemos publicado una actualización de nuestra valoración de IDR, a la que otorgamos un precio objetivo de **EUR 14,86 por acción** y una recomendación de **COMPRAR**.

. El presidente de **ENCE (ENC)**, Juan Luis Arregui, ha elevado hasta el 29,276% su participación en el capital de la compañía tras adquirir un 1,314% adicional mediante el ejercicio de sus opciones de compra sobre títulos de la compañía.

Valoración: Actualmente el valor se encuentra cotizando en línea con nuestro precio objetivo de **EUR 5,11 por acción** y nuestra recomendación sigue siendo la de **MANTENER**.