

Miércoles, 16 de mayo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/05/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,183
IGBM	1.038,39	1.033,54	-4,85	-0,47%	Mayo 2018	10.199,0	-8,60	Yen/\$	110,28
IBEX-35	10.257,8	10.207,6	-50,2	-0,49%	Junio 2018	10.172,0	-35,60	Euro/£	1,138
LATIBEX	4.518,50	4.451,10	-67,4	-1,49%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.899,41	24.706,41	-193,00	-0,78%	USA 5Yr (Tir)	2,92%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	78,43
S&P 500	2.730,13	2.711,45	-18,68	-0,68%	USA 10Yr (Tir)	3,08%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	1.295,00
NASDAQ Comp.	7.411,32	7.351,63	-59,69	-0,81%	USA 30Yr (Tir)	3,21%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	16,41
VIX (Volatilidad)	12,93	14,63	1,70	13,15%	Alemania 10Yr (Tir)	0,63%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,09
Nikkei	22.818,02	22.717,23	-100,79	-0,44%	Euro Bund	157,85	-0,3%	Niquel \$/Tn	14.490
Londres(FT100)	7.710,98	7.722,98	12,00	0,16%	España 3Yr (Tir)	-0,12%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.540,68	5.553,16	12,48	0,23%	España 5Yr (Tir)	0,29%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.977,71	12.970,04	-7,67	-0,06%	España 10Yr (TIR)	1,34%	+3 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.565,74	3.564,29	-1,45	-0,04%	Diferencial España vs. Alemania	71	+1 p.b.	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.381,25
IGBM (EUR millones)	15.860,21
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.091,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.602,72

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,183

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,02	8,05	-0,03
B. SANTANDER	5,48	5,47	0,01
BBVA	6,72	6,73	-0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) IPC (abril) Est MoM: +0,0%; Est YoY: +1,6%; ii) IPC armonizado (abril) Est MoM: -0,1%; Est YoY: +1,4%

Eurozona: i) IPC (abril) Est MoM: +0,3%; Est YoY: +1,2%; ii) IPC subyacente (abril) Est YoY: +0,7%

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semanal); ii) Inicio de nuevas viviendas (abril) Est: 1,31M; Est MoM: -0,7%

iii) Permisos de construcción (abril) Est: 1,35M; Est MoM: -2,1%; iv) Producción industrial (abril) Est MoM: +0,6%

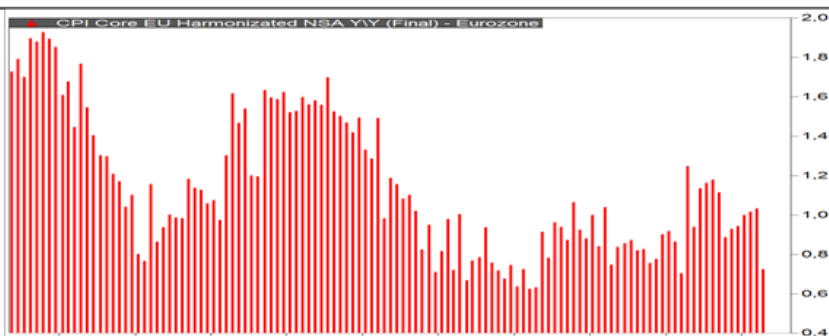
v) Utilización capacidad (abril) Est 78,4%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall (ALM)	1X55	16/05/2018 al 30/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,184

**Evolución IPC subyacente Eurozona; tasa interanual - 10 años**

Fuente: FactSet



Miércoles, 16 de mayo 2018

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

**Las Bolsas europeas cerraron AYER de forma mixta pero sin grandes cambios**, tras una jornada en la que las cifras macro que se publicaron en Europa fueron algo más débiles de lo esperado, mientras que el precio del crudo registró nuevas subidas debido a las tensiones geopolíticas existentes en Oriente Medio. En esta línea, destacó el buen comportamiento del sector de la Energía. Otros de los sectores que destacaron por su buen comportamiento fueron Finanzas y Seguros, apoyándose en la subida de la rentabilidad de los bonos, impulsada, a su vez, por los comentarios del gobernador del Banco de Francia, Villeroy de Galhau que apuntaban a una subida de tipos en Europa en 2019. Por el contrario, en el lado negativo destacó el mal comportamiento de las Telecomunicaciones, sector que se vio lastrado por Vodafone, que anunció la marcha de su consejero delegado tras diez años en el puesto. Telefónica (TEF) siguió la tendencia de su sector, y además se vio penalizada por la caída de las divisas de los países emergentes, que profundizaron aún más su descenso, lastrando el comportamiento de los valores con más exposición a Latinoamérica y llevando al Ibex-35 a ser uno de los índices bursátiles europeos que peor comportamiento registró AYER, con una caída cercana al medio punto porcentual.

Wall Street, por su lado, también cerró con descensos, rompiendo la racha alcista que venía manteniendo en los últimos días, presionado a la baja tanto por las tensiones geopolíticas como por la subida de la rentabilidad de los bonos. En esta línea las compañías inmobiliarias patrimonialistas fueron, junto al sector de la Sanidad, las que peor se comportaron, mientras que la Energía y el sector financiero fueron los que mejor lo hicieron. Al contrario que en Europa, las cifras publicadas en EEUU fueron algo mejores de lo esperado, lo que, junto a la escalada del precio del crudo, impulsó con fuerza al alza la rentabilidad de los bonos. En concreto, la rentabilidad del bono a 10 años alcanzó durante la jornada el 3,095%, nivel no visto desde 2011, ante el temor de que la Fed tenga que acelerar su subida de tipos. Igualmente, el dólar se vio impulsado al alza, lo que a su vez provocó la caída de las divisas de los países emergentes, especialmente el peso argentino y la lira turca (el anuncio del presidente Erdogan de que tomaría un mayor control de la política monetaria si es reelegido ya venía pesando en la moneda turca desde primera hora de la mañana).

Mientras, continúa la incertidumbre sobre las tensiones comerciales entre EEUU y China. AYER fue el embajador estadounidense en China, Terry Branstad, el que advirtió de que ambas potencias todavía se encuentran "a mucha distancia" en la disputa comercial que mantienen. En los próximos días contaremos con nuevas noticias sobre el avance de las negociaciones entre ambos países, al haber llegado AYER el vice primer ministro chino, Liu He, a Washington para tratar este asunto.

Asimismo, también prosiguen las negociaciones para revisar el Acuerdo de Libre Comercio para América del Norte (NAFTA), para las que EEUU se había fijado una fecha límite en el 17 de mayo, con el fin de que el nuevo acuerdo pudiese ser aprobado por el Congreso estadounidense. El principal escollo se centra en el sector del automóvil. Las quinielas contemplan la posibilidad tanto de que se alcance un acuerdo respecto a este sector, dejando el resto de negociaciones para más adelante, como una extensión de la fecha límite establecida para cerrar las negociaciones.

Por otro lado, Corea del Norte ha cancelado su reunión prevista para HOY con Corea del Sur en

**Miércoles, 16 de mayo 2018**

respuesta a las maniobras militares de su vecino del Sur y ha puesto en duda la reunión que iba a mantener con EEUU el 12 de junio si este último sigue presionando para que abandone “unilateralmente” su programa nuclear, enturbiando más si cabe el panorama geopolítico.

Ya en Europa, parece que los partidos La Liga y el Movimiento 5 Estrellas están próximos a alcanzar un acuerdo de Gobierno. AYER se filtró un borrador del acuerdo de Gobierno, que incluye, entre otros asuntos, la creación de un mecanismo para salir del euro de ser necesario, así como la solicitud de cancelar parte de la deuda italiana, propuestas que, de ser ciertas, no auguran nada bueno ni para Italia ni para Europa.

Con todos estos escenarios abiertos es difícil que las Bolsas puedan retomar la senda alcista, y esperamos que los inversores se decanten HOY por la prudencia, consolidando los niveles alcanzados en las últimas semanas. Mientras, HOY en la agenda macro destaca la publicación del IPC de la Eurozona y de Alemania, que dará nuevas pistas a los inversores sobre la mayor o menor cercanía de una subida de tipos en la Eurozona. Por la tarde, serán las cifras de producción industrial y construcción de viviendas del mes de abril en EEUU las que acaparen la atención de los inversores.

Analista: Paula Sampedro, CFA

## Eventos Empresas del Día

- . **OHL**: Celebra Capital Markets Day a las 11.00 h
- . **Hispania (HIS)**: Conferencia con analistas resultados 1T2018; hora 14.30 h.
- . **Abengoa (ABG)**: Celebra conferencia con analistas resultados 1T2018; hora 15.00 h.
- . **Almirall (ALM)**: Comienzan a cotizar los derechos correspondientes al *scrip dividend*; la acción cotiza ex-cupón; compromiso de recompra: EUR 0,184 por acción;
- . **Merlin Properties (MRL)**: Descuenta dividendo ordinario a cuenta de los resultados de 2017 por importe de EUR 0,020536 brutos por acción y a cargo de prima de emisión por importe de EUR 0,239463 por acción; paga el 25 de mayo.

**Bolsas europeas**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Aeroports de Paris (ADP-FR): tráfico e ingresos abril
- Burberry Group (BRBY-GB)
- Telecom Italia (TIT-IT)
- Alstom (ALO-FR)

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

- Macy's (M-US)
- Cisco Systems (CSCO-US)

Miércoles, 16 de mayo 2018

---

## Economía y Mercados

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania aumentó un 0,3% en el primer trimestre del año (1T2018)** respecto al trimestre anterior, tras haber aumentado un 0,6% en el 4T2017. La del 1T2018 es la tasa de crecimiento más baja desde el 3T2016 y se queda por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un incremento intertrimestral en el 1T2018 del 0,4%. No obstante, el 1T2018 constituye el decimoquinto trimestre consecutivo de crecimiento económico, el periodo más largo desde la reunificación alemana.

Las contribuciones positivas al crecimiento en el 1T2018 provinieron principalmente de la demanda interna, mientras que el comercio exterior fue débil. “La inversión aumentó drásticamente, con una inversión significativamente mayor en construcción, pero también en equipamiento”. El gasto de los hogares aumentó ligeramente.

En términos interanuales, el PIB alemán creció un 2,3% ajustado por calendario en el 1T2018, ralentizándose desde el crecimiento del 2,9% interanual registrado en el 4T2017 y por debajo de la previsión de un incremento del 2,4% contemplada por el consenso de analistas.

***Valoración:** Desaceleración algo más fuerte de la esperada, si bien hay que recordar que el 1T2018 ha estado afectado por importantes factores extraordinarios, como la epidemia de gripe, un número inusualmente alto de huelgas, etc. Se espera que la economía retome dinamismo en el 2T2018, y, en este sentido, serán las cifras que comenzaremos a conocer del mes de abril las que sean escrutadas por el mercado.*

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Francia registró una subida del 0,2% en abril respecto al mes anterior y del 1,6% en tasa interanual.** La estimación preliminar apuntaba a un incremento del 0,1% y 1,6%, respectivamente, que era también lo esperado por el consenso de analistas. La tasa interanual de inflación se mantiene en abril en los niveles de marzo.

Por su lado, el IPC armonizado aumentó en abril un 0,2% respecto al mes anterior y un 1,8% en tasa interanual, frente a las estimaciones preliminares que apuntaban a un incremento del 0,1% y 1,8%, respectivamente. Igualmente, la tasa de inflación interanual se mantiene estable.

***Valoración:** Cifras que muestran una inflación que se mantiene en niveles relativamente bajos, lo que deja al BCE margen para ir retirando estímulos lentamente.*

. Según las cifras de la Oficina Nacional de Estadística (ONS) en base a la definición de la Organización Internacional del Trabajo, **Reino Unido creó 197.300 empleos en el 1T2018, por encima de los 125.000 pronosticados por el consenso de analistas**, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2%, en línea con las previsiones del consenso. Por su lado, los salarios aumentaron un 2,9% excluyendo bonus y un 2,6% incluyéndolos, en línea también con lo esperado por el consenso de analistas. En el periodo diciembre-marzo ambas tasas de crecimiento de los salarios aumentaron un 2,8% en tasa interanual.

Por su lado, las cifras correspondientes al mes de abril, y en base a las solicitudes de subsidios de desempleo, muestran un incremento del número de desempleados de 31.200 (+15.700 en marzo), con un aumento de la tasa de desempleo de una décima hasta el 2,5%.

Miércoles, 16 de mayo 2018

---

. **El índice ZEW de sentimiento económico en Alemania se mantuvo en mayo sin grandes cambios respecto a abril.** Así, el componente que mide la percepción de la situación actual retrocedió 0,5 puntos hasta 85,4 puntos, ligeramente por debajo de los 85,5 puntos pronosticados por el consenso de analistas. Esta es la lectura más débil del indicador desde el pasado mes de octubre. Por su lado, el índice de expectativas se mantuvo en -8,2 puntos, en línea con las previsiones del consenso de analistas y la lectura más baja desde noviembre de 2012.

Según ZEW, la relativa debilidad del indicador en mayo es consecuencia de la creciente preocupación respecto a la economía de la Eurozona y de la decisión de EEUU de retirarse del acuerdo nuclear con Irán, así como del temor a un incremento de las tensiones comerciales con EEUU y de la subida de los precios del crudo.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona aumentó un 0,4% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior y un 2,5% en tasa interanual,** en línea con las previsiones del consenso de analistas. Estas tasas de crecimiento suponen una ralentización respecto al crecimiento del 0,7% trimestral y 2,8% interanual registrados en el 4T2017.

Por su lado, el PIB de la Unión Europea (UE) aumentó un 0,4% en el trimestre y un 2,4% en tasa interanual, también ralentizándose desde el crecimiento del 0,6% intertrimestral y 2,7% interanual registrados en el 4T2017.

. **La producción industrial de la Eurozona aumentó en marzo un 0,4% respecto al mes anterior,** tras haber descendido un 0,9% en febrero. En tasa interanual el crecimiento de marzo fue del 3,0%. Estas cifras se quedan significativamente por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a crecimientos del 0,7% en el mes y 3,7% en tasa interanual.

Por su lado, la producción industrial en la Unión Europea (UE) aumentó un 0,4% en marzo respecto al mes anterior, tras haber descendido un 0,7% en febrero. La tasa de crecimiento interanual fue del 3,0%.

## • EEUU

. Según las cifras del Departamento de Comercio, **las ventas al por menor subieron en abril un 0,3% respecto al mes anterior,** en línea con las previsiones del consenso de analistas. Abril es el segundo mes de crecimiento consecutivo, tras el aumento del 0,8% registrado en marzo (cifra revisada al alza desde un incremento del 0,6% previamente estimado). En tasa interanual las ventas al por menor aumentaron en abril un 4,7%. El crecimiento fue bastante generalizado en todos los sectores.

Las ventas al por menor excluyendo las de automóviles también aumentaron un 0,3% en abril respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,4% en marzo (cifra revisada al alza desde un crecimiento del 0,2% previamente estimado). El consenso de analistas había pronosticado un crecimiento del 0,5%.

Si se excluyen tanto las ventas de automóviles como las de gasolina, las ventas al por menor también registraron un crecimiento en abril del 0,3%, tras haber aumentado un 0,4% en marzo (+0,3% estimado antes). El consenso de analistas había pronosticado un crecimiento del 0,4%.

**Valoración:** Cifras que parecen confirman un repunte del consumo privado en el 2T2018 tras el descenso registrado a principios de año. Aunque algo por debajo de lo esperado en el mes de abril hay que matizar que las de marzo fueron revisadas al alza de forma significativa.

Miércoles, 16 de mayo 2018

---

. **El índice de condiciones del sector manufacturero de la Reserva Federal de Nueva York, el Empire State Index, subió en mayo hasta 20,1 puntos** desde los 15,5 puntos registrados en abril (15,8 puntos estimación previa). El consenso de analistas había pronosticado un nuevo descenso, hasta 15,0 puntos. Destaca la subida de 7 puntos, hasta 16,0 puntos, del componente de nuevos pedidos. También destaca la recuperación de la previsión a seis meses vista, que mejoró 13 puntos, hasta 31,1 puntos, tras haber descendido con fuerza en marzo a raíz de las tensiones comerciales y la imposición de tarifas a la importación.

. **Las existencias empresariales se mantuvieron en marzo en los niveles de febrero, mientras que el consenso de analistas había pronosticado un crecimiento del 0,1%**. Las existencias al por menor retrocedieron un 0,5%, mientras que las existencias al por mayor y las existencias en fábrica aumentaron, en ambos casos, un 0,3%. Por su lado, las ventas aumentaron un 0,5%, con lo que el ratio de existencias sobre ventas retrocedió desde 1,35 veces hasta 1,34 veces.

. **El índice de sentimiento del sector inmobiliario subió en mayo hasta 70 puntos**, desde los 68 puntos registrados en abril (cifra revisada a la baja desde 69 puntos), y en línea con las estimaciones del consenso de analistas. El índice se vio impulsado por el componente de ventas actuales que subió 2 puntos hasta 76 puntos.

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert **Kaplan, dijo ayer que la inflación se ha acercado al objetivo del 2%, pero que no se está disparando ni parece que la economía se esté sobrecalentando**. Kaplan espera que la economía estadounidense crezca un 2,5%-2,75% en 2018, apoyándose en la reforma fiscal, pero ha advertido de que dicho efecto se disipará en 2019, ralentizándose el crecimiento del PIB al 1,75%-2,0% en 2020. Kaplan espera que la Fed mantenga el ritmo gradual de subidas de tipos. Por otro lado, Kaplan indicó que está vigilando la forma de la curva de tipos y que le preocuparía que se invirtiera.

. El presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John **Williams, declaró ayer que es muy positivo respecto a las perspectivas económicas tanto en EEUU como en el extranjero y reiteró que sigue considerando apropiadas tres o cuatro subidas de tipos en 2018**. Williams también señaló que la inflación se está aproximando al objetivo del 2% tras la ralentización temporal del pasado año y que el desempleo está al nivel más bajo desde 2000, lo que respalda su confianza en las perspectivas económicas.

No obstante Williams advirtió de que todavía prevé que la denominada tasa neutral de tipos de interés será más baja a largo plazo, limitando la capacidad de subida de tipos de la Fed en el ciclo de endurecimiento de la política monetaria antes de impactar negativamente en el crecimiento. En concreto Williams calcula la tasa real neutral en el 0,5%, o el 2,5% nominal tras sumarle el objetivo de inflación del 2,0%, nivel históricamente bajo en términos históricos.

## • RESTO DEL MUNDO

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón retrocedió en el 1T2018 un 0,6% respecto al trimestre anterior**, tras haber subido en el 4T2017 un 0,6% (cifra revisada a la baja desde un crecimiento del 1,6% esperado inicialmente). Este descenso es mayor que el 0,2% pronosticado por el consenso de analistas. Esta es la primera contracción de la economía nipona desde el 4T2015. El descenso del PIB en el 1T2018 se debió principalmente a la debilidad de la demanda privada, sólo compensada parcialmente por una contribución positiva del comercio exterior.

**Valoración:** Aunque se esperaba ya que el PIB de Japón retrocediera en el 1T2018, para rebotar posteriormente en el 2T2018, evitando así entrar en recesión, las cifras publicadas son mucho peores de lo esperado, por lo que no son buenas noticias para la renta variable nipona.



Miércoles, 16 de mayo 2018

## Noticias destacadas de Empresas

. Según *Europa Press*, **BANCO SABADELL (SAB)** ha completado la desinversión de todos sus hoteles con la venta de los últimos 11 establecimientos, con los que ha ingresado alrededor de EUR 35 millones. Se trata de inmuebles de mediano tamaño situados en diferentes puntos de España que no se incluyeron en el paquete adquirido por Blackstone el año pasado, según publica *La Vanguardia*.

. **MAPFRE (MAP)** inauguró este martes la nueva sede de la entidad en La City londinense, un edificio que fue adquirido en 2016 y que ha sido sometido a una profunda reforma y acondicionamiento. Las instalaciones de Mapfre House albergan las oficinas de las unidades de negocio de la compañía que operan actualmente en Londres: Mapfre RE, Mapfre Global Risks y Mapfre Asistencia. El edificio es un inmueble de 4.473 metros cuadrados ubicado en Lloyd's Avenue esquina con Fenchurch Street, muy cerca de la sede central del mercado internacional de seguros.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** continúa reforzando su presencia en Japón tras alcanzar su primer acuerdo con Tokyu Land Corporation para dos proyectos en Hokkaido, a los que suministrará 22 aerogeneradores SWT-3.4-108. Tanto las nacelles como los bujes se fabricarán en Dinamarca, mientras que las palas se producirán en China y en Dinamarca.

Los aerogeneradores se entregarán durante 2018 y 2019, y el primer lote llegó el pasado mes de abril al puerto de Hokkaido. SGRE también se encargará de los servicios de operación y mantenimiento de las instalaciones durante los próximos 20 años. Los contratos se firmaron en agosto de 2017 y en marzo de 2018, y forman parte del libro de pedidos anunciado en los resultados del 2T2018.

. Hoy finalizó de la colocación privada entre inversores cualificados del paquete de 4,000,000 de acciones de **AENA**, representativas de aproximadamente un 2,7% de su capital social, que las Entidades Colocadoras han realizado por cuenta de TCI Luxembourg, S.Á.R.L. y Talos Capital Designated Activity Company.

El importe de la Colocación ha ascendido a un total de EUR 696.480.000, siendo el precio de venta unitario de EUR 174,12 por acción. Después de la venta, TCI Fund Management Limited, la entidad que gestiona TCI Luxembourg, S.Á.R.L. y Talos Capital Designated Activity, ostentará 12,441,536 acciones de AENA, representando aproximadamente un 8,29% de su capital social.

. **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer la inversión de R\$ 3.000 millones -alrededor de EUR 696 millones al tipo de cambio actual- durante los próximos cinco años para redes de distribución de electricidad y parques eólicos ubicados en el Estado brasileño de Rio Grande do Norte. El anuncio se ha producido durante la visita del presidente de la firma española, Ignacio Sánchez Galán, al gobernador del Estado, Robinson Faria, precisamente para tratar sobre la marcha de las inversiones de la empresa; pocas semanas atrás, el Gobierno local había aprobado la retribución para las redes hasta 2023, que contempla una rentabilidad del 8%.

. El diario *Expansión* informa hoy que la Organización Mundial del Comercio (OMC) dictaminó ayer que la Unión Europea (UE) no ha cumplido los requerimientos para eliminar la concesión de miles de millones de euros en ayudas a **AIRBUS (AIR)**, como denuncia Boeing en un litigio cruzado entre ambas compañías que comenzó en 2004.

El comité de apelaciones de la OMC mantiene así un dictamen de 2016 que acusaba a la UE de otorgar a AIR miles de millones de ayudas ilegales para desarrollar el superjumbo A380 y el A350, en detrimento de Boeing. No obstante, la Comisión Europea (CE) mostró su satisfacción porque a nivel global la OMC ha rechazado 204 de las 218 reclamaciones que había presentado EEUU.

**Miércoles, 16 de mayo 2018**

---

Tras esta resolución, Boeing espera que EEUU imponga aranceles multimillonarios a las importaciones europeas.

. **SANTANDER (SAN)** ha registrado en balance con un valor de EUR 1.566 millones su participación del 49% en la sociedad que ha creado con Blackstone. La alianza, un conglomerado de sociedades agrupadas bajo la matriz Project Quasar Investments 2017, aglutina la antigua cartera inmobiliaria de Banco Popular que representa unos activos brutos de EUR 30.000 millones, tasados en EUR 10.000 millones netos.