

Lunes, 21 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/05/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,175
IGBM	1.032,89	1.022,87	-10,02	-0,97%	Mayo 2018	10.108,0	-4,40	Yen/\$	111,26
IBEX-35	10.216,4	10.112,4	-104,0	-1,02%	Junio 2018	10.088,0	-24,40	Euro/£	1,145
LATIBEX	4.533,80	4.363,80	-170,0	-3,75%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.713,98	24.715,09	1,11	0,00%	USA 5Yr (Tir)	2,89%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	78,51
S&P 500	2.720,13	2.712,97	-7,16	-0,26%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.288,30
NASDAQ Comp.	7.382,47	7.354,34	-28,13	-0,38%	USA 30Yr (Tir)	3,21%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	16,39
VIX (Volatilidad)	13,43	13,42	-0,01	-0,07%	Alemania 10Yr (Tir)	0,60%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	22.930,36	23.002,37	72,01	0,31%	Euro Bund	158,67	+0,5%	Niquel \$/Tn	14.750
Londres(FT100)	7.787,97	7.778,79	-9,18	-0,12%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.621,92	5.614,51	-7,41	-0,13%	España 5Yr (Tir)	0,33%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	13.114,61	13.077,72	-36,89	-0,28%	España 10Yr (TIR)	1,42%	=	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.592,18	3.573,76	-18,42	-0,51%	Diferencial España vs. Alemania	83	+3 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.259,93
IGBM (EUR millones)	3.105,40
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	0,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.508,95

Tipo de cambio dólar/euro - 20 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,175

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,95	7,97	-0,02
B. SANTANDER	5,22	5,21	0,01
BBVA	6,56	6,58	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Lunes de Pentecostés. Mercados cerrados

EEUU: i) índice de actividad de Fed de Chicago (abril)

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
Ferrovial (FER)	1X56	17/05/2018 al 31/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,314

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En la semana que HOY comienza las tensiones comerciales entre EEUU y China, la UE y Japón seguirán en el centro de atención de los mercados bursátiles. Así, parece que por el momento EEUU y China han firmado una tregua tras alcanzar un acuerdo por el que China aumentará las importaciones de productos procedentes de EEUU, reduciéndose el déficit comercial

Lunes, 21 de mayo 2018

que este último país mantiene con China –si bien se aprecia una división de posturas dentro de la Administración estadounidense al respecto. En sentido contrario, tanto la UE como Japón han amenazado con tomar represalias sobre las tarifas impuestas por EEUU sobre el acero y aluminio, mientras que las tensiones entre EEUU y Europa también aumentan a consecuencia de las posibles sanciones que EEUU pueda aplicar a las empresas europeas que operen en Irán y que han provocado que varias grandes empresas europeas hayan anunciado que abandonarán el país, a pesar de que la UE sigue intentando salvar el acuerdo.

Mientras, y en un plano más político la formación de un nuevo Gobierno en Italia seguirá presente en los mercados europeos y, en especial, en el italiano, que el pasado viernes vio cómo la rentabilidad del bono soberano a 10 años de Italia alcanzaba niveles máximos de los últimos siete meses. Aunque las propuestas de abandonar el euro y de pedir una condonación de la deuda del país han desaparecido del programa de Gobierno planteado por la Liga y el Movimiento 5 Estrellas, sus propuestas económicas sí resultarán en un incremento del déficit público que consideramos insostenible, especialmente en un país en el que la deuda pública supera ya el 130% del PIB.

Por su lado, la agenda macro sigue su curso, con algunas citas de cierta relevancia a lo largo de la semana, entre las que destacamos las lecturas preliminares del mes de mayo de los índices PMI de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y los servicios en la Eurozona y sus dos principales economías (Alemania y Francia), así como en EEUU, y que conoceremos el próximo miércoles. Estos índices serán analizados con detenimiento especialmente en Europa, donde hay ciertas dudas sobre una posible ralentización del crecimiento económico, esto es, sobre si la debilidad registrada en el 1T2018 se debió a factores puntuales, como el mal tiempo, o si se trata de algo más persistente.

Por el contrario, la fortaleza de la economía estadounidense, y la consecuente subida de las rentabilidades de los bonos así como del dólar estadounidense, que podrían comenzar a pesar sobre el crecimiento de los resultados empresariales en los próximos trimestres, recibirán su atención a través de las declaraciones públicas que diversos miembros de la Reserva Federal estadounidense harán a lo largo de toda la semana, así como con la publicación de las actas de la última reunión de la Fed, que se publicarán también el miércoles. Ese mismo día, el más intenso de la semana en el calendario macro, conoceremos también las cifras de inflación de abril en Reino Unido, la confianza del consumidor de la Eurozona en mayo y las ventas de nuevas viviendas en EEUU en abril.

Al día siguiente, jueves, será el BCE el que publique las actas de su última reunión de política monetaria. Además, ese mismo día destacamos la publicación del PIB de Alemania del 1T2018, el índice GfK de confianza del consumidor de Alemania para el mes de junio, y las ventas al por menor de abril en Reino Unido, así como las ventas de viviendas de segunda mano en EEUU en abril. Finalmente, el viernes, le tocará el turno al PIB de España y Reino Unido del 1T2018, al índice Ifo de confianza empresarial en Alemania de mayo, y en EEUU a los pedidos de bienes duraderos de abril y el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan del mes de mayo.

HOY las Bolsas europeas comenzarán la semana con muchas de ellas cerradas por la celebración del Lunes de Pentecostés, entre ellas Alemania, Suiza y Austria, lo que se traducirá en un menor volumen de actividad de los mercados. El resto de Bolsas esperamos que abran moderadamente al alza, celebrando la relativa distensión que se ha alcanzado en las relaciones comerciales entre

Lunes, 21 de mayo 2018

China y EEUU. Por lo demás, en una jornada sin grandes referencias en el calendario macroeconómico y con la temporada de presentación de resultados prácticamente finalizada –HOY sólo destacan los de Ryanair– las referencias del día a seguir serán los bonos, el precio del crudo y el tipo de cambio euro/dólar.

Analista: Paula Sampredo, CFA

Eventos Empresas del Día

Bolsas europeas: publican resultados entre otras compañías:

- Ryanair (RY4C-IE)

Wall Street:

- Baxter International (BAX-US): Conferencia con inversores
- Micron Technology (MU-US): Reunión con inversores

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 17/05/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
MTS-ES	ArcelorMitta	Metales	30,60	31.270	15,1%	8,5x	4,5x	0,9x	0,3
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	1,59	2.552	7,9%	14,4x	n.s.	0,6x	1,8
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	7,22	1.777	39,3%	13,7x	7,0x	2,5x	3,6
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,68	1.457	0,0%	7,1x	11,7x	0,7x	1,9
REP-ES	Repsol	Petróleo	17,09	26.600	3,8%	11,3x	4,4x	0,9x	5,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	36,93	11.621	2,2%	13,8x	4,6x	2,8x	3,5
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,56	42.261	0,7%	14,1x	8,5x	1,1x	5,0
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	9,63	4.192	5,1%	35,4x	32,6x	1,1x	2,2
TPZ-ES	Telepizza Group	Distribución minorista	6,03	607	0,0%	17,2x	10,0x	0,9x	1,0
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	14,20	9.672	0,0%	22,3x	8,8x	1,5x	0,7

Entradas semana: Sacyr (SCYR); Telepizza (TPZ) y Siemens Gamesa (SGRE)

Salidas semana: Faes Farma (FAE); Merlin Properties (MRL) y Airbus (AIR)

Rentabilidad 2018 acumulada:	11,2%
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

(*) 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, 21 de mayo 2018

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de precios de producción (IPP) de Alemania subió en abril un 0,5% respecto al mes anterior y un 2,0% en tasa interanual, acelerándose la inflación desde el 1,9% interanual registrado en marzo. Además, estas cifras superan las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a una subida del 0,3% en el mes y del 1,8% en el año.

Destaca el incremento de los precios de la energía en el mes (+1,2%), excluyendo los cuales el índice habría aumentado un 0,2% (abril respecto a marzo). En la misma línea el IPP subyacente retrocedió en abril una décima hasta el 1,6%, lo que supone el tercer mes consecutivo de descensos.

Valoración: Cifras que siguen indicando que la inflación en la Eurozona no acaba de arrancar, por lo que que el BCE no debería tener prisas a la hora de retirar sus estímulos económicos.

. Según la primera estimación publicada por Eurostat, las exportaciones de bienes desde la Eurozona retrocedieron en marzo un 2,9% interanual, mientras que las importaciones descendieron un 2,5%. Como resultado, **la Eurozona registró un superávit comercial de EUR 26.900 millones en marzo**, frente a EUR 28.500 millones un año antes. En términos ajustados estacionalmente, la balanza comercial alcanzó un superávit en marzo de EUR 21.200 millones, frente a los EUR 21.000 millones proyectados por el consenso de analistas

Por su lado, las exportaciones de la Unión Europea (UE) retrocedieron en marzo un 2,4% en tasa interanual, mientras que las importaciones descendieron un 4,2%. Como resultado, la UE registró un superávit de EUR 11.500 millones en marzo, frente a EUR 8.700 millones en marzo de 2017.

. **La Comisión Europea aprobó el pasado viernes una serie de medidas para contrarrestar las sanciones estadounidenses** tras la ruptura del acuerdo nuclear de Irán. Destacan:

- Bruselas eliminará obstáculos para que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) financie inversiones en Irán.
- La Comisión Europea seguirá con sus planes de asistencia y cooperación en el país.
- Se alientan las transferencias de los Estados miembros al banco central iraní para permitir que las autoridades puedan seguir operando en el mercado petrolero en caso de que las sanciones estadounidenses tengan como objetivo a las empresas energéticas europeas con contratos en Irán.
- Las empresas europeas teóricamente no tendrán que responder a ninguna sanción extraterritorial y podrían recibir una penalización de las autoridades de sus países de origen si acatan las sanciones estadounidenses. Se podrán pedir daños a terceros (en última instancia el Gobierno estadounidense) por los perjuicios causados.

• EEUU

. **China y EEUU anunciaron el sábado que China aumentará significativamente sus compras de bienes y servicios de EEUU**, pero sin mención al objetivo de \$200.000 millones que había planteado anteriormente la Administración estadounidense. Así, China importaría más energía y productos agrícolas de EEUU para reducir el déficit comercial de \$ 335.000 millones al año en bienes y servicios que EEUU tiene con China. También

Lunes, 21 de mayo 2018

revisará diversa normativa, incluyendo su ley de patentes. Ambos países seguirán negociando y, por el momento, las tarifas sobre las importaciones que habían anunciado cada uno de estos países sobre el otro no serán aplicadas. Al respecto, el secretario del Tesoro, Steve Mnuchin, indicó que ambas partes están trabajando en un acuerdo que reducirá substancialmente el déficit comercial de EEUU con China.

No obstante, posteriormente el representante Comercial de EEUU, Robert Lighthizer, indicó que EEUU podría todavía recurrir a tarifas arancelarias al igual que a otras herramientas, incluyendo restricciones a la inversión y regulación de las exportaciones, a menos que China lleve a cabo realmente un cambio estructural.

. Según el representante de Comercio de EEUU, Robert Lighthizer, **EEUU, Canadá y México se encuentran lejos de cerrar un acuerdo respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA)**, indicando que hay grandes diferencias acerca de la propiedad intelectual, el comercio agrícola, los niveles de envíos libres de impuestos, reglas sobre el trabajo y otras áreas. En cualquier caso, las partes seguirán negociando.

. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, **indicó el viernes que las reglas adoptadas tras la crisis financiera que lograron que los grandes bancos estadounidenses fueran más resistentes deberían ser testadas en la siguiente recesión antes de ser reducidas** de una manera significativa. Así, teniendo en cuenta algunas de las limitaciones de las herramientas macroprudenciales y la complejidad de la regulación del sistema financiero, asegurar la resistencia estructural del sistema financiero a lo largo del ciclo es la primera línea de defensa para promover la estabilidad financiera.

• RESTO DEL MUNDO

. **Japón y la Unión Europea informaron el pasado viernes a la Organización Mundial del Comercio (OMC) que están dispuestos a tomar medidas de represalia contra EEUU** si éste decide imponer aranceles a las importaciones de acero y de aluminio. Así, Japón indicó que tenía el derecho de instaurar aranceles a mercaderías estadounidenses por un valor de ¥ 50,000 millones (unos \$ 340 millones), equivalentes al impacto del gravamen aprobado por la administración estadounidense a los productos japoneses. Por su lado, la UE notificó a la OMC una lista de productos estadounidenses sobre los que podría en el futuro aplicar derechos de importación adicionales” si la exención de la que se beneficia hasta el 1 de junio no se mantiene en pie.

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha respaldado los objetivos del presidente argentino, Mauricio Macri**, de alcanzar un crecimiento equitativo y sostenible, y restituir la confianza del mercado con un programa macroeconómico dirigido a reducir las necesidades financieras y la deuda pública del país, así como a proteger a los más vulnerables de la sociedad durante la transición. La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, también avaló los esfuerzos de Macri para reformar la economía argentina desde que llegó al poder en 2015. El FMI inició el viernes formalmente las negociaciones para rescatar a Argentina.

• MATERIAS PRIMAS

. El ministro iraní del Petróleo, Bijan Zanganeh, dijo el sábado que **la decisión del presidente estadounidense, Donald Trump, de renunciar a un acuerdo nuclear internacional no afectaría las exportaciones de petróleo de Irán si la UE pudiera salvar el pacto.**

Lunes, 21 de mayo 2018

Noticias destacadas de Empresas

. **LIBERBANK (LBK)** ha ejecutado el acuerdo con G-P-Bolt, S.L.U, suscrito tras un proceso competitivo, por el que ha transferido activos inmobiliarios con una deuda bruta contable agregada del orden de EUR 180 millones a una sociedad conjunta, con el objeto de administrar, desarrollar y disponer una cartera de inmuebles adjudicados de LBK y su grupo.

En la sociedad conjunta, LBK participa en un 20% del capital mientras que G-PBolt, S.L.U ostenta el 80% del capital. La operación tiene un efecto neutro en la cuenta de resultados de LBK.

El cierre de esta transacción se enmarca dentro de la estrategia de reducción de activos improductivos (adjudicados más dudosos) que ha permitido una disminución de EUR 1.820 millones entre 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2018, lo que supone una disminución del 30% del stock.

. **CAF** invertirá unos EUR 80 millones al año, la mitad en I+D, con el fin de adaptarse a las nuevas exigencias de un mercado en el que vender trenes ya no va a ser suficiente y habrá que ofertar sistemas de transporte completos, según aseguró el presidente de la compañía, Andrés Arizkorreta.

El fabricante ferroviario vasco indicó que centra su estrategia en la búsqueda de nuevos mercados y nuevos modelos de negocio en los que, más allá del tren, se suministren sistemas completos, que incluyan la financiación o la operación, lo que el mercado vaya demandando. El presidente de CAF considera que ir a un sistema completo de transporte implica montar la infraestructura, la electrificación, la señalización, el *ticketing*, financiar el sistema y, si es necesario, operarlo, y todo ello basado en una apuesta seria por la tecnología.

Arizkorreta aseguró que CAF no descarta nada en cuanto a eventuales alianzas para crecer, si bien garantizó que no se tomarán decisiones en las que lo más importante sea el tamaño por el tamaño. Nosotros siempre hablamos de crecimiento rentable, aquello que es mayor porque aporta más valor al futuro de la compañía, detalló al respecto.

. **IAG** no espera anunciar un acuerdo para comprar Norwegian Air Shuttle pronto y no hará ninguna OPA hostil, ha dicho el consejero delegado, Willie Walsh, que ha añadido que el grupo aéreo tiene oportunidades de crecimiento propias. El directivo afirmó que el último contacto con Norwegian fue hace varias semanas y no espera ninguna reunión inminente.

No obstante, y en relación a este asunto, el diario Expansión destaca en su edición de hoy, de acuerdo a fuentes del sector, que IAG planea ofrecer 330 coronas noruegas por cada acción de Norwegian, lo que supondría una prima del 31,7% sobre el cierre de la cotización del viernes de su rival.

. El pasado viernes, **REPSOL (REP)** transmitió a Rioja Bidco Shareholdings, S.L. Unipersonal 200.858.658 acciones de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**, representativas de, aproximadamente, un 20,072% del capital social de GAS, por un precio total de EUR 3.816.314.502, equivalente a EUR 19 por acción, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito ese mismo día.

Dicha transmisión se ha producido tras haberse constatado el cumplimiento o renuncia de las condiciones suspensivas a las que quedó condicionado el contrato de compraventa.

Con esta transmisión, REP ha dejado de ser titular de acciones de GAS y, en consecuencia, ha quedado excluida del acuerdo entre accionistas suscrito el 12 de septiembre de 2016 con Critería Caixa, S.A.U. y GIP III Canary 1, S.À R.L.

Lunes, 21 de mayo 2018

En relación a este mismo asunto, **C. F. ALBA (ALB)** comunicó el 22 de febrero la suscripción de un acuerdo para invertir indirectamente EUR 500 millones en Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. El mismo 22 de febrero de 2018 Rioja Bidco, como comprador, suscribió con REP, como vendedor, un contrato de compraventa de 200.858.658 acciones de GAS, representativas del 20,072% de su capital social, sujeto a una serie de condiciones suspensivas. El pasado viernes se consumó la compraventa prevista en el Contrato de Compraventa mediante la cual Rioja Bidco ha adquirido las Acciones de GAS.

En este sentido, ALB ostenta la titularidad indirecta del 25,731% del capital social de Rioja Bidco, la restante participación es titularidad de Rioja Investment, S.à r.l., sociedad participada por fondos asesorados por entidades afiliadas de CVC Capital Partners Advisory Company (Luxembourg) S.à r.l. De conformidad con lo anterior, ALB contará con una participación indirecta aproximada del 5,165% en el capital social de GAS.

Asimismo, ALB se ha comprometido a permanecer en el capital de GAS durante al menos siete años, según el pacto parasocial suscrito en Rioja Bidco Shareholdings, la sociedad controlada por fondos asesorados por CVC y en la que participa el vehículo inversor de los March que ha adquirido a REP una participación del 20% en la gasista.

. En relación al aumento de capital de **QUABIT (QBT)**, la compañía informó que se han suscrito 34.438.726 Acciones Nuevas en el Período de Suscripción Preferente (primera vuelta), lo que supone un importe efectivo de EUR 61.989.706,80, y 561.274 Acciones Nuevas en el Período de Asignación de Acciones Adicionales (segunda vuelta), lo que supone un importe efectivo de EUR 1.010.293,20. En consecuencia, entre la primera y segunda vuelta, se han suscrito el total de 35.000.000 Acciones Nuevas emitidas, lo que supone un importe efectivo total de EUR 63.000.000,00, quedando el aumento de capital íntegramente suscrito

. **ABENGOA (ABG)** y sus socios Industrial Development Corporation (IDC), Public Investment Corporation (PIC) y el Community Trust, han inaugurado este viernes oficialmente Xina Solar One, la tercera planta termosolar desarrollada por el grupo en Sudáfrica, cuya inversión asciende a 9.459 millones de rands sudafricanos (unos EUR 630 millones). La planta, de 100 MW y que emplea la tecnología de colectores cilindroparabólicos, ha estado operando durante los últimos nueve meses a plena capacidad.

. Marcelino Fernández Verdes, el máximo ejecutivo de Hochtief y consejero delegado de ACS, fue nombrado el viernes nuevo presidente de **ABERTIS (ABE)** en sustitución de Salvador Alemany, que deja la compañía tras veinte años al frente de la misma, después de que haya pasado a manos de Atlantia y ACS. El Consejo de Administración de ABE aprobó el viernes diversos cambios tras el éxito de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el grupo alemán Hochtief -filial alemana de ACS.

Asimismo, Expansión destacó en su edición del fin de semana que, tras haber completado la OPA lanzada por ABE a través de Hochtief, con una aceptación del 85,6%, el nuevo accionista de control ha tomado posiciones en el capital de la concesionaria española hasta superar el 90% del capital. De esta forma, cuando finalice el periodo de compra adicional de un máximo de 6 meses (previsto en la OPA al mismo precio de EUR 18,36 por acción) los nuevos dueños estarán en disposición de convocar una Junta General de Accionistas para llevar a cabo la exclusión del valor.

. **VÉRTICE 360 (VER)** comunicó lo siguiente:

1. VER está negociando la entrada de un inversor institucional a largo plazo en el capital.
2. La compañía está negociando formalizar operaciones de integración de entidades del sector audiovisual que son importantes para VER.

Lunes, 21 de mayo 2018

3. Las operaciones de integración mencionadas se producirán, en su caso, a cambio de la entrega de acciones que integran la autocartera, si bien ha de precisarse al respecto que, a día de la fecha, VER no ha incrementado la autocartera preexistente.
4. VER ha venido trabajando en estas operaciones desde hace un año y medio.
5. La compañía, en cuanto se concrete alguna de las operaciones señaladas, las publicará de inmediato a través de Hecho Relevante.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, Antonio Huertas, presidente de **MAPFRE (MAP)** afirmó que el sector de los seguros va a cambiar en los próximos diez años más que en los últimos cien años, debido principalmente a la irrupción de empresas tecnológicas en el sector. Asimismo, el directivo indicó que el *brexit* podría suponer una distorsión en el sector en Reino Unido, lo que podría dar lugar a nuevas operaciones corporativas en las que MAP no descarta ser un jugador relevante en segmentos en los que no está presente (seguros personales y de hogar). Huertas afirmó que analizarán compras si se presentan oportunidades, aunque ahora mismo no están mirando nada.

. Cinco Días señala hoy que **Testa Residencial** ha conseguido la calificación crediticia de *investment grade*, dado que ha recibido el rating de Standard & Poor's, una nota que recibe en vísperas de su salida a cotizar en Bolsa.

. **TELEFÓNICA (TEF)** considera arriesgado comenzar el despliegue comercial de la futura red móvil 5G antes de 2020, porque eso implicaría tomar una decisión tecnológica demasiado temprana, sin poder negociar precios y con equipos provisionales, según aseguró el director de Estrategias y Desarrollo de Red e Infraestructuras de Tecnologías de la Información (TI) de la compañía, Javier Gutiérrez, en una entrevista a la agencia Efe.