

Miércoles, 21 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	20/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	996,84	1.005,55	8,71	0,87%	Marzo 2017	9.877,0	-18,30	Yen/\$	107,79
IBEX-35	9.806,2	9.895,3	89,1	0,91%	Abril 2018	9.842,0	-53,30	Euro/£	1,135
LATIBEX	4.502,50	4.506,80	4,3	0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.219,38	24.964,75	-254,63	-1,01%	USA 5Yr (Tir)	2,65%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	65,25
S&P 500	2.732,22	2.716,26	-15,96	-0,58%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.339,85
NASDAQ Comp.	7.239,47	7.234,31	-5,16	-0,07%	USA 30Yr (Tir)	3,16%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,57
VIX (Volatilidad)	19,46	20,60	1,14	5,86%	Alemania 10Yr (Tir)	0,73%	=	Cobre \$/lbs	3,19
Nikkei	21.925,10	21.970,81	45,71	0,21%	Euro Bund	158,38	0,00	Niquel \$/Tn	13,650
Londres(FT100)	7.247,66	7.246,77	-0,89	-0,01%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.256,18	5.289,86	33,68	0,64%	España 5Yr (Tir)	0,46%	+2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.385,60	12.487,90	102,30	0,83%	España 10Yr (TIR)	1,52%	+1 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.407,79	3.435,08	27,29	0,80%	Diferencial España vs. Alemania	79	+1 p.b.	12 meses	-0,192

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.332,59
IGBM (EUR millones)	1.425,91
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.404,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.193,89

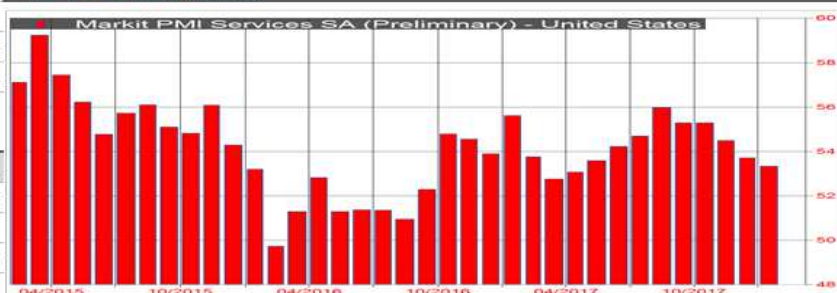
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,232

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,59	7,65	-0,06
B. SANTANDER	5,67	5,68	-0,01
BBVA	7,00	7,03	-0,03

Índice Gestores Compra Servicios EEUU (dato preliminar) - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) PMI manufacturas (febrero; prel): Est: 55,5

iii) PMI servicios (febrero; prel): Est: 54,0; iv) Ventas viviendas segunda mano (enero): Est MoM: 0,9%; Est: 5,62 millones

v) Actas reunión FOMC (31 enero)

Francia: i) PMI manufacturas (febrero; prel): Est: 58,0; ii) PMI servicios (febrero; prel): Est: 59,0; iii) PMI compuesto (febrero; prel): Est: 59,2

Alemania: i) PMI manufacturas (febrero; prel): Est: 60,5; ii) PMI servicios (febrero; prel): Est: 57,0; iii) PMI compuesto (febrero; prel): Est: 58,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (febrero; prel): Est: 59,2; ii) PMI servicios (febrero; prel): Est: 57,6; iii) PMI compuesto (febrero; prel): Est: 58,4

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; diciembre): Est: 4,3%; ii) Cambio empleo (3 meses; diciembre): Est: 165.000

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

En una sesión de idas y vueltas los principales índices europeos cerraron con importantes avances, favorecidos, entre otras cosas, por la recuperación del dólar frente al euro, así como de la de los bonos desde sus niveles más bajos del día. Fueron precisamente los bonos los que marcaron el paso a la renta variable durante gran parte de la sesión. Así, la publicación del índice de precios de la producción en Alemania, correspondiente al mes de enero, que estuvo por encima de lo esperado -subió el 0,5% en el mes y el 2,1% en tasa interanual frente al 0,3% y al 1,8% esperado

Miércoles, 21 de febrero 2018

por los analistas- provocó por la mañana la caída del precio de los bonos y el consiguiente repunte de sus rentabilidades, con lo que los principales índices bursátiles de la región, que habían comenzado el día con alzas, se dieron la vuelta. Además, se siguió hablando, y mucho, de la designación de Luis de Guindos como vicepresidente del BCE y las implicaciones que ello tendrá de cara a la sustitución de Draghi el año que viene -se continuó hablando del alemán Jens Weidmann como principal candidato-. El mercado está convencido de que habrá un giro en el BCE, cuyos “nuevos” dirigentes son considerados menos afines a las actuales políticas monetarias ultralaxas que viene aplicando la institución. En el caso de Weidmann, que es en la actualidad un mero candidato, eso es así. En el caso de Guindos, no sabemos ya que nunca le hemos oído manifestarse sobre el tema.

Por la tarde, los índices europeos volvieron a girar al alza, aprovechando la recuperación de los bonos y la consiguiente relajación de sus rentabilidades. Esta reacción se produjo mientras los índices de Wall Street abrían a la baja, algo que no suele ser habitual dado el seguidismo que “practican” las bolsas europeas de las estadounidenses. Al término de la sesión los valores relacionados con las materias primas minerales fueron, en conjunto y con excepciones como la de Acerinox (ACX) -una importante casa de análisis revisó al alza su recomendación sobre el valor-, los que peor comportamiento mostraron, especialmente las mineras, penalizadas por la mala recepción que tuvieron los resultados de la británica BHP Billiton, así como por la caída de los precios de sus productos, que siempre se mueve en sentido contrario al dólar. Esta divisa, y sin motivo aparente, recuperó AYER terreno con fuerza en relación al resto de principales divisas.

En Wall Street fueron los resultados de la compañía de distribución minorista Walmart los que “animaron” a los inversores a realizar algunas plusvalías, aprovechando los fuerte repuntes de muchos valores la semana pasada para ello, algo que comentamos AYER que podría ocurrir. Así, las cifras publicadas por Walmart no alcanzaron lo esperado por los analistas que, además, se sintieron defraudados por la evolución de las ventas *online* de la compañía, negocio que Walmart está potenciando mucho para competir con Amazon. Así, las acciones de la compañía cedieron durante la jornada algo más del 10% -su mayor descenso en un día desde 1998-, arrastrando tras de sí a los principales índices bursátiles estadounidenses, especialmente al Dow Jones, en el que está integrada la compañía, siendo AYER responsable de una tercera parte del descenso del 1% que experimentó al cierre este índice. En este mercado los valores del sector de consumo básico, en el que está encuadrado Walmart, fueron los que peor comportamiento tuvieron al cierre de la jornada.

HOY los inversores tendrán importantes referencias tanto en al ámbito macro como en el empresarial. Así, durante la sesión se darán a conocer las lecturas preliminares del mes de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios en la Zona Euro, sus dos mayores economías (Alemania y Francia) y EEUU. En principio, se espera que estos indicadores muestren una ligera desaceleración del ritmo de expansión mensual respecto a enero, aunque se mantendrán a niveles históricamente elevados -ver estimaciones en cuadro adjunto-. No esperamos, de cumplirse lo esperado, reacción significativa de los mercados a la publicación de los mismos. Además, y como cita principal del día -los mercados europeos ya estarán cerrados para entonces- se publicarán en EEUU las actas de la reunión que mantuvo el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) el pasado 31 de enero, el último con Janet Yellen como presidenta. Habrá que estar atentos al tono empleado por los miembros del comité en la reunión, ya que de ser este más optimista en lo que hace referencia a la evolución del crecimiento económico y,

Miércoles, 21 de febrero 2018

sobre todo, la inflación, los inversores comenzarán de nuevo a descontar un mayor número de subidas de tipos de interés oficiales, siendo factible que se genere cierta tensión en los mercados de bonos y de renta variable estadounidenses.

Igualmente, y como hemos señalado, la agenda empresarial será HOY agitada, con muchas compañías europeas relevantes dando a conocer sus resultados, entre las que destacaríamos a la española Iberdrola (IBE), a las francesas ATOS, Accor, Gecina y Orange, la minera británica Glencore y el banco, también británico, Lloyds, así como de las filiales alemanas de ACS y Telefónica, Hochtief y Telefónica Deutschland.

Para empezar, esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, siguiendo así la estela de Wall Street AYER. Posteriormente, serán las cifras empresariales las que “muevan” las cotizaciones de las empresas que se “retratan” HOY ante los inversores, así como las de las compañías de sus respectivos sectores. Durante todo el día habrá que estar atentos a los futuros de los índices estadounidenses, ya que seguimos pensando que pueden continuar las tomas de beneficios en este mercado, al menos hasta que se publiquen las actas del último FOMC, cita que consideramos clave para el devenir de los mercados en el corto plazo.

Eventos Empresas del Día

- . **Dominion (DOM):** publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 18:15h (CET);
- . **Iberdrola (IBE):** publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 9:30h (CET);
- . **Ence (ENC):** conferencia con analistas a las 16:00h (CET);
- . **Prisa (PRS):** se admiten a negociación las 469.350.135 acciones procedentes de la reciente ampliación de capital;

- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Accor (AC-FR);
 - ATOS (ATO-FR);
 - Gecina (GFC-FR);
 - Group Eurotunnel (GET-FR);
 - Hochtief (HOT-DE);
 - Orange (ORA-FR);
 - Telefónica Deutschland (O2D-DE);
 - Vallourec (VK-FR);
 - Glencore (GLEN-GB);
 - Lloyds Banking Group (LLOY-DE);
 - Technip FMC (FTI-FR);

- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Cheesecake Factory (CAKE-US);
 - Continental Resources (CLR-US);
 - The Wendy's Co. (WEN-US);

Miércoles, 21 de febrero 2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Ministerio de Economía, **el déficit comercial de España se elevó a EUR 24.744 millones en 2017, lo que supone un incremento del 31,9% respecto al año anterior**, y ello a pesar de que las exportaciones registraron su nivel más elevado de la historia, logrando situarse en los EUR 277.126 millones, cifra un 8,9% superior a la alcanzada en 2016. Las importaciones, a su vez, aumentaron en 2017 un 10,5% en relación al ejercicio precedente, hasta los EUR 301.870 millones, cifra que también es la mayor de la historia, debido al impulso de la demanda interna y al aumento de los precios de los productos energéticos.

La tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) se situó en 2017 en el 91,8% frente al 93,6% de 2016, lo que supone su tercer mejor registro de toda la serie histórica, solo superado en 2013 y 2016.

Por su parte, el saldo no energético arrojó un déficit de EUR 4.023 millones en 2017, cifra muy superior a los EUR 2.517 millones de 2016, mientras que el déficit energético se incrementó en el ejercicio analizado un 27,6%, hasta los EUR 20.721 millones.

Destacar que en 2017 las exportaciones a la UE-28, que representan el 65,7% del total, aumentaron un 8% en 2017, mientras que las ventas a la Zona Euro, que son el 51,6% del total, crecieron un 8,5% y las destinadas al resto de la UE (el 14,1% del total) se incrementaron un 6,2%.

En el mes de diciembre estanco el déficit comercial se situó en EUR 2.050 millones, cifra un 16,2% inferior al del mismo mes de 2016. Las exportaciones crecieron en el mes un 6%, hasta los EUR 21.971 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 3,6%, hasta los EUR 24.021 millones.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según dio a conocer ayer el instituto alemán ZEW, **su índice que mide la confianza que tienen los grandes inversores institucionales y los analistas en el devenir (expectativas) de la economía de Alemania bajó 2,6 puntos en febrero en relación a su lectura de enero, hasta 17,8 puntos**. No obstante, el consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 15,9 puntos. Por su parte, el subíndice que evalúa la percepción que tiene este colectivo de la situación actual bajó igualmente desde los 95,2 de enero hasta los 92,3 puntos en febrero, quedando ligeramente por debajo de los 94,0 puntos que esperaban los analistas.

Según el presidente del instituto, Achim Wambach, "los resultados de la última encuesta muestran unas perspectivas positivas para Alemania. La valoración de la situación actual se encuentra en un nivel muy alto y las expectativas señalan una mejora de la situación dentro de seis meses". Además, señaló que aumentan las perspectivas de inflación para Alemania y la Zona Euro.

Valoración: *a pesar de que los índices han cedido un poco desde sus niveles en enero, estos siguen apuntando a una situación económica alemana muy positiva. Quizás lo más llamativo del estudio sea el hecho de que hay indicios de que la inflación está comenzando a repuntar en el país y en la Zona Euro, algo que los mercados de bonos recogieron ayer con descensos y, por tanto, con repuntes en las rentabilidades.*

. Según dijo ayer el Ministerio de Economía de Alemania, **la Unión Europea responderá "adecuadamente" si el gobierno estadounidense decide imponer aranceles a las importaciones de acero de Europa**. No obstante, la portavoz del Ministerio dijo que primero se debe esperar y ver cuáles son las medidas que adopta la

Miércoles, 21 de febrero 2018

Administración Trump al respecto y, si las restricciones de EEUU sobre las empresas siderúrgicas europeas se materializan realmente, la UE-28 responderá adecuadamente.

• PETRÓLEO

. El ministro de Energía de los Emiratos Árabes Unidos, Suhail al-Mazroui, dijo ayer que **los productores de petróleo de la OPEP y “no OPEP”, incluida Rusia, discutirán la posibilidad de ampliar su cooperación durante muchos años más cuando se reúnan en junio para evitar grandes distorsiones en el mercado.** En ese sentido, señaló que el mayor productor de la OPEP, Arabia Saudita, y el mayor productor “no OPEP”, Rusia, apoyan la extensión de la cooperación más allá de 2018.

No obstante, dijo que era demasiado pronto para decir cómo funcionará exactamente la cooperación y si se mantendrá la gestión de la producción de petróleo. Pero agregó que el monitoreo del mercado era el mínimo indispensable que el grupo haría para ayudar a evitar problemas o escasez.

Por último, al-Mazroui dijo que Rusia era un importante socio para la OPEP.

. Según dijo ayer el jefe de investigación de la OPEP, Ayed Al Qahtani, **el exceso de petróleo almacenado ha disminuido significativamente en el último año hasta situarse en 74 millones de barriles por encima del promedio de los últimos cinco años** debido, en parte, al acuerdo liderado por la OPEP para recortar la producción. Así, las existencias de petróleo en las economías desarrolladas de la OCDE, que se llegaron a situar 340 millones de barriles por encima del promedio de cinco años en enero de 2017, cayeron hasta los mencionados 74 millones de barriles el mes pasado.

***Valoración:** los grandes productores de la OPEP y sus socios “no OPEP”, concretamente Rusia, se han dado cuenta de que deben permanecer unidos y colaborar si no quieren que los frackers estadounidenses les sigan quitando cuota de mercado. Para ello deben seguir intentando controlar el precio del crudo, algo que no vemos que vaya a ser tan fácil de conseguir. Un incremento del precio de esta materia prima por encima de los niveles actuales disparará aún más la producción estadounidense, la cual es posible que supere a finales de año tanto a la de Arabia Saudita como a la de Rusia. Por otro lado, estos productores no pueden permitirse que el precio del crudo vuelva a descender, ya que sus balanzas fiscales dependen en gran medida de esta variable. Por tanto, difícil papeleta a la que se enfrentan la OPEP y sus socios en los próximos meses.*

Noticias destacadas de Empresas

. **DIA** y **CAIXABANK (CABK)** han firmado una alianza estratégica de Financiación al Consumo. La alianza se estructura a través de la compra por parte de CaixaBank Consumer Finance del 50% de las acciones de Finandia EFC (financiera de DIA) y ofrecerá un extenso catálogo de productos al consumo a los más de ocho millones de clientes del Club DIA. Entre ellos destaca la creación de una tarjeta de crédito ligada al programa de fidelización del Club DIA. El objetivo es avanzar en una oferta completa de financiación al consumo que incluya tanto el pago a débito, el pago a fin de mes, *revolving* o pago aplazado, así como préstamos para clientes y seguros vinculados a la tarjeta. La compra queda ahora sometida a los procesos de autorización de las autoridades competentes.

***Valoración:** Aunque es difícil predecir el impacto de esta alianza en los resultados de DIA, sí valoramos muy positivamente la operación, que refleja la flexibilidad de los gestores del grupo para establecer acuerdos comerciales con terceras partes líderes en sus negocios (ING, Amazon, y ahora CABK) con el fin de mejorar el servicio que ofrece a sus clientes y diferenciarse de la competencia, y/o buscar nuevas fuentes de ingresos. Reiteramos nuestro precio objetivo de **EUR 5,44 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.*

Miércoles, 21 de febrero 2018

ENCE (ENC) publicó ayer sus resultados para el ejercicio 2017, de los que destacamos:

RESULTADOS 2017 vs 2016 y ESTIMACIONES LINK SECURITIES

	2017	17/16 (%)	2017E	Real/Estimado (%)
CELULOSA				
Ventas de celulosa (EUR millones)	515,2	20,1	516,0	(0,1)
Toneladas vendidas (000 Tm)	975,3	5,6	962,3	1,4
Precio medio (EUR/Tm)	528,2	13,7	536,2	(1,5)
<i>Cash costs</i> (EUR/Tm)	349,6	(2,0)	348,2	0,4
EBITDA (EUR millones)	170,6	78,8	179,5	(5,0)
ENERGÍA				
EBITDA (EUR millones)	45,4	50,7	46,3	(1,9)
GRUPO				
EBITDA	216,0	72,0	225,8	(4,3)
Beneficio neto atribuible	91,8	138,6	96,0	(4,4)

Fuente: Estados financieros de la compañía; estimaciones propias.

- Los resultados de ENC continúan creciendo con mucha fuerza en las dos líneas de negocio, Celulosa y Energía, y superan las estimaciones del consenso de analistas de *FactSet*.
- No obstante, los resultados se quedan ligeramente por debajo de nuestras previsiones. En cualquier caso, no creemos que las desviaciones sean significativas y esperamos que éstas se vean más que compensadas al alza en 2018 debido a la actual fortaleza del precio de la celulosa.
- El negocio de la Celulosa se ve impulsado tanto por la mayor producción como por el incremento de precios y, en menor medida, por la reducción de los costes de producción por tonelada (*cash costs*).
- Señalar que la reducción de los *cash costs* se ha logrado por el descenso de los costes de estructura y de transformación y a pesar del incremento del coste de la madera (ligado al incremento del precio de la celulosa).
- El negocio de Energía se ve impulsado principalmente por la integración de tres nuevas plantas en el perímetro de consolidación del grupo.
- Recordamos que ENC realizará una conferencia para explicar sus resultados hoy a las 16.00 h.

Valoración: Evolución muy positiva de los resultados de ENC en 2017 gracias principalmente al fuerte aumento de los precios de la celulosa, fruto de unas favorables condiciones de oferta y demanda en el mercado, que esperamos se mantengan a medio plazo, situación a la que hay que añadir el esfuerzo que está realizando ENC en reducir sus costes de producción. También cabe destacar la capacidad de ENC para ir incorporando nuevas plantas de biomasa a su negocio de Energía, negocio que le aportará una base de resultados recurrentes al grupo. Los resultados obtenidos por la compañía están ligeramente por debajo de nuestras previsiones, pero no creemos que estas desviaciones sean suficientemente significativas como para modificar nuestras previsiones para los próximos años, teniendo en cuenta, además los altos precios que sigue manteniendo la celulosa en los inicios de 2018. Por el momento, y a la espera de la conferencia call de hoy, reiteramos nuestro precio objetivo para el valor de **EUR 5,11** y nuestra recomendación de **MANTENER** el valor en cartera.

Miércoles, 21 de febrero 2018

. **FLUIDRA (FDR)** ha comunicado las siguientes cifras sobre la evolución de su negocio en 2017:

- Las ventas han aumentado un 9,6% respecto al año anterior, hasta EUR 781 millones. Excluyendo el efecto de los tipos de cambio el incremento es del 10,2%, mientras que, en términos ajustados por los cambios en el perímetro de consolidación y los tipos de cambio, las ventas crecieron un 9,9%.

- La compañía ha registrado un buen crecimiento en todas las geografías en las que opera.

- Tras esto, FDR alcanza su objetivo de ventas con 1,5 años de anticipación y espera alcanzar su objetivo de EBITDA para el ejercicio 2017, situado en EUR 103–106 millones.

Por otro lado, los accionistas de FDR aprobaron ayer en Junta General la fusión de la compañía con Zodiac Pool Solutions, que supondrá la creación del líder mundial del sector de la piscina, con una facturación anual de EUR 1.300 millones y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 210 millones. La operación se había anunciado el pasado noviembre.

La operación es complementaria en términos de presencia en diferentes zonas geográficas, carteras de marcas y ofertas de productos y generará EUR 35 millones anuales de sinergias, basadas en la optimización de costes y los ahorros originados por la operación, a nivel de EBITDA.

Tras la fusión, las familias fundadoras de FDR tendrán el 28,8% del capital, Rhône Capital, que tiene un compromiso de permanencia de dos años, el 42,4 % y el resto será *free-float*.

El presidente ejecutivo de FDR, Eloi Planes, prevé que la operación estará cerrada antes del verano, ya que el cierre de la fusión está pendiente de autorizaciones regulatorias. Planes también ha explicado que en los próximos dos años será difícil plantear nuevas adquisiciones, ya que el grupo se centrará en integrar las dos compañías.

. Tras la recepción por **FCC** de una oferta por parte del fondo de inversión IFM Global Infrastructure Fund para la compra de una participación minoritaria en la sociedad FCC Aqualia, FCC e IFM se encuentran en avanzadas negociaciones en exclusiva relativas a la adquisición por IFM de una participación del 49% en FCC Aqualia.

Según fuentes consultadas por el diario Expansión, la operación podría rondar EUR 1.000 millones, que se emplearían para reducir la deuda de FCC. En este sentido, no se descarta que FCC emplee la misma fórmula con el negocio de medioambiente y de tratamiento de residuos.

Aqualia generó unas ventas de EUR 1.000 millones y un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 228 millones en 2016.

. La secretaria de Estado de Economía, Irene Garrido, ha asegurado que el Gobierno retomará la privatización de **BANKIA (BKIA)** "en el momento más adecuado" para maximizar la recuperación de las ayudas públicas que recibió la entidad.

Por otro lado, y según recoge el diario Expansión, BKIA está intentando reducir el impacto económico que la integración de BMN supone en su negocio asegurador, ya que debe disolver los acuerdos de bancaseguros que aún tienen Aviva y Caser con BMN. En concreto, el pago de la indemnización a Caser podría alcanzar EUR 400 millones. Una posibilidad para reducir este pago es reasegurar la cartera o una parte de Sa Nostra, en la que Caser tiene un 81,3% y BMN un 18,7%, y a través de la que se materializan los acuerdos de distribución de seguros de ambas entidades. No obstante, todas las opciones están abiertas.

. El presidente de **ENAGÁS (ENG)**, Antonio Llardén, ha explicado que los posibles ajustes que pueda introducir el Ministerio de Energía en la retribución al sistema gasista tendrían para su compañía un impacto máximo, y en el peor de los escenarios, de EUR 20 millones.

Por otro lado, ENG propondrá a la Junta de Accionistas del próximo 22 de marzo la distribución de un dividendo de EUR 1,46 brutos por acción con cargo al ejercicio 2017, lo que supone un incremento del 5% respecto al año anterior. En este sentido, Llardén ratificó ayer el compromiso de la compañía de incrementar el dividendo por encima del beneficio en los próximos años e incrementar el dividendo un 5% anual hasta 2020.

Miércoles, 21 de febrero 2018

Del dividendo con cargo a 2017 señalar que la compañía ya distribuyó un dividendo a cuenta el día 21 de diciembre de 2017, que ascendió a EUR 0,584 brutos por acción. Por tanto, la compañía distribuirá un dividendo complementario de EUR 0,876 brutos por acción el próximo 5 de julio.

Valoración: recordamos que ayer revisamos al alza nuestra recomendación sobre el valore desde **MANTENER a ACUMULAR**. Nuestro **precio objetivo** para el valor es de **EUR 25,52 por acción**.

. Según la consultora audiovisual Infoadex, **MEDIASET (TL5)** aumentó sus ingresos de publicidad un 0,9% hasta EUR 927 millones en 2017, manteniendo su cuota de mercado en el negocio de la publicidad en televisión en el 43,3%.

Por su lado, los ingresos publicitarios de **ATRESMEDIA (A3M)** retrocedieron en 2017 un 0,7% hasta EUR 887 millones, con lo que su cuota de mercado descendió en 0,7 puntos porcentuales hasta el 41,4%.

. El diario Expansión informa hoy de que el fabricante aeroespacial europeo **AIRBUS (AIR)** entregó en sus instalaciones de Toulouse a Qatar Airways su primer A350-1000, el nuevo modelo de doble pasillo utilizado para viajes de largo recorrido con el que quiere plantar cara al Boeing 777. La aeronave consume un 25% menos de combustible y reduce los costes operativos y las emisiones de CO₂ en la misma proporción. Es siete metros más largo que el A350-900 y transporta a 40 personas más.

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha visto diluida su participación en el grupo de medios de comunicación **GRUPO PRISA (PRS)**, del 13,05% al 9,44% al no acudir a la ampliación de capital realizada por el grupo. TEF tiene 52,7 millones de acciones de PRS, con un valor a precios actuales cercano a los EUR 100 millones.

. **LAR ESPAÑA (LRE)**, sociedad cotizada de inversión inmobiliaria (socimi), ha adquirido la galería comercial Abadía, en Toledo con una superficie bruta alquilable (SBA) de aproximadamente 6.138 m², por EUR 14 millones. Esta adquisición se produce menos de un año después de la compra del complejo comercial Parque Abadía por EUR 63,1 millones. La galería ocupa 6.138 m² que, sumados a los 37.114 m² del complejo comercial, alcanzan una superficie de 43.252 m², de modo que la socimi se convierte en propietaria del 80% de la superficie comercial total de Parque Abadía. Destacar que el Parque tiene una superficie total de 54.100 m² y un aparcamiento de 2.861 plazas.

Además, cabe señalar que la galería comercial tiene una ocupación del 92% y cuenta con 38 tiendas, con marcas como Mango, Springfield, Cortefiel, Décimas, C&A, Women's Secret, Benetton, Gilgo y Pimkie. Destacan las tiendas de moda, que ocupan el 60% de la galería, seguidas de servicios - Movistar, Gelovision -, con el 18%, y restauración, con el 4%.

. El Consejo de Administración de **IBERDROLA (IBE)** ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 y, en caso de resultar aprobada, de la autorización que, en sustitución de aquella, acuerde la Junta General de Accionistas convocada por el Consejo de Administración para su celebración los días 13 y 14 de abril de 2018.

El Programa de Recompra se efectúa con la finalidad de reducir el capital social de la Sociedad, previo acuerdo de la citada Junta General de Accionistas, en los términos que esta decida. El Programa de Recompra de acciones propias afectará a un máximo de 99.343.969 acciones, representativas del 1,543%, aproximadamente, del capital social de IBE a la fecha de esta comunicación, y su importe monetario máximo asciende a EUR 745.079.767,50.