

Lunes, 19 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/02/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	987,86	999,60	11,74	1,19%	Febrero 2017	9.805,0	-27,10	Yen/\$	1,241	
IBEX-35	9.714,9	9.832,1	117,2	1,21%	Marzo 2018	9.804,0	-28,10	Euro/£	106,52	
LATIBEX	4.409,30	4.443,30	34,0	0,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.200,37	25.219,38	19,01	0,08%	USA 5Yr (Tir)	2,62%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	64,84	
S&P 500	2.731,20	2.732,22	1,02	0,04%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.352,10	
NASDAQ Comp.	7.256,43	7.239,47	-16,96	-0,23%	USA 30Yr (Tir)	3,14%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,84	
VIX (Volatilidad)	19,13	19,46	0,33	1,73%	Alemania 10Yr (Tir)	0,71%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,25	
Nikkei	21.720,25	22.149,21	428,96	1,97%	Euro Bund	158,61	0,01	Niquel \$/Tn	14.030	
Londres(FT100)	7.234,81	7.294,70	59,89	0,83%	España 3Yr (Tir)	-0,16%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.222,52	5.281,58	59,06	1,13%	España 5Yr (Tir)	0,42%	-1 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	12.346,17	12.451,96	105,79	0,86%	España 10Yr (TIR)	1,46%	-3 p.b.	3 meses	-0,328	
Euro Stoxx 50	3.389,63	3.426,80	37,17	1,10%	Diferencial España vs. Alemania	75	+2 p.b.	12 meses	-0,192	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.879,09
IGBM (EUR millones)	1.998,82
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.645,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.885,39

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,241

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,59	7,63	-0,04
B. SANTANDER	5,62	5,62	0,01
BBVA	7,07	7,06	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	2.732,22	2,2%	5,9%	-4,9%
DJ Industrial Average	25.219,38	2,0%	5,7%	-5,2%
NASDAQ Composite Index	7.239,47	4,9%	6,8%	-3,5%
Japan Nikkei 225	21.720,25	-4,6%	2,7%	-10,0%
STOXX 600	368,06	-3,5%	3,3%	-5,3%
Euro STOXX 50	3.426,80	-2,2%	3,0%	-6,7%
Euro STOXX	381,67	-1,0%	3,2%	-5,7%
Spain IBEX 35	9.832,10	-2,1%	2,0%	-7,3%
France CAC 40	5.281,58	-0,6%	4,0%	-4,7%
Germany DAX (TR)	12.451,96	-3,6%	2,8%	-8,2%
FTSE MIB	22.797,88	4,3%	4,4%	-4,6%
FTSE 100	7.294,70	-5,1%	2,9%	-6,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día del Presidente: Mercados cerrados

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos y medio de lectura)

Tras las pronunciadas caídas que experimentaron los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a comienzos del presente mes de febrero, la semana pasada estos indicadores fueron capaces de recuperar una parte importante de lo cedido. Así, y tras una de sus mejores semanas en años -concretamente desde 2013-, los índices estadounidenses se han puesto nuevamente en positivo en el ejercicio, mientras que los europeos, que se han quedado algo rezagados, están a las puertas de hacerlo en algunos casos -ver cuadro adjunto-, y todo ello a pesar de que el detonante de la mencionada corrección, el repunte de la inflación en EEUU y el consiguiente incremento de los tipos de interés a largo plazo, sigue siendo una realidad que puede terminar condicionando la política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

Lunes, 19 de febrero 2018

En este sentido, señalar que quizás una de las citas más relevantes de la presente semana sea la publicación de las actas de la reunión que mantuvo el Comité de Política Monetaria (FOMC) en el mes de enero, el último presidido por Janet Yellen. Será interesante comprobar cómo de dividido está el comité en lo que hace referencia al proceso de subidas de tipos. En principio, el mercado descuenta tres nuevas subidas este año, la primera de ellas en la próxima reunión de marzo, escenario que recoge el diagrama de puntos que elaboran los miembros del FOMC. No obstante, la probabilidad de que sean cuatro las alzas de las tasas de interés oficiales en 2018 está aumentando, con algunos destacados analistas apostando claramente por ello. Habrá, por tanto, que estar muy pendientes del contenido de las mencionadas actas cuando se den a conocer el próximo miércoles, como también lo habrá que estar del de las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, que se publicarán al día siguiente. El BCE, como venimos señalando reiteradamente, tiene actualmente más margen de maniobra que la Fed, ya que la inflación en la región del euro sigue muy alejada del objetivo de cerca del 2% establecido por la institución. Es por ello que, a pesar de la división existente en el seno del comité, en el que los “alemanes” abogan por precipitar la retirada de estímulos, el grupo más cercano al presidente Draghi tiene todavía argumentos de peso para mantener su actual plan de actuación que pasa, en primer lugar, por terminar con el programa de compras de activos de forma ordenada y, segundo, por comenzar a subir tipos de forma muy paulatina, todo ello a pesar de la fortaleza que está mostrando la economía de la región.

Por tanto, esta semana los bancos centrales volverán a estar en el foco de mira de los inversores, ya que en los próximos meses serán los que con sus actuaciones determinen la tendencia de los mercados.

Además, la semana presenta una agenda macro interesante, con la publicación MAÑANA de los índices ZEW del mes de febrero, índices que recogen el sentimiento que sobre el devenir de la economía alemana tienen los inversores institucionales y los analistas. Este mismo día la Comisión Europea (CE) dará a conocer la lectura preliminar de febrero del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro. Pero será el miércoles cuando se den a conocer las cifras macro más relevantes. Así, este día se publicarán las lecturas *flash* del mes de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios en EEUU, Zona Euro y sus dos principales economías (Alemania y Francia), Japón y China. Estos índices servirán para comprobar si la economía de estas regiones ha continuado expandiéndose al mismo ritmo elevado con el que iniciaron el año o si, por el contrario, se aprecia cierta desaceleración en las mismas. Finalmente, el jueves se publicarán los índices alemanes IFO de febrero, que valoran la confianza que los empresarios que operan en Alemania tienen sobre el estado actual y el devenir de la economía del país y el viernes el PIB del 4T2017, también de Alemania, así como la lectura final de enero del IPC de la Eurozona.

Por lo demás, en Europa y en EEUU las cotizadas continuarán publicando sus cifras trimestrales. Así, destacaríamos que en la Bolsa española en los próximos días publicarán sus resultados Red Eléctrica (REE), que lo hará HOY; Enagás (ENG) y Ence (ENC); que lo harán MAÑANA; Dominion (DOM) e Iberdrola (IBE) el miércoles; Telefónica (TEF), DIA, Catalana de Occidente (GCA) y Neinor Homes (HOME) el jueves; e IAG el viernes. Esperamos, por tanto, movimiento en estas compañías y en sus respectivos sectores en función de la interpretación que de las cifras que den a conocer hagan los inversores, y, sobre todo, y en un primer momento, los *traders*.

Lunes, 19 de febrero 2018

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran la semana al alza, en línea con lo que han hecho esta madrugada los mercados asiáticos. HOY Wall Street permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del Día del Presidente, lo que lastrará la actividad en las plazas europeas, muy dependientes en las últimas semanas de la marcha de los mercados estadounidenses.

Eventos Empresas del Día

. **Red Eléctrica (REE):** publica resultados correspondientes al ejercicio 2017; conferencia con analistas a las 10:30h (CET);

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

- Euronext (ENX-FR);
- Poste Italiane (PST-IT);

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 15/02/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	92,90	71.956	3,1%	21,1x	7,6x	9,3x	1,9
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,48	1.404	3,2%	12,0x	n.s.	0,5x	1,6
AMS-ES	Amadeus IT	Tecnología	58,96	25.873	(1,9%)	25,0x	15,0x	7,9x	1,8
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	109,20	2.179	15,9%	neg.	10,3x	10,4x	0,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	5,52	89.039	(7,1%)	10,7x	n.s.	0,9x	4,0
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	5,10	1.255	(2,9%)	13,8x	7,1x	2,0x	3,5
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	6,02	2.109	(2,7%)	50,5x	12,0x	1,9x	1,7
REP-ES	Repsol	Petróleo	13,75	21.401	0,00%	9,4x	4,8x	0,7x	5,8
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,99	46.629	(1,9%)	10,1x	n.s.	0,9x	4,0
IAG-ES	IAG	Transporte	6,80	13.927	0,00%	6,7x	3,9x	2,2x	3,9

Entradas semana: Repsol (REP) e IAG

Salidas semana Logista (LOG) y AEDAS (AEDA)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-0,26%
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.

Lunes, 19 de febrero 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las cifras de deuda publicadas por el Banco de España (BdE) y los cálculos del Ministerio de Economía, **la deuda del conjunto de las administraciones públicas alcanzó los EUR 1,144 billones en 2017, tras aumentar en EUR 5.879 millones en diciembre, por lo que se situó en el 98,08% del Producto Interior Bruto (PIB)**, cumpliendo así el objetivo anual del Ejecutivo establecido en el del 98,1%, aunque volvió a marcar un nuevo récord histórico. En tasa interanual la deuda de las administraciones públicas aumentó el 3,4%, porcentaje equivalente a EUR 37.424 millones. Destacar que, en porcentaje del PIB, el 98,01% de 2017 supone el tercer año de descenso consecutivo; en 2016 este porcentaje fue el 98,98%; en 2015 el 99,8%; y en 2014 el 100,4%.

***Valoración:** el enorme montante de deuda pública que soporta el Estado español es una de las mayores debilidades estructurales de la economía española y uno de sus mayores riesgos de cara a un cambio de ciclo. En ese sentido, creemos que las distintas formaciones políticas deberían abordar conjuntamente este problema que no se va a solucionar sólo.*

. El servicio de estudios de BBVA calcula que **el déficit público de 2017 habría terminado en el 3,1% del Producto Interior Bruto (PIB), y prevé que el ciclo económico continúe reduciendo el déficit, pero a un ritmo menor**. Así, cree que, en un escenario sin cambios en la política fiscal, el déficit se reduciría hasta alcanzar el 2,3% del PIB en 2018 y el 1,7% en 2019, ligeramente por encima de los objetivos del 2,2% y el 1,3%, respectivamente, comprometidos con la Comisión Europea (CE). Estas cifras situarían el saldo primario ajustado de ciclo en torno a 0,2% del PIB de 2017. Ello supone que no se espera una mejora estructural de las cuentas públicas, lo que implicaría una orientación de la política fiscal globalmente neutral.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó el viernes que **las ventas minoristas subieron en el mes de enero el 0,1% en relación a diciembre, sensiblemente por debajo del 0,5% que esperaba el consenso de analistas**. En tasa interanual esta variable subió el 1,6% en el mes de enero frente al 1,5% que lo había hecho en diciembre y el 2,5% que esperaban los analistas.

Sin incluir la partida de combustibles para automóviles, las ventas minoristas subieron también el 0,1% en el mes, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 1,5% frente al 1,3% de diciembre y el 2,4% que esperaba el consenso.

***Valoración:** la realidad es que los consumidores británicos llevan meses recortando sus gastos, bien como consecuencia de los mayores precios (la tasa de inflación lleva meses rondando el 3%), bien como consecuencia de la incertidumbre que a muchos de ellos les genera el proceso del brexit. Ello, tarde o temprano, terminará penalizando el crecimiento económico. Como hemos señalado en muchas ocasiones, la papeleta que tiene el Banco de Inglaterra (BoE) en estos momentos es muy compleja, con el crecimiento económico ralentizándose y la inflación muy por encima del objetivo del 2%. Aunque todo apunta a que la entidad volverá a incrementar sus tipos de interés en el mes de mayo, de momento no creemos que tenga margen para hacerlo mucho más.*

Lunes, 19 de febrero 2018

- **EEUU**

. **La Administración Trump está considerando extender nuevos límites a las importaciones de acero y aluminio** como su próxima fase de la política económica “América Primero”. Así, el secretario de Comercio Wilbur Ross, ha señalado que las importaciones amenazan con dañar la seguridad nacional del país. Ross ha presentado una serie de opciones al presidente Trump para proteger a las industrias estadounidenses de la competencia extranjera, con varias combinaciones de tarifas y cuotas, y con el objetivo final de reducir significativamente las importaciones e incrementar la producción doméstica de acero y de aluminio. El presidente tiene hasta abril para tomar una decisión al respecto.

Tras este anuncio, el Ministerio de Comercio de China ha respondido que el informe con las recomendaciones no tiene base y no se corresponde con la realidad y que China tomará las medidas necesarias para defender sus intereses si las medidas que finalmente se acuerdan le afectan.

***Valoración:** La noticia impulsó al alza la cotización de los fabricantes estadounidenses el acero y el aluminio el pasado viernes, así como de la cotización del aluminio en los mercados. Por el contrario, los fabricantes que utilizan estos materiales como materia prima vieron caer sus cotizaciones.*

. El Departamento de Comercio publicó **el viernes que el número de viviendas iniciadas subió el 10% en enero en relación a diciembre, hasta una cifra anualizada de 1,33 millones**. El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes analizado del 3,6%, hasta una cifra anualizada de 1,235 millones. El nivel alcanzado por esta variable en enero es el segundo más alto desde la finalización de la conocida como Gran Recesión. En tasa interanual el número de viviendas iniciadas subió en enero el 7%.

Por su parte, los permisos de construcción aumentaron el 7,4%, hasta una cifra actualizada de 1,4 millones, lo que supone su nivel más elevado en diez años y medio. El consenso de analistas esperaba que la cifra se mantuviera sin cambios en el mes en relación a diciembre en 1,3 millones de unidades.

***Valoración:** las cifras mensuales tanto de viviendas iniciales como de permisos de construcción suelen ser bastante volátiles y, por ello, poco fiables. Todo apunta a que las negativas condiciones atmosféricas de diciembre han tenido mucho que ver con el fuerte repunte de ambas variables en enero. No obstante, la fortaleza económica y del mercado laboral y los bajos tipos de interés hacen que la evolución subyacente de ambas siga siendo muy sólida. El mayor problema es la falta de producto, lo que está impulsando los precios al alza y dejando fuera a parte de la demanda con menor poder adquisitivo.*

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **los precios de las importaciones subieron el 1,0% en el mes de enero frente a diciembre, impulsados por los precios de los combustibles importados**, que aumentaron en el mes el 4,7%. El consenso de analistas esperaba un menor rebote de los precios de las importaciones en el mes analizado, del 0,6%.

Si se excluyen los precios de los combustibles los precios de las importaciones subieron en el mes de enero el 0,4%, su mayor alza en un mes en seis años.

En tasa interanual los precios de las importaciones subieron en enero el 3,6%. Excluyendo las importaciones de crudo, los precios de las importaciones subieron en tasa interanual sólo el 1,9%.

***Valoración:** tal y como señalamos en nuestro comentario del viernes, esta variable es normal que repunte dada la debilidad del dólar, factor claramente inflacionista. No obstante, en su evolución también ha tenido mucho que ver el repunte de los precios del crudo que, como están nominados en dólares, tienen un doble impacto inflacionista. No obstante, sin tener en cuenta los precios del petróleo los del resto de partidas han evolucionado*

Lunes, 19 de febrero 2018

al alza de forma moderada en los últimos 12 meses. No obstante, habrá que seguir muy de cerca esta variable dado que EEUU es un país netamente importador.

. El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, se situó en su lectura preliminar de febrero en los 99,9 puntos, lo que supone su segunda lectura más alta en 14 años. Además, superó con creces tanto los 95,7 puntos de enero como los 95,3 puntos que esperaban los analistas, impulsado por el repunte tanto del subíndice de expectativas como por el del que mide la situación actual.

Valoración: nueva muestra de que la fortaleza por la que atraviesa la economía estadounidense tiene sólidos fundamentos. En este sentido, destacar que únicamente el 6% de los consultados citaron como factor de preocupación la corrección en los mercados financieros. Destacar, asimismo, que según recoge la Universidad de Michigan en su informe, las referencias favorables de los encuestados a las políticas gubernamentales fueron citadas en un 35% en febrero, sin cambios desde enero, manteniéndose así al nivel más alto registrado en más de medio siglo.

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión señala en su edición del fin de semana que **AENA** ultima la presentación de un plan estratégico, que podría incluir una mejora en la parte del beneficio neto destinado a remunerar al inversor (*pay-out*). El diario señala que esta mejora de la retribución al accionista podría ser consecuencia de las exigencias del pago de un dividendo extraordinario por parte del fondo británico The Children's Investment Fund, que ostenta un 11,3% del capital de AENA.

. Según explicó el viernes en la presentación de resultados de 2017 Tobías Martínez, presidente de **CELLNEX (CLNX)**, Reino Unido y Holanda son los dos mercados en los que la compañía española quiere crecer en un futuro próximo, aunque actualmente no existen oportunidades. El diario Expansión señala que CLNX ha reducido su peso en España del 95% al 58% en tres años y la intención de la compañía es que el mercado internacional suponga el 80% en pocos años.

Actualmente CLNX cuenta con una liquidez de EUR 1.960 millones para afrontar nuevas operaciones, entre líneas de crédito (EUR 1.060 millones) y tesorería (EUR 900 millones).

. Según recoge hoy el diario Expansión, **ABENGOA (ABG)** ha firmado un acuerdo para vender a la empresa Aqua Venture Holdings la participación del 56% que tiene en la sociedad propietaria de una planta desaladora en Accra (Ghana) por \$ 26 millones (unos EUR 20,7 millones). El cierre de la operación está previsto para el 2T2018 y el precio acordado podría ser modificado por posibles ajustes.

. **AXIARE PATRIMONIO (AXIA)** ha presentado sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AXIARE PATRIMONIO 2017 vs 2016

EUR millones	2017	17/16 (%)
Ventas	69,7	36,6%
EBIT	232,0	55,8%
Beneficio neto	218,0	47,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Lunes, 19 de febrero 2018

- AXIA elevó un 36,6% en tasa interanual su **cifra de negocio** en 2017, hasta situarla en EUR 69,7 millones.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 232,0 millones, una mejora del 55,8% con respecto a 2016.
- Finalmente, AXIA incrementó su **beneficio neto** un 47,0% en tasa interanual, hasta situar su importe en EUR 218,0 millones.

. Según Cinco Días, Cobra, filial de construcción industrial de **ACS**, está preparada para iniciar el desarrollo del parque fotovoltaico de Mula (Murcia), con 493 MW de potencia instalada y cuya construcción comenzará el próximo mes de marzo. La inversión total prevista alcanza los EUR 315 millones.

Además, Cobra está a punto de cerrar la fase de autorizaciones de un complejo solar de 550 MW en Aragón. Esta adjudicación está dividida en dos proyectos situados en los términos municipales de Escatrón (350 MW) y Chiprana (200 MW). La inversión estimada será superior a los EUR 350 millones.

. Según informa el Diario Montañés, **SNIACE (SNC)** ha tenido que suspender la actividad de Celltech durante unos días debido a la falta de madera, materia prima que utiliza SNC para producir celulosa. Según SNC el motivo es debido al temporal sufrido recientemente, que ha dificultado la recolección de esta materia prima. La compañía confía en que el problema esté resuelto a principios de esta semana.

. El Consejo de Administración de **EUROPAC (PAC)** ha acordado la distribución de EUR 0,1250 brutos por acción a cuenta del dividendo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, incrementando un 31% el dividendo a cuenta por acción. El dividendo a cuenta se abonará el próximo 26 de febrero.

Valoración: *actualmente tenemos una recomendación de **REDUCIR** para el valor, con un **precio objetivo** de EUR 10,67 por acción.*

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado resultados positivos de MI130004, un novedoso anticuerpo conjugado que combina trastuzumab con PM050489, una molécula de origen marino. La compañía ha analizado su actividad antitumoral en diferentes líneas celulares tumorales (cáncer de mama, cáncer de ovario y cáncer gástrico) que expresan diferentes niveles de HER2 en pruebas *in vivo* y en *in vitro*.

Esta nueva molécula induce en cáncer de mama, de ovario y gástrico que expresan HER2 una respuesta más duradera e inhibe el crecimiento del tumor, aumentando el tiempo de supervivencia libre de progresión en comparación con trastuzumab.

. La sociedad mixta Oman Sustainable Water Services, SAOC, integrada por Aqualia (grupo **FCC**) y la empresa pública Majis Industrial Services, del Oman Investment Fund gestionará durante los próximos 20 años la operación y mantenimiento de todos los servicios relacionados con el agua en la zona portuaria de la ciudad de Sohar, la más importante del norte de Omán. Con este nuevo encargo, Aqualia refuerza su presencia en el área de Oriente Próximo y Norte de África, donde suma ya una cartera de EUR 250 millones.

. **MAPFRE (MAP)** quiere aprovechar la coyuntura económica actual de Argentina para que sus ventas sigan creciendo por encima de la inflación y el beneficio neto aumente en 2018 un 25%, hasta EUR 15 millones, según ha desvelado el responsable de la compañía en el país latinoamericano, Salvador Rueda, en una entrevista a *EFE*. Además, la compañía quiere ganar rentabilidad y que mejore el ratio combinado, la siniestralidad más los gastos sobre los ingresos por primas.

Lunes, 19 de febrero 2018

. **RED ELÉCTRICA (REE)** ha presentado sus resultados para el ejercicio 2017, de los que destacamos lo siguiente:

RESULTADOS DE REE 2017 vs 2016 y ESTIMACIONES CONSENSO DE ANALISTAS

EUR millones	FY2017	17/16	Estimaciones	Real/est
Ventas	1.941	0,5%	2.008	-3,3%
EBITDA	1.519	2,3%	1.530	-0,7%
EBIT	1.031	2,8%	1.035	-0,3%
B. Neto	670	5,2%	669	0,1%

Fuente: Informe de resultados de la compañía; consenso de analistas de FactSet.

- Moderado crecimiento de los resultados, en línea con las estimaciones del consenso de analistas.
- Destaca la mejora de los márgenes de explotación, fruto de la contención de los costes, reflejo de los esfuerzos en mejorar la eficiencia que está llevando a cabo la compañía.
- Esto, unido a unos menores costes financieros, por el menor coste financiero soportado, permiten alcanzar al grupo un crecimiento del 5% a nivel de beneficio neto.
- El flujo de efectivo operativo después de impuestos ha sido de EUR 1.187,9 millones (+3,6%).