

Viernes, 19 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/01/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.059,76	1.056,13	-3,63	-0,34%	Enero 2017	10.436,0	3,30	Yen/\$	1,227	
IBEX-35	10.474,6	10.432,7	-41,9	-0,40%	Febrero 2018	10.411,0	-21,70	Euro/£	1,134	
LATIBEX	4.338,20	4.378,00	39,8	0,92%						
DOWJONES	26.115,65	26.017,81	-97,84	-0,37%						
S&P 500	2.802,56	2.798,03	-4,53	-0,16%						
NASDAQ Comp.	7.298,28	7.296,05	-2,23	-0,03%						
VIX (Volatilidad)	11,91	12,22	0,31	2,60%						
Nikkei	23.763,37	23.808,06	44,69	0,19%						
Londres(FT100)	7.725,43	7.700,96	-24,47	-0,32%						
Paris (CAC40)	5.493,99	5.494,83	0,84	0,02%						
Frankfort (DAX)	13.183,96	13.281,43	97,47	0,74%						
Euro Stoxx 50	3.612,78	3.620,91	8,13	0,23%						
					Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
					USA 5Yr (Tir)			Brent \$/bbl		
					USA 10Yr (Tir)			Oro \$/ozt		
					USA 30Yr (Tir)			Plata \$/ozt		
					Alemania 10Yr (Tir)			Cobre \$/lbs		
					Euro Bund			Niquel \$/Tn		
					España 3Yr (Tir)			Interbancario (Euribor)		
					España 5Yr (Tir)			1 mes		
					España 10Yr (TIR)			3 meses		
					Diferencial España vs. Alemania			12 meses		

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.759,33
IGBM (EUR millones)	1.885,76
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.446,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.337,71

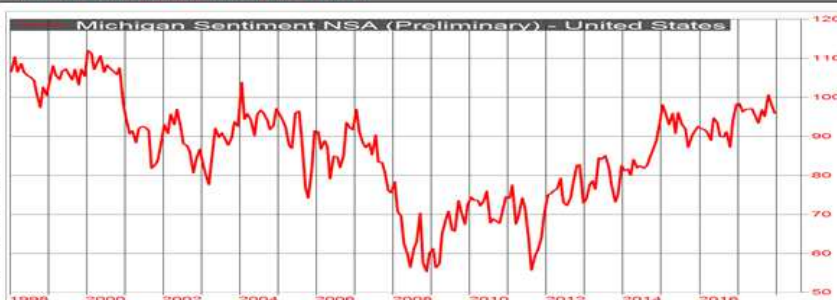
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,227

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,17	8,22	-0,04
B. SANTANDER	5,87	5,90	-0,04
BBVA	7,41	7,38	0,04

Índice de Sentimiento Consumidores EEUU - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice sentimiento consumidor (enero; preliminar): Est: 97,0; ii) Índice expectativas consumidores (enero; pre): Est: 85,3

iii) Índice situación actual (enero; preliminar): Est: 114,4

Alemania: Índice de precios producción; IPP (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

Reino Unido: i) Ventas minoristas (dic): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 2,6%; ii) Vtas minoristas sin carburante (dic): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 2,6%

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 (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En un día de transición en los mercados de valores europeos, los principales índices cerraron con ligeros avances. De esta tendencia general se desmarcaron el FTSE 100 británico, lastreado por la reciente fortaleza de la libra frente al dólar -ha alcanzado su nivel más elevado desde el *brexit*- y el Ibex-35, penalizado por la fuerte caída de algunos de los valores del sector de las utilidades, concretamente de Red Eléctrica (REE) y Enagás (ENG), cuyas valoraciones y recomendaciones

Viernes, 19 de enero 2018

fueron revisadas drásticamente a la baja por un gran banco de inversión suizo. La “excusa” para ello fue, principalmente, el riesgo regulatorio, que los analistas de la entidad extrapolaron al sector del sur de Europa tras comprobar lo que está sucediendo en el Reino Unido. Mucha “extrapolación” en nuestra opinión. Además, la bolsa española, que no los bonos, que mostraron gran solidez, también se mostró algo tensa por el “guirigay” catalán, factor realmente “cansino”, cuyo desenlace a día de HOY es difícil de prever.

En las bolsas europeas también pesó durante toda la jornada la situación política en Alemania, que debería clarificarse para bien o para mal este fin de semana cuando el congreso del SPD vote si el partido entra en negociaciones con los conservadores de la canciller Merkel para reeditar el gobierno de “gran coalición” que ha estado al frente del país estos últimos años. Por último, la fortaleza del euro fue otro factor que lastró el comportamiento de muchos valores AYER, principalmente de los de las compañías más orientadas a la exportación. En sentido contrario, destacó nuevamente la positiva evolución de los valores de corte tecnológico, que siguieron de esta forma la estela dejada por sus homólogos en Wall Street la sesión precedente.

En la bolsa estadounidense, por su parte, AYER se impusieron las tomas de beneficios, con muchos inversores pendientes de si finalmente el Gobierno Federal se ve forzado a cerrar parcialmente a partir de media noche por falta de fondos. Esta madrugada la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU) ha aprobado una ley para financiar temporalmente al Gobierno Federal - hasta el 16 de febrero-, ley que parece que no va a poder superar la votación en el Senado. De ser así, el Gobierno Federal se vería abocada al cierre parcial, algo que podría provocar cierta tensión en los mercados financieros del país.

Por lo demás, comentar que los bonos del Tesoro estadounidense volvieron a flojear AYER, lo que llevó a la rentabilidad del 10 años a superar el 2,6% y a alcanzar la rentabilidad más elevada en tres años. El impacto en los valores de corte defensivos o sensibles a los tipos tales como las utilidades y las inmobiliarias patrimonialistas (REITs) no se hizo esperar, convirtiéndose AYER en verdaderos lastres para los índices. Igualmente, los valores del sector de la energía se quedaron rezagados, mientras destacaban, un día más, los de corte tecnológico.

HOY, en principio, toda la atención de los inversores se centrará en EEUU y en si finalmente habrá o no cierre parcial del Gobierno Federal. Es posible que, de producirse este cierre, algo que los demócratas están buscando con ahínco, se pueda producir una pequeña corrección en las bolsas estadounidenses que se extenderá al resto de mercados de renta variable mundiales. Es por ello que habrá que estar pendientes de si el Senado pasa o no como ha hecho la Casa de Representantes una ley que permita financiar hasta mediados del próximo mes al Gobierno Federal, algo que daría tiempo para negociar. De momento los republicanos no tienen suficientes votos para ello, por lo que es probable que finalmente no logren su aprobación. No esperamos, sin embargo, grandes caídas por este motivo. En Europa, además, pesarán las dudas sobre la formación de gobierno en Alemania, dudas que se mantendrán hasta que los socialdemócratas se decidan este domingo. Es posible, por ello, que muchos inversores aprovechen las recientes alzas de muchos valores para reducir parcialmente posiciones en bolsa.

Por todo ello, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja. La fuerte caída que está experimentando esta madrugada el precio del crudo, producto principalmente de las

Viernes, 19 de enero 2018

tomas de beneficios provocadas por el repunte de la producción de los *frackers* estadounidenses, penalizará el comportamiento de los valores relacionados con esta materia prima cuando abran los mercados europeos. AYER la publicación de una mayor caída semanal de las existencias de crudo estadounidenses de lo esperado provocó un repunte puntual en el precio de esta materia prima, repunte que fue de corta duración.

Por último, recordar que HOY es día de vencimiento mensual de los contratos de derivados, lo que siempre provoca un cierto repunte de la volatilidad del mercado de contado y condiciona su evolución.

Eventos Empresas del Día

- . **Bolsas Europeas:** Remy Cointreau (RCO-FR) publica ventas e ingresos 3T2018;
- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Schlumberger (SLB-US);
 - SunTrust Banks (STI-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las estimaciones dadas a conocer ayer por Sociedad de Tasación (ST), **el precio de la vivienda nueva subirá un 5,5% en 2018 mientras que las ventas lo harán un 14,1%**. Además, el número de hipotecas se incrementará en un 9,4% en el ejercicio. Así, y según esta tasadora, en 2018 se van a superar también las 500.000 transacciones de viviendas y se alcanzarán las 315.000 nuevas hipotecas.

Por su parte, el incremento de precios será levemente superior al de 2017, cuando el precio medio subió el 5% y se situó en EUR 2.227 el metro cuadrado.

En cuanto a las tendencias del mercado inmobiliario para 2018, Sociedad de Tasación estima que seguirá el auge de la compra de vivienda para alquiler. Así, la compañía espera que el porcentaje de personas que viven en una vivienda en propiedad siga a la baja en los próximos años, mientras que la rentabilidad bruta del alquiler será muy importante.

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas bajó en noviembre hasta el 8,07%** y desde el 8,22% del mes anterior. El de noviembre es su nivel más bajo desde febrero de 2012. Además, esta tasa se situó en el mes analizado 5,53 puntos porcentuales por debajo de su máximo histórico, alcanzado en diciembre de 2013 (13,6%).

En total, los créditos dudosos descendieron hasta los EUR 101.679 millones en el mes analizado, desde los EUR 102.679 millones de octubre. Además, señalar que el crédito total del sector descendió un 0,54% en noviembre en relación con octubre, hasta los EUR 1,259 billones. En términos interanuales esta variable descendió el 1,75%.

Viernes, 19 de enero 2018

Por último, destacar que en el mes de noviembre las entidades financieras redujeron hasta EUR 61.179 millones sus provisiones, EUR 1.012 millones menos respecto al mes anterior. En términos interanuales el descenso fue del 13%.

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 4.093 millones en bonos y obligaciones, cifra que se situó en la parte media del rango previsto en sus objetivos**, que oscilaba entre los EUR 3.500 y los EUR 4.500 millones. En bonos a 5 años (vencimiento 2022) emitió EUR 1.050 millones a un tipo marginal del 0,33%, por debajo del 0,367% contabilizado en la anterior subasta de estos títulos. En obligaciones a 15 años (vencimiento 2033), el Tesoro emitió EUR 1.392 millones a una rentabilidad marginal del 2,11%, inferior al 2,18% de la anterior subasta de iguales características. Por último, en obligaciones con vencimiento 2046 el Tesoro emitió EUR 1.651 millones a un interés marginal del 2,70%, frente al 2,84% de la anterior subasta de igual vencimiento.

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta **Mester, señaló ayer que si la economía se desarrolla como se espera, cree que serán apropiadas nuevas subidas de tipos este y el próximo año a un ritmo similar al del pasado año**. Mester sigue siendo optimista respecto a las perspectivas económicas de 2018, contemplando un crecimiento del 2,0–2,5% por encima de la tendencia del 2%, gracias a los fuertes fundamentales de la economía. Además, espera que la reforma fiscal sume 0,25–0,50 puntos al crecimiento en los próximos dos años, con el potencial de que el efecto sea mayor. También pronostica que el mercado laboral se mantenga fuerte y que la tasa de desempleo siga reduciéndose, finalizando 2018 por debajo del 4% (nivel por debajo de los estándares históricos y de su estimación del 4,758% a largo plazo). En este sentido, advirtió de que las bajas tasas de desempleo pueden atraer nueva oferta de trabajadores, o crear cuellos de botella, reduciendo la mejora de la productividad y presionando al alza la inflación, lo que podría requerir una respuesta por parte del banco central.

Por su lado, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William **Dudley, señaló ayer que la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería considerar marcos de política monetaria alternativos** como parte de una evaluación de las herramientas para combatir la próxima recesión. Así, considera que la Fed podría considerar cambiar a un objetivo de nivel de precios, en el que se compensa por anterior déficit/exceso de inflación mediante un mayor/menor incremento en años siguientes. También destacó la posibilidad de cambiar a un objetivo de inflación del 1,5–2,5% (actualmente 2,0%) o a un objetivo flexible en el que se busca una inflación del 2% a medio/largo plazo.

Respecto al crecimiento de la economía, Dudley se mostró optimista y descartó que ésta pueda descarrillar por una fuerte corrección en Bolsa. Además, indicó que los riesgos de quedarse atrapados en un entorno de baja inflación han disminuido y que el mayor riesgo ahora es un sobrecalentamiento derivado de los recientes estímulos monetarios.

***Valoración:** Parece que la Fed sigue manteniendo las buenas perspectivas económicas. La inflación sigue siendo la referencia a seguir, con los temores que empiezan a surgir que este año se produzca un repunte inesperado que lleve a la Fed a subir tipos más rápidamente.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas descendió el 8,2% en el mes de diciembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,192 millones**. Destacar que la cifra de noviembre fue revisada al alza desde una estimación inicial de 1,297 millones hasta una de 1,299 millones. El consenso de analistas esperaba un descenso muy inferior de esta variable en el mes, del 1,7%, hasta los 1,275 millones de unidades.

Viernes, 19 de enero 2018

El descenso del número de viviendas iniciadas en diciembre, el mayor en un mes en más de un año, fue consecuencia de la fuerte caída del número de viviendas unifamiliares en el mes, variable ésta que había subido con fuerza en los meses anteriores.

Por su parte, los permisos de construcción bajaron en diciembre el 0,1%, hasta los 1,302 millones de unidades, cifra anualizada ajustada estacionalmente. En este caso el consenso esperaba un descenso algo superior, del 0,6%, hasta los 1,295 millones de unidades.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 41.000 en la semana del 13 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 220.000**. Este es su nivel más bajo en 45 años. El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente mayor, de 249.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en la semana analizada en 6.250 peticiones, hasta las 244.500.

Por otra parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 75.000 en la semana del 6 de enero, hasta los 1,95 millones.

***Valoración:** cifras que vuelven a confirmar el buen momento por el que atraviesa el mercado laboral estadounidense, en el que el mayor problema comienza a ser la falta de personal cualificado. Es cuestión de tiempo que esta tirantez en el mercado de trabajo acabe trasladándose a los salarios y, con ello, a la inflación.*

. **El índice de manufacturas de la región de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal regional, bajó en el mes de enero hasta los 22,2 puntos desde los 27,9 puntos del mes precedente**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo superior a la real, de 24,8 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos bajó 18 puntos en el mes, hasta los 10,1 puntos, mientras que el de envíos subió en el mes analizado hasta los 30,3 puntos.

• CHINA

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de China aumentó un 6,8% en tasa interanual en el cuarto trimestre del año pasado (4T2017)**, manteniendo el crecimiento registrado en el 3T2017 y superando las expectativas del consenso de analistas (6,7%).

En el conjunto del ejercicio, el crecimiento del PIB chino alcanzó un 6,9% en tasa interanual, superando el crecimiento del 6,7% de 2016, lo que supone la primera aceleración de la economía desde 2010. El objetivo del Gobierno era de un crecimiento de alrededor del 6,5%.

Destacar que la inversión de las empresas privadas subió en el conjunto del ejercicio 2017 un 6%, acelerándose desde el crecimiento del 5,7% acumulado en los once primeros meses del año (11M2017).

También señalar que las exportaciones de China aumentaron en 2017 a la mayor tasa registrada en cuatro años.

***Valoración:** Buenas noticias procedentes de la economía china, que ha conseguido superar el efecto de la regulación limitando la producción de las fábricas, para contener la contaminación, así como el crédito, para reducir los elevados niveles de endeudamiento, sin ver dañada su expansión.*

Viernes, 19 de enero 2018

- **MATERIAS PRIMAS**

. En su informe mensual publicado ayer, la **OPEP incrementa sus previsiones de oferta de crudo procedentes de los miembros ajenos al cartel en 2018 hasta 1,15 millones de barriles diarios (bpd) en 2018**, frente a los 990.000 bpd proyectados anteriormente. En este sentido, la OPEP señala que los precios más elevados del crudo están trayendo más oferta al mercado, particularmente en Norteamérica, y específicamente en las producciones de petróleo de esquisto.

Por su lado, el cumplimiento de los recortes de producción de los miembros de la OPEP sigue siendo alto. Además, se ha registrado un importante descenso en la producción de Venezuela.

Mientras, las existencias de crudo en los países desarrollados retrocedieron en noviembre en 16,6 millones de barriles, hasta 2.933 millones, si bien se sitúan todavía 133 millones por encima de la media de los últimos cinco años.

Finalmente, recordar que este fin de semana se reúne un panel de ministros para discutir la futura estrategia de salida del acuerdo de recorte de producción alcanzado por la OPEP y otros productores de crudo ajenos al cartel, entre ellos Rusia.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario Expansión, **IAG**, holding propietario de aerolíneas como British Airways e Iberia, entre otras, está presionando al regulador de aviación británico CAA para que ponga trabas a la potencial adjudicación de las obras de la tercera pista y una nueva terminal del aeropuerto a **FERROVIAL (FER)**, al entender que existe un conflicto de interés que podría disparar el coste de los trabajos. FER, además de ser contratista de Heathrow Airport Holdings es su primer accionista con el 25% del capital.

Desde Heathrow se rechaza la acusación al indicar que todas sus adjudicaciones se realizan mediante procesos competitivos y transparentes, que las propias aerolíneas pueden supervisar. Según Expansión, IAG quiere evitar que FER se adjudique el contrato al precio que marque y luego Heathrow traspase ese mayor coste a las tarifas que cobra a las aerolíneas, ya que éstas suben en función del importe de las inversiones realizadas en el aeropuerto.

. **COLONIAL (COL)** invertirá EUR 300 millones en el suelo que finalmente ha adquirido en la zona de Méndez Álvaro, muy cerca de Atocha (Madrid), que le permitirá construir más de 100.000 metros cuadrados de superficie sobre rasante. Aunque el proyecto todavía está en estudio, COL prevé que la mayoría se destine a oficinas, aunque también incluirá una parte residencial. La inmobiliaria espera que el complejo esté terminado en dos o tres años y aporte una rentabilidad de entre el 7% y el 8% sobre el coste.

COL ha incluido esta operación en el plan de inversiones Alpha-III, dotado con un presupuesto de EUR 480 millones, y en el que también figuran los dos edificios que compró a LAR ESPAÑA (LRE), situados en Campo de las Naciones y en Arturo Soria, y parte de un inmueble de oficinas situado en la Plaza Gala Placidia (Barcelona). Este último fue adquirido a BBVA y en las oficinas se instalará un centro de Utopic_US, la firma de espacios compartidos comprada el año pasado por COL.

La directora general corporativa de COL, Carmina Ganyet, indicó que la empresa cuenta tanto con la liquidez como con la estructura financiera para financiar estas inversiones de EUR 480 millones y que el objetivo es mantener siempre el apalancamiento de la empresa por debajo del 40% del valor de los activos.

Viernes, 19 de enero 2018

Tras estas operaciones, el 65% de la cartera inmobiliaria de COL estará ubicada en París, un 25% en Madrid y un 10% en Barcelona.

. El diario Expansión recoge hoy que Avangrid, filial estadounidense de **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer que ha firmado un gran contrato con la multinacional de EEUU Nike para el suministro de energía eólica, por una potencia de 86 MW. Según fuentes del sector, en función de la potencia contratada el contrato estaría valorado en unos EUR 100 millones. Este acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) incluye la parte que faltaba por contratar de la producción del parque eólico de Karankawa, de 286 MW, que se instalará en los condados de Bee y San Patricio, en Texas (EEUU).

. **SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE)** ha firmado dos contratos para el suministro de un total de 95 aerogeneradores del modelo G132-3.465 MW en EEUU, lo que supone un total de 330 MW. En concreto, la compañía suministrará 47 turbinas del modelo G132-3.465 MW para el proyecto Midway, en el estado de Texas. Su entrada en funcionamiento está prevista a finales de 2018. El contrato incluye además un paquete completo de tareas de operación y mantenimiento del parque durante 10 años. Por otro lado, SGRE suministrará 48 turbinas del modelo G132-3.465 MW en un parque que comenzará a funcionar en 2019. Este es el primer pedido en EEUU para este modelo de turbina.

***Valoración:** Nueva adjudicación de un tamaño relativamente elevado a SGRE, que además se suma a los numerosos contratos que la compañía ha anunciado en las últimas semanas. No obstante, reiteramos que la mayor incertidumbre que tenemos a la hora de proyectar los resultados de la compañía es la evolución de los precios en el mercado, ya que el sector se encuentra 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**.*

. **EBRO FOODS (EBRO)**, a través de las compañías de su grupo Panzani (filial 100%) y Pastificio Lucio Garofalo (en la que ostenta un 52%), ha alcanzado un acuerdo vinculante para la adquisición de una participación mayoritaria (70%) en la sociedad italiana Bertagni 1882.

Bertagni, con plantas productivas en Vicenza y Alvio (Italia) y una plantilla de 275 trabajadores, es conocida como la más antigua marca de pasta rellena en Italia y una especialista en pasta fresca en el segmento *premium*, con un extraordinario *know how* y portfolio de productos. Sus ventas brutas en 2017 superarán los EUR 70 millones, con más de un 90% de su negocio fuera de Italia. Bertagni se valora, a los efectos de la transacción, en EUR 130 millones (valor 100% compañía, antes de cualquier eventual ajuste por deuda).

Los actuales accionistas y directivos de la misma conservarán la titularidad del 30% de Bertagni y continuarán con la forma de gestión del negocio desarrollada hasta la fecha, aprovechando las sinergias de EBRO.

EBRO considera esta adquisición como una gran oportunidad para acelerar su crecimiento en el segmento de la pasta fresca y convertirse en el segundo mayor productor de pasta fresca del mundo, dentro de su estrategia de afianzar su crecimiento en todos los segmentos de producto fresco.

La operación debe ser autorizada por las autoridades de Competencia; se prevé que la misma quede ejecutada en el 1T2018.

Viernes, 19 de enero 2018

Valoración: Operación con un impacto pequeño en la cuenta de resultados de EBRO pero que suma a la estrategia del grupo de ir adquiriendo compañías complementarias a su negocio para ir consolidando su posicionamiento en los segmentos de mayor valor añadido de los sectores en los que opera. Recordamos que consideramos EBRO un atractivo valor para tener en cartera, al que le otorgamos un precio objetivo de **EUR 24,85 por acción**. Además, el valor ofrece, según nuestras estimaciones, una rentabilidad por dividendo superior al 3,5%. Reiteramos nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. El Gobierno colombiano reanudará en breve las negociaciones con **GAS NATURAL (GAS)** sobre Electricaribe, filial de la empresa en el país que fue intervenida y liquidada por el Ejecutivo del país, según anunció ayer en Madrid María Lorena Gutiérrez, ministra de Comercio, Industria y Turismo de Colombia, que señaló que Colombia tiene toda la disposición para encontrar caminos de solución entre las dos partes.

. La aerolínea Emirates ha firmado un memorándum de entendimiento (MoU por sus siglas en inglés) para adquirir hasta 36 aviones A380 a **AIRBUS (AIR)**. En concreto, el compromiso es para adquirir 20 A380s y una opción de compra sobre 16 aviones más, con entregas a partir de 2020, y un valor de \$ 16.000 millones según precios de catálogo.

Valoración: Este contrato aporta estabilidad a la línea de producción del superjumbo A380, programa cuya continuidad estaba en entredicho. En concreto, el pasado lunes el jefe comercial de AIR, John Leahy, afirmó que, si no se cerraba el acuerdo con Emirates, se tendría que poner fin al programa del A380. Buenas noticias, por tanto, para AIR, algo que reflejó ayer el comportamiento de sus acciones.

. Genómica, filial de **PHARMAMAR (PHM)** dedicada al diagnóstico molecular y la identificación genética, ha anunciado la apertura de su primera filial en Wuhan, China, y que servirá como centro de operaciones para aumentar la presencia de la compañía no solo en China, sino también en otros países de Asia Pacífico. Sus productos se distribuyen actualmente en varios países de la región. Así, la compañía, que ya comercializaba sus productos a distribuidores de esta región, se verá beneficiada gracias a su nueva posición y podrá mantener una relación comercial directa con sus clientes.

Por otro lado, PHM ha anunciado que el estudio clínico de Fase III CORAIL, que comparaba Zepsyre (lurbinedina) contra Topotecan o PLD (doxorubicina liposomal) en pacientes con cáncer de ovario platino-resistente, no ha alcanzado el objetivo primario del ensayo que era supervivencia libre de progresión (SLP). La actividad antitumoral de los tres compuestos Zepsyre, topotecan y PLD, en términos de SLP ha resultado ser la misma. En el ensayo CORAIL, Zepsyre sí ha demostrado tener un mejor perfil de seguridad que el brazo control.