

Martes, 30 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/01/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.072,69	1.068,78	-3,91	-0,36%	Febrero 2017	10.558,0	2,40	Yen/\$	1,236
IBEX-35	10.595,4	10.555,6	-39,8	-0,38%	Marzo 2018	10.550,0	-5,60	Euro/£	1,138
LATIBEX	4.476,50	4.485,00	8,5	0,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.616,71	26.439,48	-177,23	-0,67%	USA 5Yr (Tir)	2,50%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	69,46
S&P 500	2.872,87	2.853,53	-19,34	-0,67%	USA 10Yr (Tir)	2,69%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.343,85
NASDAQ Comp.	7.505,77	7.466,51	-39,27	-0,52%	USA 30Yr (Tir)	2,94%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	17,34
VIX (Volatilidad)	11,08	13,84	2,76	24,91%	Alemania 10Yr (Tir)	0,69%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,20
Nikkei	23.629,34	23.291,97	-337,37	-1,43%	Euro Bund	158,98	-0,01	Niquel \$/Tn	13.890
Londres(FT100)	7.665,54	7.671,53	5,99	0,08%	España 3Yr (Tir)	-0,13%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.529,15	5.521,59	-7,56	-0,14%	España 5Yr (Tir)	0,44%	+2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.340,17	13.324,48	-15,69	-0,12%	España 10Yr (TIR)	1,43%	+3 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.647,41	3.643,04	-4,37	-0,12%	Diferencial España vs. Alemania	74	-4 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.960,98
IGBM (EUR millones)	2.079,66
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.337,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.981,91

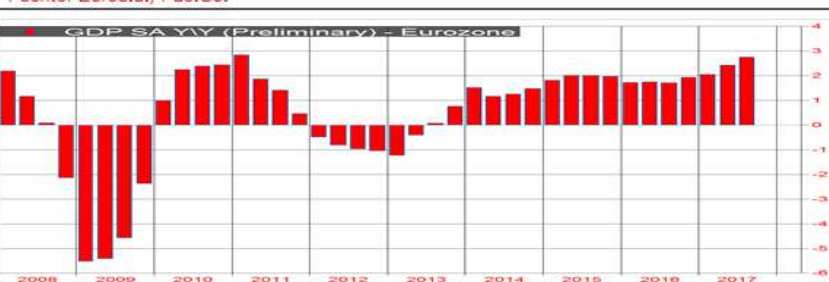
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,236

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,42	8,48	-0,06
B. SANTANDER	6,03	6,05	-0,01
BBVA	7,69	7,64	0,05

Producto Interior Bruto (PIB) Zona Euro (% var interanual; trimestre) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Case-Shiller vivienda (noviembre): Est MoM: 0,60%; Est YoY: 6,30%; ii) Confianza consumidor (enero): Est: 123,0
 Francia: i) PIB (4T2017; preliminar): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 2,3%; ii) Gasto consumo (diciembre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,6%
 España: i) PIB (4T2017; preliminar): Est QoQ: 0,7%; Est YoY: 3,1%
 Zona Euro: i) Confianza económica (enero): Est: 116,2; ii) Clima empresarial (enero): Est: 1,68; iii) Confianza industrial (enero): Est: 8,9
 iv) Confianza servicios (enero): Est: 18,5; v) Confianza consumidor (enero; final): Est: 1,3
 vi) PIB (4T2017; preliminar): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 2,7%
 Alemania: i) IPC (enero; preliminar): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (enero; preliminar): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 1,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Amper-enero	1 x 20	17/01/2018 al 31/01/2018	Desembolso EUR 0,20
ACS-enero	1 x 75	22/01/2018 al 05/02/2018	Compromiso EUR 0,449
Sacyr-enero	1 x 48	22/01/2018 al 07/02/2018	Compromiso EUR 0,052
Prisa-enero	53 x 10	27/01/2018 al 10/02/2018	Desembolso EUR 1,20

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

La sesión de AYER en las bolsas europeas y estadounidenses tuvo un denominador común: el repunte de la rentabilidad de los bonos soberanos, repunte que penalizó principalmente el comportamiento de los valores de corte defensivo, como las utilidades, o de los que, como las inmobiliarias patrimonialistas, son muy sensibles a las subidas de los tipos. En la Bolsa española

Martes, 30 de enero 2018

este efecto se vio agravado por la filtración a un diario nacional de las intenciones del Gobierno de modificar la retribución de las redes de distribución de gas y de la red troncal con el objetivo de reducir el déficit generado por el sistema, algo que penalizó al conjunto de compañías cotizadas en este mercado, y que lastró el comportamiento del Ibex-35. Tampoco ayudó a la evolución del selectivo AYER la recepción por parte del mercado de los resultados de Bankia (BKIA) que, en general, no distaron demasiado de lo esperado por los analistas.

En sentido contrario, AYER destacó el positivo comportamiento de los valores relacionados con las materias primas minerales, animados por el repunte de los precios de estos productos en los últimos días, consecuencia, entre otros factores, de la caída de los inventarios de algunos de ellos (zinc) y de la debilidad del dólar, divisa con la que mantienen una elevada correlación inversa. No ocurrió lo mismo con los valores ligados al petróleo, que cerraron AYER a la baja, como consecuencia de que el precio de esta materia prima cedió AYER terreno por los temores de los inversores a que los elevados precios alcanzados lleven a los *frackers* estadounidenses a aumentar la producción. Igualmente, existe el riesgo de que algunos de los países firmantes del pacto de reducción de producción, tanto los pertenecientes a la OPEP como los “no OPEP”, se vean “tentados” a saltarse el acuerdo e incrementar sus producciones.

Por lo demás, y como hemos señalado, lo más relevante de la jornada tuvo lugar en el mercado de bonos. Así, los temores en Europa de que el BCE acelere la retirada de estímulos como consecuencia de la fortaleza del crecimiento económico -en el seno del Consejo de Gobierno del BCE han comenzado el debate al respecto; ver el análisis a las declaraciones del economista jefe de la institución, Peter Praet, en la sección de Economía y Mercados- y en EEUU a que la inflación comience a repuntar antes de lo esperado, están impulsando a las rentabilidades de los bonos soberanos a niveles no vistos en mucho tiempo. La del bono 10 años estadounidense llegó AYER a superar por momentos el nivel de los 2,70%, cerrando muy cerca del mismo y a su nivel más alto desde el mes de abril de 2014.

Así, el negativo comportamiento de los valores defensivos y del sector de la energía lastró AYER la evolución de los principales índices bursátiles tanto en Europa, donde cerraron con ligeras caídas tras haber estado gran parte del día en positivo, como en EEUU, donde acabaron la jornada con el mayor descenso en una sesión en el presente ejercicio. Destacar que el FTSE 100 londinense fue capaz de terminar el día con un ligero avance, apoyándose en el buen comportamiento de los valores de las grandes compañías mineras, sector, que como hemos señalado, fue el que mejor comportamiento tuvo en el día.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, siguiendo así la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas. En estos mercados ha continuado la presión sobre los bonos, destacando igualmente la caída de los valores tecnológicos, especialmente de los proveedores de Apple, valor que AYER volvió a perder terreno en la bolsa estadounidense al filtrarse la intención de la compañía de reducir la producción del iPhone X en el próximo trimestre como consecuencia de la débil demanda.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en la Zona Euro, España y Francia de la primera estimación del PIB del 4T2017, así como de la lectura preliminar de la inflación de enero en Alemania y de los índices de confianza sectoriales de la Zona Euro del

Martes, 30 de enero 2018

mismo mes que elabora la Comisión Europea (CE). Por la tarde, y en EEUU, habrá que estar atentos a la publicación del índice de confianza de los consumidores de enero, elaborado por la consultora *the Conference Board*.

Además, y tal y como mostramos en nuestra sección de Eventos del Empresas del Día, tanto en Europa como en EEUU publican HOY sus cifras trimestrales varias compañías relevantes, destacando Siemens Gamesa (SGRE) en la bolsa española, SAP en la alemana y Aperam (APAM) y Royal Philips en la holandesa. En Wall Street destacaríamos la publicación de los resultados de McDonald's, Pfizer, Advance Micro Devices y de Align Technology.

No obstante, las citas claves del día serán de corte político. Así, y mientras que en España se espera un nuevo choque institucional de resultado incierto por el proceso de investidura del nuevo presidente del gobierno autonómico de Cataluña, en EEUU los inversores estarán muy atentos al discurso del presidente Trump en el debate del Estado de la Nación. En este sentido, señalar que será tan importante lo que diga, especialmente en relación al tan esperado plan de infraestructuras, como "el tono" en el que lo diga -los inversores apreciarían que éste sea integrador, parecido al que utilizó en el Foro de Davos el pasado viernes-.

Eventos Empresas del Día

- . **Siemens Gamesa (SGRE):** publica resultados correspondientes al 1T2018; conferencia con analistas a las 9:00h (CTE);
- . **Aperam (APAM):** publica resultados correspondientes al 4T2017;
- . **Banco Santander (SAN):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,06 por acción; paga el día 1 de febrero;
- . **Euskaltel (EKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,127 por acción; paga el día 1 de febrero;
- . **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Noble Financial Capital Markets Investor Conference*

- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - SAP (SAP-DE);
 - Royal Philips (PHIA-NL);
 - Svenska Cellulosa (SCA.B-SE);

- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Advance Micro Devices (AMD-US);
 - AK Steel (AKS-US);
 - Franklin Resources (BEN-US);
 - Harley-Davidson (HOG-US);
 - Juniper Networks (JNPR-US);
 - Mc Donald's (MCD-US);
 - Pfizer (PFE-US);
 - Align Technology (ALGN-US);

Martes, 30 de enero 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas aumentaron en diciembre el 1,5% en relación al año precedente (+3,2% en noviembre)**. El consenso de analistas esperaba un incremento algo mayor, del 2,2%.

En el conjunto de 2017 las ventas minoristas aumentaron el 1,2% en tasa interanual, con lo que esta variable encadena cuatro años de aumentos ininterrumpidos. Corregidos los efectos del calendario (diferencia de días hábiles), las ventas subieron el 1,4%.

En lo que hace referencia al empleo, señalar que éste aumentó el 1,7% en el sector, con lo que también encadena su cuarto años de aumento consecutivo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Banco Central Europeo (BCE) ha propuesto la creación de un bono de titulización de deuda soberana**. El bono tendría un riesgo bajo y evitaría la mutualización de la deuda en la Eurozona. Los bonos de los diferentes países de la Eurozona pasarían formar un solo activo creado y vendido por instituciones públicas o privadas (incluyendo bancos), lo que impediría que los riesgos fiscales se compartiesen entre los diferentes países. Además, estas entidades podrían reducir su exposición a la deuda soberana. Así, el bono sería similar en funcionamiento a otros bonos de titulización de deuda que ya existen. La creación de este bono de titulización no incrementaría el nivel de deuda soberana para respaldarlos porque los límites al endeudamiento público de cada país ya están establecidos.

. **Según dijo ayer** el economista jefe y miembro del Consejo Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **Peter Praet, la institución solo dejará de inyectar efectivo en la economía de la Zona Euro cuando confíe en que la inflación se está dirigiendo hacia su objetivo** incluso sin su ayuda adicional.

En referencia a dar por concluido el programa de compra de activos que mantiene vigente el BCE, Praet dijo que antes de tomar una decisión de este tipo, la institución tenía que estar segura de que la inflación apuntaba a su meta de inflación de casi el 2% y que podría resistir la retirada de estímulos. En este sentido, afirmó que, "una vez que el Consejo de Gobierno juzgue que se han cumplido los tres criterios para el ajuste sostenido, las compras de activos netos expirarán, en línea con nuestra orientación".

Por último, Praet dijo que el BCE aún no había decidido cómo finalizar el programa de compra de activos, ya fuera de manera gradual o inmediata. Así dijo que las compras de activos "pueden caducar de inmediato o pueden caducar de forma más gradual" y que creía que esto sigue siendo una de las cosas que el Consejo de Gobierno debe discutir.

Valoración: como hemos señalado en alguna otra ocasión, a medida que la economía de la Zona Euro siga recuperando, creciendo a un elevado ritmo, las presiones sobre el BCE para que comience o, incluso, acelere la retirada de estímulos irán en aumento, dividiendo en dos mitades al propio Consejo de Gobierno de la entidad. Las palabras de Praet, defensor acérrimo de las políticas acomodaticias aplicadas por el BCE, son una respuesta a lo dicho ayer por el gobernador del Banco Central de los Países Bajos, Klaas Knot, quien abogó por que el BCE deje claro cómo va a terminar su programa de compra de activos lo antes posible. Además, Knot dijo que la finalización del mencionado programa abriría las puertas al BCE a comenzar a subir tipos en 2019.

Martes, 30 de enero 2018

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los gastos personales aumentaron el 0,4% en el mes de diciembre en relación a noviembre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. De esta forma esta variable alcanza su mayor nivel desde 2011. Por su parte, los ingresos personales de los estadounidenses aumentaron el 0,4% en el mismo mes (3,1% en tasa interanual). Esta lectura superó el 0,3% que esperaban los analistas.

Por su parte, la tasa de ahorro bajó en el mes analizado a su nivel más bajo en 13 años, hasta el 2,4% desde el 2,5% del mes de noviembre (lectura revisada a la baja desde una inicial del 2,9%).

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, señalar que el índice de precios de los consumidores (PCE) subió en diciembre el 0,1% en relación a noviembre, mientras que en tasa inicial lo hizo un 1,7%, algo por debajo del nivel de 1,8% de noviembre. El consenso de analistas esperaba una lectura similar a la real.

Por su parte, el subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos, subió en el mes el 0,2% y en el año el 1,5%, lo mismo que en noviembre. En este caso los analistas esperaban un repunte mayor, del 1,6%.

***Valoración:** los gastos personales de los estadounidenses siguieron aumentando con fuerza en el mes de diciembre apoyados en el incremento de los ingresos, concretamente de los salarios, y en el hecho de que muchos consumidores "tiraron" de sus ahorros para financiarlos, lo que situó la tasa de ahorro a su nivel más bajo desde 2005. Está por ver hasta qué punto esta situación es sostenible o el nivel bajo de ahorros termina por penalizar el consumo.*

Por otro lado, y en cuanto al comportamiento de los precios en diciembre, destacar que el crecimiento interanual del PCE, que es la variable de precios que más sigue la Reserva Federal (Fed), descendió ligeramente en el mes analizado mientras que su subyacente se mantenía sin cambios, lejos del objetivo del 2% establecido por la Fed. A pesar de la fortaleza del crecimiento económico, el repunte de los precios del crudo y la debilidad del dólar, la inflación sigue sin sorprender al alza en la economía estadounidense. Hasta cuando esto va a seguir así es una incógnita, como también lo es si la Fed esperará a que ello ocurra o intentará anticiparse. De momento el mercado descuenta ya 3 subidas de tipos en 2018, en línea con lo que anticipa el diagrama de puntos de los miembros del FOMC. No obstante, ya se otorga una probabilidad del 20% a que sean cuatro las subidas, algo que hace un mes se veía como una quimera.

- **MATERIAS PRIMAS**

. **El ministro de Petróleo de Iraq, Jabar al-Luaibi, dijo ayer que su país cumplirá con el acuerdo de reducción de producción de la OPEP** a pesar de que está trabajando duro para aumentar su capacidad de exportación de petróleo desde el sur y el norte del país. En ese sentido dijo que la capacidad total de producción de Iraq se acerca a los 5 millones de barriles por día (bpd), incluidos los 4,6 millones de bpd del sur. Cabe recordar que Iraq es el segundo mayor productor de la OPEP después de Arabia Saudita.

Irak ha aceptado reducir su producción en alrededor de 1,2 millones de barriles por día (bpd) como parte del acuerdo firmado por los países de la OPEP y algunos "no OPEP" como Rusia hasta finales de 2018.

***Valoración:** ayer el precio del crudo corrigió por el temor de los inversores de que los actuales precios animaran a algunos países a incrementar sus producciones. No obstante, y a pesar de la caída de ayer, los precios del crudo van a terminar enero con su mayor alza en este mes de los cinco últimos años.*

Martes, 30 de enero 2018

En este sentido, reiterar que, aunque existe cierto riesgo de que algunos países de los firmantes no respeten el pacto en su integridad, el mayor riesgo para que el precio del petróleo corrija es el aumento de la producción de los frackers estadounidenses, los cuales son ahora más eficientes y competitivos, y que a los precios actuales del crudo comienzan a ser rentables.

Noticias destacadas de Empresas

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE) ha anunciado la ejecución de su plan voluntario de salidas para oficinas y centros de servicios en España, al cual se han acogido aproximadamente unos 235 empleados, a través de un procedimiento de despido colectivo. El procedimiento se integra dentro del plan de reestructuración global comunicado el pasado mes de noviembre y su periodo de consultas comenzará el 5 de febrero.

Asimismo, la compañía ha decidido iniciar un procedimiento de despido colectivo en la planta de producción de palas de Miranda de Ebro (Burgos), que afectará a sus 133 empleados que componen la totalidad de su plantilla. El procedimiento responde exclusivamente al desplazamiento de la demanda del modelo de turbina cuyas palas se producen en esta planta a turbinas que requieren palas de mayor tamaño y, por tanto, no se enmarca dentro del anteriormente mencionado plan de reestructuración global. El 5 de febrero se iniciará el periodo de consultas legalmente establecido con los representantes de los trabajadores incluyendo ofertas de recolocación en otras fábricas y centros españoles a todos los trabajadores afectados.

Por otro lado, recordamos que SGRE publica hoy sus resultados para el 1T2018. A continuación, recogemos las estimaciones que contempla el consenso de analistas recogido por FactSet:

ESTIMACIONES DE RESULTADOS 1T2018 SGRE

EUR millones	1T2018
Ingresos	2.116
EBIT	117
Beneficio neto	37

Fuente: FactSet

Valoración: Ajustes que se enmarcan dentro del plan de reestructuración ya previsto, por un lado, y que responden a los cambios en la demanda que se están produciendo en el mercado, dentro de la tendencia hacia aerogeneradores de mayor tamaño y menores costes por potencia unitaria. Como ya venimos diciendo en los últimos meses, creemos que la visibilidad a corto plazo en cuanto a demanda y precios es limitada. Esperamos que hoy en la presentación de resultados que va a realizar la compañía aporte nuevos datos para mejorar dicha visibilidad. En este sentido, será importante analizar la evolución de los precios de venta y las perspectivas que mantienen los gestores al respecto. Por el momento nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,28 por acción** y nuestra recomendación de **REDUCIR**.

. En relación a su aumento de capital, **IBERDROLA (IBE)** comunicó que el 25 de enero de 2018 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital:

- Los titulares de 699.283.602 derechos de asignación gratuita con derecho a acogerse al compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por IBE lo han aceptado. En consecuencia, IBE ha adquirido los indicados derechos por un importe bruto total de EUR 97.899.704,28 y ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos.
- Los titulares de 58.717.340 acciones de IBE han optado por recibir el Dividendo a Cuenta. Así pues, el importe total bruto del Dividendo a Cuenta que se distribuyó ayer es de EUR 8.220.427,60, importe que resulta de multiplicar el importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción (EUR 0,140) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo a Cuenta (58.717.340).

Martes, 30 de enero 2018

- Del mismo modo, IBE ha renunciado a 30 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.
- Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 120.859.000, siendo el importe nominal del Aumento de Capital de EUR 90.644.250, un incremento del 1,913% sobre la cifra de capital social de IBE previa a la ejecución del Aumento de Capital.
- En consecuencia, el capital social de IBE tras el Aumento de Capital ascenderá a EUR 4.828.780.500, representado por 6.438.374.000 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- Está previsto que las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el 6 de febrero de 2018. IBE espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el 7 de febrero de 2018.

Por otro lado, destacar que IBE ha implementado determinadas modificaciones no extintivas en los contratos de financiación sindicada que se relacionan a continuación: i) el contrato de financiación de fecha 26 de noviembre de 2013, reconfigurado el 13 de febrero de 2015, cuyo importe en el momento de la firma de la novación ascendía a EUR 2.500.000.000; y ii) el Tramo A (*Facility A*) del contrato de financiación de fecha 29 de abril de 2014, reconfigurado el 13 de febrero de 2015, cuyo importe en el momento de novación ascendía a EUR 1.900.000.000.

En particular, se aprobaron las siguientes modificaciones:

- a) se incrementa el importe de las Operaciones de Financiación hasta los EUR 5.300.000.000 de forma agregada;
- b) se extiende la fecha de vencimiento de las Operaciones de Financiación hasta el 13 de febrero de 2023, con opción de prórroga por hasta dos años adicionales; y
- c) se modifica el margen aplicable a las Operaciones de Financiación, de forma que este varíe en función de las calificaciones asignadas a la sociedad por ciertas agencias de calificación crediticia y de la evolución de un indicador sostenible.

Los correspondientes acuerdos de novación modificativa no extintiva fueron suscritos ayer, con un sindicato de entidades financieras entre las cuales BBVA actúa como entidad agente.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión calcula que la rebaja del coste del préstamo sindicado conjunto podría alcanzar el 8,33% frente al que tenía con anterioridad, lo que situaría su coste del capital en el nivel que tenía antes de la crisis económica mundial. El diario señala que IBE podría soportar un coste equivalente al 0,275% sobre Euribor o Libor. Con esta refinanciación, IBE continúa adecuando su liquidez a las inversiones de EUR 25.000 millones que ha previsto para el periodo 2016-2020 y cumple su compromiso de mantener su liquidez por encima de los EUR 9.000 millones.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha culminado prácticamente la venta de todos los hoteles que se había adjudicado como canje de deuda. SAB ha vendido cinco de los 11 hoteles de menor valor que quedaron al margen de la operación. Con estas cinco transacciones, SAB habría ingresado cerca de EUR 20 millones más, según *La Vanguardia*.

. La *Food & Drug Administration* (FDA) desestimó ayer la aprobación de Linhaliq, el tratamiento para la bronquiectasia no asociada a fibrosis quística que ha finalizado la fase III de ensayo clínico Aradigm, filial de **GRIFOLS (GRF)**. En su carta de rechazo, la FDA hace varias recomendaciones a la compañía antes de volver a presentar el medicamento a examen. Entre ellas, una verificación independiente de los resultados de Fase III, además de realizar otro ensayo clínico que evalúe la eficacia de la terapia durante dos años. También pide un estudio que demuestre que el *packaging* y las instrucciones del fármaco son efectivas.

Martes, 30 de enero 2018

. El consejero delegado de **BANKIA (BKIA)**, José Sevilla, adelantó ayer que el próximo 19 de marzo se complementará la integración tecnológica con BMN, con un calendario de sinergias de coste acelerado. Terminar los procesos de integración genera más tranquilidad, para empezar 2019 con todos los términos de la operación culminados, indicó el directivo, insistiendo en que mantienen un objetivo de rentabilidad del 10% incluso con BMN. Además, recordó que BKIA tiene previsto presentar el 27 de febrero su nuevo Plan Estratégico, en el que se espera que BKIA detalle las sinergias anuales de la fusión con BMN, que se prevé alcancen los EUR 155 millones en 2020.

Adicionalmente, Sevilla se mostró confiado en que el FROB, que actualmente mantiene una participación del 60% en la entidad, mantenga su calendario de desinversión hasta finales de 2019. Mirando experiencias internacionales y tras el éxito de la última colocación, hay tiempo suficiente, explicó, asegurando que los inversores tienen ganas de comprar activos españoles, y el mercado tiene capacidad y apetito para absorber importes más relevantes del 7% de la última colocación, aunque eso lo tiene que decidir el FROB.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que los accionistas de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**, Naturgas, Redexis, y Madrileña de Gas preparan actuaciones coordinadas frente al Ministerio de Energía por el recorte previsto a la retribución de las redes gasistas, con el objetivo de reducir el déficit y la factura a los hogares.

En lo que se refiere a la distribución, la enmienda prevista por el Gobierno a la Ley de Sequía calcula que el impacto del recorte se eleva a EUR 285 millones anuales (una reducción de la retribución actual de la distribución en un 20,5% y los costes del sistema en un 10%), de los que el 70,5% correspondería a GAS, el 13,3% a Naturgas, el 10,2% a Madrileña de Gas y el 4,4% a Redexis. Además, también se vería afectada en su retribución **ENAGÁS (ENG)**, gestor técnico del sistema gasista.

El diario señala que estos recortes han puesto en alerta a las grandes entidades financieras y los grandes fondos internacionales que han invertido más de EUR 10.000 millones en este sector en España, como GIP, Goldman Sachs, JPMorgan Asset Management, Allianz, CPPIB y fondos estatales de China y Dubai, así como a CVC, que se encuentra en plenas negociaciones con **REPSOL (REP)** para comprarle su 20% del capital de GAS, y que supondrá una inversión de casi EUR 4.000 millones.

. Según recoge el diario Cinco Días, RENFE ultima un plan de renovación de flota para el periodo 2017–2028, sobre el que se especula que podría alcanzar EUR 2.000 millones. Las fuentes consultadas por el diario señalan que el plan, del que se espera información oficial en marzo, se centre en la modernización de los servicios regionales y de cercanías, aunque entre los fabricantes también se espera algún nuevo contrato de AVE. Tanto **CAF** como **TALGO (TLGO)** se encuentran entre los posibles competidores por hacerse con estos contratos.

Valoración: recordamos que nosotros tenemos un **precio objetivo** para las acciones de TALGO (TLGO) de **EUR 6,39** y una recomendación de **ACUMULAR**.