

La Gran Guía de la Vivienda

HOY

Fuera de Serie



Expansión

Sábado 2 de junio de 2018 | 2,50€ | Año XXXII | nº 9.665 | Segunda Edición

www.expansion.com

PEDRO SÁNCHEZ TOMA HOY POSESIÓN COMO PRESIDENTE DEL GOBIERNO

Llega Sánchez

Relevo en la Moncloa. El socialista Pedro Sánchez, el primer vencedor de una moción de censura en España, es desde hoy el séptimo presidente de la Democracia. Sánchez, con sólo 84 diputados y el incierto apoyo de variopintas fuerzas políticas, se ha comprometido a asumir los presupuestos del PP. Sobre éstos, Bruselas y los empresarios le han lanzado el primer aviso: respetar la estabilidad fiscal. Los mercados han recibido con calma su designación como presidente, más atentos por el momento a la política en Italia. El nuevo Gobierno, que se conocerá la próxima semana, supondrá un cambio en las cúpulas de las empresas públicas, como Aena, Renfe, Adif o Loterías. P3 a 18

Calma en los mercados, más atentos a Italia

Los valores regulados, en el foco de los inversores

La línea roja de Bruselas: no tocar el Presupuesto

Aena, Renfe, Loterías y Sepi, listas para una mudanza exprés en la presidencia P6



JMCadenas

Pedro Sánchez, ayer, al término de la votación de la moción de censura que le ha aupado a La Moncloa.

Las empresas reclaman estabilidad fiscal

La banca teme una sobrecarga de impuestos

EDITORIAL

Sánchez y el desafío de afianzar la recuperación P2

OPINIÓN

R. Pampillón y J. Pomés
Incertidumbres económicas del nuevo Gobierno

Juan Abellán
Entorno financiero

Clemente Polo
Sánchez, aupado por separatistas y populistas



Dónde invertir en momentos de incertidumbre

Valores y fondos para cada perfil inversor P3 a 8 Inversor

Un año sin Popular

P2 a 5 FdS

Barceló irrumpe en la puja por entrar en NH P20



Editorial

Sánchez y el desafío de afianzar la recuperación

Pedro Sánchez, que ayer se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno de la democracia debido al triunfo de su moción de censura contra Mariano Rajoy, tendrá como uno de los principales desafíos de su breve mandato afianzar la recuperación de la economía española. A diferencia de su antecesor, al que derrocó con los apoyos de Podemos, los independentistas catalanes, los nacionalistas vascos y los proetarras de Bildu, el líder del PSOE recibe una confortable herencia económica, con un ritmo de crecimiento próximo al 3% y una creación de empleo de casi medio millón de puestos de trabajo al año. Pero nuestro país aún no ha recuperado todo el terreno perdido en la crisis, por lo que Sánchez tendrá la responsabilidad de no poner palos en la rueda de la recuperación con medidas contraproducentes para la economía como las que ya han anunciado que le van a exigir sus socios parlamentarios. Cinco de esos partidos (Podemos, PDeCat, ERC, Compromís y Bildu) presentaron ayer mismo en el Senado sendas enmiendas a la totalidad de los Presupuestos del Estado para 2018 del anterior Ejecutivo que Sánchez se comprometió el jueves a mantener y que la Comisión Europea le reclamó ayer mismo no modificar.

Las medidas que le exigen sus socios parlamentarios pondrían en riesgo el crecimiento

Inquietud. El programa económico del nuevo Gobierno socialista y su dependencia del apoyo de partidos que quieren alterar el marco constitucional son las principales inquietudes ante la llegada del líder socialista a la Moncloa. La pretensión de Sánchez de poner en marcha una agenda social en la que sobresale la creación de un ingreso mínimo vital de entre 600 y 1.800 euros al año para las familias con menos recursos implicaría incrementar el gasto público en 10.000 millones de euros anuales. Un dispendio que aspira a financiar con un aumento de los impuestos por valor de 6.500 millones, que incluiría un IRPF de hasta el 52% para las rentas mayores de 150.000 euros, elevar al 30% los tipos aplicables a las rentas del capital a partir de esa misma cantidad, la fijación de un mínimo del 15% en el Impuesto sobre Sociedades y un gravamen para los beneficios desviados a terceros países, un nuevo impuesto del 8% sobre los resultados de la banca para financiar el déficit de la Seguridad Social y una subida de la fiscalidad del gasóleo. Junto a ello, su promesa de derogar algunas de las reformas estructurales aprobadas en las dos últimas legislaturas –sobre todo, las del mercado de trabajo y de las pensiones– tiene la potencialidad de debilitar la confianza de los inversores en la economía española que tanto costó recobrar justo cuando se están agotando los vientos de cola externos que han impulsado el crecimiento en los últimos años. Como quedó dramáticamente demostrado tras el golpe separatista del pasado octubre en Cataluña, la pérdida de credibilidad conlleva graves efectos sobre el crecimiento y la inversión. Por eso, Sánchez haría mejor en asumir como propias también esas reformas, al igual que con las Cuentas Públicas ya en trámite, que emprendiendo una involución de la política económica, como le exigen sus aliados más radicales, que además sería nociva para la economía y supondría un desafío a las autoridades europeas.

El nuevo presidente haría mejor en asumir las reformas de Rajoy que en derogarlas

Provisionalidad. El otro gran condicionante del Gobierno de Sánchez será su carácter de solución temporal a una situación inédita en la historia de la democracia española, como fue la pérdida del apoyo mayoritario del Parlamento por parte del Ejecutivo de Mariano Rajoy tras la dura sentencia del *caso Gürtel*. Tal como le recordaron sus socios de moción de censura, la mayoría lograda por el PSOE para desalojar al PP del poder no significa que Sánchez pueda contar con ese respaldo para agotar la actual legislatura. Pero, además, el nuevo presidente del Gobierno, que hoy tomará posesión de su cargo ante el Rey, tiene el imperativo ético de convocar cuanto antes a los españoles a las urnas para que decidan quién debe dirigir el futuro del país. Sánchez no podrá faltar bajo ningún pretexto a este compromiso asumido de manera solemne en la sede de la soberanía nacional, ya que es el eje vertebral de su promesa de regeneración institucional.

La Llave

La deuda de los grupos del Ibex baja un 4%

Las empresas no financieras del Ibex cerraron el primer trimestre de 2018 con una deuda neta de 176.202 millones de euros, un 4% menos que en el primer trimestre del año anterior y un descenso absoluto de 7.200 millones. Respecto del cierre de 2017 supone un repunte del 0,5%, inferior a 1.000 millones, debido sobre todo a los ciclos de circulante y a la fecha de formalización de las desinversiones. El mayor volumen de deuda neta corresponde a Telefónica, con 43.975 millones, y en el otro lado de la balanza destaca, como siempre, Inditex, con una posición neta de tesorería de 6.400 millones. La coyuntura de las empresas para financiarse mediante deuda sigue siendo muy buena, confluyendo tipos muy bajos (euribor a un año del 0,18% negativo) con un buen tono de la banca para acceder a refinanciar operaciones a diferenciales más bajos y plazos más largos. También en los mercados de capitales, los emisores se siguen beneficiando de la fuerte liquidez y de los tipos en mínimos, en un contexto de una prima de riesgo controlada, aunque en el último mes se haya visto afectada negativamente por las crisis políticas en Italia y en España. Muchas compañías del Ibex han aprovechado la situación de bonanza y estabilidad para sustituir tipos variables por fijos, alargando las vidas medias y reduciendo los diferenciales. La coyuntura permite, además, la introducción de mecanismos de flexibilidad en los préstamos que permitan, en caso de ser necesario, una mayor agilidad en los procesos de aprobación por parte de los sindicatos bancarios. Así, desde hace un tiempo es frecuente que las cláusulas o covenants bancarias hayan suavizado ciertas condiciones de los préstamos como, por ejemplo, la exigencia de mantener el endeudamiento por debajo de un determinado nivel. En conjunto, destacan las reducciones de deuda de Telefónica (casi un 10% menos y cerca de 4.800 millones en términos absolutos), Gas Natural, Repsol y ACS; y los aumentos de Iberdrola, Colonial y Cellnex debido a varias compras.

Aldi apuesta por crecer en España

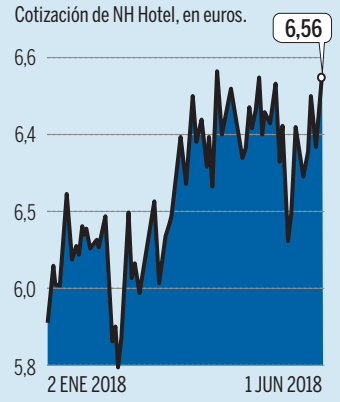
La cadena de supermercados Aldi anunció ayer un ambicioso plan de crecimiento en España, que pasa por elevar más de un 10% su red de tiendas a lo largo de este año. En concreto, Aldi invertirá 97 millones de euros en la inauguración de 32 supermercados, lo que elevará su número de establecimientos a más de 300. El grupo de origen alemán ha señalado además su intención de impulsar los formatos de conveniencia, tanto en lo relativo a la ubicación geográfica, abriendo supermercados en el centro de las grandes ciudades, como en lo concerniente a su oferta, apostando por una mayor variedad de productos listos para consumir. Aldi pretende así mejorar su posicionamiento en una de las grandes tendencias hacia las que camina el sector, la cercanía. Ya lo hizo antes introduciendo productos biológicos o ligados a la salud, otra de las predilecciones de los clientes en estos momentos. Lo que Aldi parece que no va a cambiar es el *core* de su negocio: un surtido corto de productos –entorno a 2.500–, una apuesta decidida por la marca propia y una dura competencia en precios. El modelo del *hard discount*, que comparte con otras cadenas de supermercados como Lidl, no ha acabado de triunfar en España, aunque su éxito en otros países como Alemania o Reino Unido hace pensar que puede tener recorrido también en el mercado nacional. Incluso en EEUU, donde la competencia es feroz, Aldi y Lidl han encontrado un importante hueco en el mercado.

Barceló no se da por vencido y puja por el control en NH

Barceló no cesa en su empeño. El grupo mallorquín, que en 2006 ya miraba con buenos ojos a NH Hotel Group, volvió a probar suerte el pasado año con una oferta para fusionar los negocios de ambos grupos en un campeón nacional presente en todas las latitudes con más de 600 hoteles y 110.000 habitaciones. Su propuesta cayó en saco roto entonces por el rechazo unánime del consejo de administración de NH, que era contrario a un intercambio de títulos sin ventana de liquidez para el accionista. Meses después de la negativa de NH, Barceló busca alternativas para su desembarco en NH y estudia entrar en la puja por la participación del hasta ahora máximo accionista de la cadena española, HNA, que tiene un 29,5% del capital social, que pronto se diluirá hasta el 26%. Esta participación tiene un valor de mercado de 670 millones de euros. Accionistas de referencia de NH no ven con buenos ojos el movimiento de Barceló, al que consideran un competidor, y amenazan con dificultar su entrada en el consejo de administración aludiendo conflicto de interés. Un movimiento similar al que emplearon en 2016 para expulsar a los consejeros chinos del máximo órgano ejecutivo. Además de HNA, el capital social de NH está formado por Minor, con un 10,2%, Oceanwood, que controlará un 9,5% tras la ejecución de bono convertible actualmente en ejecución, y Hesperia –grupo controlado por José Antonio Castro, con un 9%.

EN BOLSA

Cotización de NH Hotel, en euros.



Fuente: Bloomberg Expansión

Fiat Chrysler confía en el futuro

Sergio Marchionne, CEO del grupo automovilístico italoestadounidense Fiat Chrysler (FCA), presentó ayer la estrategia 2018-22, que contempla inversiones de 45.000 millones de euros, con una media anual de 9.000 millones. Del total, el 75% será destinado a las marcas Jeep, Alfa Romeo, Maserati y Ram, y el restante a Dodge, Chrysler y Fiat. De aquí a 2022, FCA tiene previsto el lanzamiento de 19 modelos nuevos y la introducción de diez vehículos 100% eléctricos, con una inversión en la electrificación de la flota de 9.000 millones. En 2018, FCA espera ingresos de 125.000 millones (+13%), beneficio operativo de 8.700 millones (+23%, con un margen del 7%) y beneficio neto de 5.000 millones (+32%), estimando una posición neta de tesorería industrial de 4.000 millones que compara con la deuda neta de 2.390 millones a cierre de 2017. La eliminación de la deuda es un hito para el grupo, que en 2004 se encontraba al borde de la quiebra. Está previsto que Sergio Marchionne deje FCA en 2019, tras 15 años como primer ejecutivo. Su legado es notabilísimo, y su carisma y autoridad serán difíciles de igualar. Con todo, el plan estratégico contempla más que duplicar el ebitda, desde 6.000 millones en 2017 a un rango de entre 13.000 y 16.000 millones en 2022. En los últimos doce meses, la acción ha subido un 89% y en la actualidad FCA capitaliza 30.850 millones, con un PER 2018 de 6,1 veces. En 2017, el grupo vendió 4,74 millones de vehículos, un 0,4% más que el año anterior.

RELEVO EN LA MONCLOA

Sánchez promete anteponer el interés general al de su coalición

EL PSOE ULTIMA UN GOBIERNO MONOCOLOR/ El líder socialista, presidente gracias al apoyo de 180 de los 350 diputados. Promete "estabilidad social" y "diálogo" con Cataluña y formará un Gabinete sin Podemos.

El PSOE explorará con los secesionistas la elaboración de un nuevo Estatut de Cataluña

José Luis Ábalos, Margarita Robles y Adriana Lastra se sitúan como ministros "seguros"

Juanma Lamet. Madrid

Pedro Sánchez es el nuevo presidente del Gobierno de España, gracias al apoyo de 180 de los 350 diputados del Congreso de los Diputados. Por primera vez en la Democracia española, la mayoría de la Cámara Baja derrocó a un jefe del Ejecutivo en ejercicio. Tras seis años y medio, Mariano Rajoy abandona La Moncloa a causa de la sentencia del *caso Gürtel* y de los cálculos tácticos de los partidos soberanistas. Fue la de ayer una jornada de una importante significación histórica, pero también el inicio de una nueva etapa en la que la fracturación del electorado entra de lleno en el devenir institucional del país.

El pleno del Congreso de los Diputados aprobó ayer la moción de censura presentada por el PSOE contra Rajoy gracias al apoyo de los diputados socialistas, Unidos Podemos, ERC, PNV, PDeCAT, Compromís, EH-Bildu y Nueva Canarias. Sánchez obtuvo 169 votos en contra, los del Partido Popular, Ciudadanos, Unión del Pueblo Navarro y Foro Asturias. Coalición Canaria se abstuvo.

El nuevo presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que tomará posesión del cargo hoy a las 11.00 horas, en el Palacio de La Zarzuela, afronta ahora un incierto panorama, ya que cuenta sólo con 85 apoyos en su grupo parlamentario y ha contraído cuantiosas hipotecas con sus socios de moción.

Sánchez prometió ayer "anteponer siempre los intereses generales de los españoles" a los de su partido o sus socios de investidura. Quiere que sea un Ejecutivo acotado en el tiempo y destinado sólo a un puñado de reformas enfocadas a "estabilizar socialmente nuestro país". Es decir, se centrará en modificar o derogar las leyes de Rajoy que la oposición viene queriendo tumbar. Además, tendrá en su mano la opción de los reales decretos, que permiten al Gobierno aprobar medidas sin pasar por el Parlamento. Amén de la prerrogativa de vetos. Todo, en una entente cordiale con Podemos.



Diego Crespo

El nuevo presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, estrecha la mano de Mariano Rajoy, ayer, al terminar la moción de censura en el Congreso.

Sin embargo, fuentes de la dirección socialista aseguran a este diario que el Gobierno será "socialista". Es decir, en Ferraz no se contempla el nombramiento de ningún ministro de Podemos, pese a que el secretario general de los morados ha reclamado un Ejecutivo de coalición.

Además de la "regeneración democrática", que le permitirá "enmendar una ideología que ha hecho de la precariedad económica su eje", el otro gran caballo de batalla del mandato de Sánchez será el desafío catalán. "Este Gobierno escuchará a Cataluña", enfatizó el líder socialista, que quiere abrir una vía de diálogo con el nuevo Govern independentista, pero dentro de los límites constitucionales. Esto implica que se explorará la elaboración de un nuevo Estatut más acorde al que el Tribunal Constitucional modificó en su famosa sentencia de 2010.

Después, Sánchez explicitó: "En temas de Estado que tengan que ver con la Constitución y con los compromisos con la Unión Europea, siempre tenderé la mano al PP".

El nuevo Consejo de Ministros se conocerá la semana que viene, en principio, según las mismas fuentes. Entre los diputados socialistas que se dan como "seguros" para formar parte del nuevo Gobierno socialista están José Luis Ábalos, Margarita Robles y Adriana Lastra. Otros dirigentes o exdirigentes como Patxi López, Carmen Calvo, Cristina Narbona, Alfonso Rodríguez Gómez de Celis, Beatriz Corredor, Josep Borrell, Manuel Escudero o Jordi Sevilla han entrado en las quinielas.

Moción inédita

La de ayer es la primera moción de censura que sale adelante. En las cuatro últimas décadas tres se quedaron en el intento: la de Felipe González (PSOE) contra Adolfo Suárez (UCD), la de Antonio Hernández Mancha (Alianza Popular) contra el propio González la primera que afrontó Mariano Rajoy hace ahora un año, presentada por Podemos y con Pablo Iglesias como candidato.

También es la primera vez que el presidente del Gobierno ejercerá su cargo sin ser diputado, por lo que ni siquiera pudo votarse a sí mismo. Tampoco podrá hacerlo en el resto de plenos de lo que queda de legislatura.

El primero en felicitar a Sánchez por su victoria fue Mariano Rajoy, que lo hizo antes incluso de la votación final. "Ha sido un honor, no hay mayor, haber sido presidente del Gobierno. Ojalá mi sustituto pueda decir lo mismo en su día, se lo deseo por el bien de España", enfatizó en su breve discurso de despedida. Acto seguido reivindicó que deja "una España mejor" que la que encontró. Entre ovaciones de su bancada, añadió: "Ojalá mi sustituto pueda decir lo mismo en su día, se lo deseo por el bien de España". "Gracias a los españoles por haberme brindado su comprensión y su apoyo y suerte a todos ustedes por el bien de España", remató el ya expresidente del Gobierno.

Sánchez insistió en que Rajoy cuenta con su respeto personal, aunque lo culpó de la moción por no haber dimitido: "La Cámara ha asumido la responsabilidad que el Gobierno no ha asumido dimitiendo".

Tras consumarse su victoria y mientras la bancada del PSOE jaleaba al nuevo jefe del Ejecutivo, Mariano Rajoy se acercó al escaño de Sánchez y selló el traspaso del poder con un apretón de manos. Ahí comenzó lo que el presidente llamó "una nueva página para la Democracia".

El PP se crece en el castigo y reactiva a sus bases

El PP ha comenzado su travesía por la oposición con el convencimiento de que tiene motivos para reactivar al electorado de centro derecha. Paradójicamente, la moción de censura ha llenado de argumentos a los populares para resurgir en las encuestas. El primero de ellos, el miedo a Podemos y a los independentistas, que tan buen resultado les dio en las elecciones del 26 de junio de 2016.

En Génova saben que el electorado conservador prefiere al PP antes que a Ciudadanos para combatir (y después derrocar en las urnas) un "Gobierno Frankenstein", por su experiencia en el poder y por su capilaridad por todo el país. "Sánchez se va a quemar muy pronto, ni siquiera va a terminar la legislatura", concedía un diputado popular ayer, tras la derrota del expresidente.

El primer acto de la remontada se produjo a la salida de Mariano Rajoy del Congreso. Diputados, asesores y trabajadores del Grupo parlamentario popular lo despidieron entre aplausos y gritos de "¡presidente, presidente!". Rajoy recibió besos, apretones de manos y abrazos de sus compañeros de partido, algunos de ellos visiblemente emocionados y con lágrimas en los ojos.

Cuando el vehículo de Rajoy se dirigía ya hacia la Carrera de San Jerónimo, también se pudieron escuchar dos cánticos: "Viva España" y "Viva Rajoy".

En su discurso, el portavoz popular, Rafael Hernando, marcó la nueva pauta: acusó a Sánchez de haber pactado con Bildu y afirmó que la moción "es perjudicial para los intereses de Europa" y "pone en jaque la unidad" de España

RELEVO EN LA MONCLOA

El renacido Pedro Sánchez

PERFIL/ El secretario general del PSOE ha pasado en apenas un año de ser rechazado por la plana mayor de su partido a acceder a la presidencia del Gobierno, para lo que ha tenido que cambiar de discurso y de aliados políticos.

Ignacio Bolea. Madrid

Sería necesario un repaso exhaustivo a los libros de Historia para encontrar una resurrección política tan fulgurante como la que acaba de completar Pedro Sánchez. Si hace poco más de un año parecía condenado a pasar a la posteridad como el líder repudiado por un PSOE al que hundió en sus peores resultados electorales, ahora ve en sus manos la presidencia del Gobierno tras conseguir el hito inédito de culminar con éxito una moción de censura.

Con la votación de ayer, Pedro Sánchez alcanza la que ha sido la gran obsesión de su vida política: ocupar el Palacio de la Moncloa. Tan alta aspiración ha contrastado siempre con una aparente falta de cualidades, pues nunca había sido considerado una figura de alta talla política mientras que a nivel personal, tampoco ha sabido aprovechar su buena imagen para generar empatía entre los ciudadanos. De hecho, éstos le han otorgado un apoyo históricamente bajo cada vez que ha comparecido ante las urnas.

Para sobreponerse a los obstáculos de su vida política, Sánchez ha hecho gala de un oportunismo que le ha permitido apoyarse en las mismas personas a las que más tarde convertiría en sus más encarnizados enemigos. De esta forma, nadie sabría decir con exactitud cuáles son las ideas en las que verdaderamente cree el nuevo presidente del Gobierno.

Los primeros sorprendidos por su éxito han sido los que lo encumbraron al poder, Susana Díaz y el resto de dirigentes que lo vieron como el *títere* que necesitaban para frenar a Madina en las primarias de 2014. Su historial se limitaba a un discreto recorrido en la política madrileña y dos legislaturas en las que había conseguido entrar "de rebote" en el Congreso, en 2009 tras la marcha de Pedro Solbes y en 2011 tras la de Cristina Narbona. Nada invitaba a pensar que pudiera frenar la emergencia de Podemos, pero como decía entonces la presidenta andaluza, "este chico no vale, pero nos vale".

Sánchez se ha apoyado en las personas que luego serían sus enemigos más encarnizados

Mientras los *barones* se encargaban de reunirle los votos necesarios, Sánchez se presentó ante la opinión pública como representante del ala más liberal de su partido. Pero sus primeros pasos estuvieron caracterizados por una indefinición ideológica que intentaba compensar con gestos mediáticos, como su discurso con una gran bandera de España a sus espaldas o las apariciones en programas como *Sálvame*.

La peor noticia para los dirigentes socialistas fue que la ambición de Sánchez era mayor de lo que habían calculado. No se conformaba con el cargo, quería mando en plaza y poco antes de las elecciones autonómicas decidió la destitución fulminante del líder madrileño, Tomás Gómez. Sin embargo, la que ya aparecía como su gran némesis en el partido, Susana Díaz, no quiso cruzar Despeñaperros y le dejó ser el candidato en las elecciones de 2015.

Las dos elecciones

A Sánchez se le vio desubicado durante toda la campaña electoral, incapaz de contrarrestar el ascenso de Podemos. Presa del nerviosismo, llamó a Rajoy "indecente" en su debate cara a cara, algo de lo que se arrepentiría posteriormente. El balance fue el peor resultado histórico del PSOE, 90 diputados, que le situaban lejos del PP y con escaso margen sobre Podemos. Pero la caprichosa aritmética electoral hizo que su partido fuera clave para cualquier acuerdo de Gobierno.

En lugar de explorar el camino que le ofrecía Rajoy para formar una Gran Coalición, Sánchez realizó su primera tentativa de asaltar La Moncloa. Su principal aliado entonces fue la persona contra la que ayer dirigió sus ataques más virulentos, un Albert Rivera con el que firmó un pacto de Gobierno con el que compareció a la primera sesión de investidura. Su rival entonces fue su gran apoyo ahora, un Pablo Iglesias que cegado por la posibilidad del *sorpasso*, llegó a acusar al PSOE de tener "las manos manchadas en cal viva". Esta vez, la persistencia de Sánchez no dio resultados y el país se vio abocado a una nueva cita electoral.

El segundo veredicto de las urnas fue incluso más severo que el primero. Con apenas 85 diputados, Sánchez parecía abocado a una abstención que resolviera la gobernabilidad del país. Pero el líder socialista se enrocó en el "No es no" que desde entonces ha convertido en su particular *leit motiv*. Para evitar una tercera convocatoria electoral que hubiera prolongado el bloqueo político casi medio año más, los *barones* socialistas forzaron su dimisión tras un esperpéntico Comité Federal que exhibió ante la opinión pública la profunda fractura interna que dividía al partido.

Tras verse obligado a dimitir de su escaño para no abstenerse durante la investidura de Rajoy y quedarse sin ningún puesto político, la figura de Sánchez parecía pertenecer ya a la Historia.

Para ganar las primarias socialistas, asumió como propio el discurso de Podemos

Pocos podían anticipar que entonces comenzaba el camino que finalmente le ha llevado hasta la Moncloa. Guiado por su obstinación, el líder socialista realizó un ejercicio de transformismo ideológico y asumió como propio el discurso de Podemos con la esperanza de imponerse así en las primarias socialistas. Fue en una entrevista en el programa *Salvados* donde mejor quedó ejemplificado este nuevo Sánchez, que acusó a los poderes económicos y mediáticos de "haber impedido un Gobierno socialista" y se mostró dispuesto a trabajar "codo con codo" con Pablo Iglesias.

Durante las primarias, Sánchez cultivó la imagen del candidato independiente que se presenta contra el *establishment* y azuzó a las bases contra los *barones*. Ante la sorpresa de propios y extraños, consiguió imponerse a su gran adversaria, Susana Díaz. La victoria le permitió orillar a sus críticos y ha hecho que Sánchez disponga ahora de un poder casi absoluto en el partido, donde ahora nadie se ha atrevido a alzar la voz por una entente con los partidos independentistas, a la que muchos se opusieron abiertamente durante el *impasse* político.

La crisis catalana

Tras haber consolidado su poder interno antes del verano y aprovechando la ola de popularidad tras las primarias, el nuevo Sánchez afrontaba el nuevo curso político con expectativas al alza. Sin embargo, sus esperanzas se vieron pronto frustradas tras el estallido de la crisis independentista en Cataluña. El líder socialista mostró entonces su perfil de hombre de Estado, favoreciendo la aplicación del artículo 155 en Cataluña a cambio de algunas concesiones, como que no se aplicara la intervención a la televisión pública o que se abriera una comisión en el Congreso para una reforma constitucional que ahora parece imposible.

Pero el auge de Rivera tras la crisis catalana hacía que Sánchez viera cómo poco a poco su partido iba quedando relegado en las encuestas, con cada vez menos esperanzas de alcanzar el Gobierno ante el auge de la derecha. Para recuperar parte del voto que se estaba marchando hacia Ciudadanos, en las últimas semanas había sido el líder político más crítico con el nuevo presidente de la Generalitat, Quim Torra, a quien acusó de "racista y xenófobo".

Sin embargo, la crisis abierta con la sentencia del caso Gürtel ha provocado que el discurso de Sánchez haya dado un nuevo giro de 180º. Siempre atento a la oportunidad, el líder socialista presentó una moción de censura que en el peor de los casos le permitiría presionar a Ciudadanos y en el mejor acceder a la presidencia del Gobierno.

Finalmente, este último escenario ha sido el que se ha acabado cumpliendo y los votos de los independentistas catalanes a los que tanto criticaba han hecho que Sánchez vea cumplido su eterno anhelo de acceder a La Moncloa. La gran incógnita, vistos todos los giros que ha dado durante su vida política, es saber qué hará ahora que está allí.



FUTURE CLASSIC

swatch®
SWISS MADE

RELEVO EN LA MONCLOA

Aena, Renfe, Loterías y Sepi, listas para una mudanza exprés en la presidencia

CARGOS DE CONFIANZA/ El cambio de Gobierno, aunque sea de manera temporal, se va a traducir en la llegada de hombres de confianza de Pedro Sánchez y de sus ministros. Decenas de altos cargos de las empresas estatales preparan su despedida.

C.Morán/I. de las Heras. Madrid

Con el presupuesto de 2018 aprobado, pero sin capacidad para intervenir en las grandes decisiones de las empresas dependientes del Gobierno. Así se encuentran los máximos responsables de las grandes empresas controladas por el Estado. En los próximos días, tras la formación del nuevo Gobierno capitaneado por Pedro Sánchez, comenzará el desfile de dimisiones y nombramientos. Lo que se desconoce es si la nueva dirección también se va a traducir en un giro en la estrategia marcada por los populares en los últimos siete años.

Entre las grandes empresas estatales destaca Aena. El monopolio aeroportuario español es una de las estrellas del Ibex tras su debut en Bolsa en 2015. Fue un empeño personal de Mariano Rajoy y de la ex ministra Ana Pastor que encargó al expresidente de la compañía, José Manuel Vargas, preparar al grupo para saltar al parqué. Hoy Aena es una empresa que capitaliza 24.400 millones de euros, el triple que en 2015, y se ha convertido en una de los valores que ofrece una mayor rentabilidad por dividendo.

Este año destinó el 80% del *pay out* a pagar a sus accionistas y estaba previsto que en el nuevo plan estratégico hasta 2021 se consolidase ese porcentaje. Iba a ser presentado el próximo 7 de junio, pero ayer la empresa comunicó a la CNMV que posponía la presentación a la espera de que el nuevo Gobierno nombre al sustituto de Jaime García-Legaz, que lleva escasamente ocho meses al frente del consejo de administración.

Es improbable que el PSOE, que fue muy crítico en su momento con la OPV, intente dar marcha atrás a una operación que generaría un terremoto en el mercado. En la etapa de Rodríguez Zapatero, el modelo socialista apuntaba a las concesiones a largo plazo de los aeropuertos.

Las empresas dependientes de Fomento son las más afectadas por el cambio. Renfe, que ha tenido tres presidente distintos bajo el mandato del PP (Julio Gómez-Pomar, Pablo Vázquez y Juan Alfaro) se prepara para una cuarta presidencia. Se trata de un puesto que siempre ha estado íntimamente vinculado al ministro de turno y que, además, tras su nombramiento, provoca una cascada de cambios en el comité de dirección. Actualmente, la mano derecha de Juan Alfaro en Renfe en Francisco Minayo, director de operaciones de la empresa.

El consejo de administración del operador público tenía que tomar decisiones relevantes en las próximas semanas. Por ejemplo, la compra de material rodante para rejuvenecer y incrementar la flota de trenes. El grupo también había iniciado sin demasiadas prisas el proceso para buscar socio industrial en el área de mercancías, asunto que queda condicionado a lo que decida el nuevo equipo.

El relevo en la presidencia de Adif, que actualmente ocupa Juan Bravo, no se va a traducir en cambios en la hoja de ruta de la compañía, ya que tanto el PSOE como el PP tienen un compromiso claro con completar la red de alta velocidad y defender proyectos singulares como, por ejemplo, el corredor ferroviario del Mediterráneo.

CONFIANZA

La salida de ministros y secretarios de Estado significa el final de contratos de **decenas de asesores** y cargos de **alta dirección** cuya salida se irá poduciendo de manera paulatina una vez lleguen los nuevos responsables socialistas.

Aena ha dejado en suspenso la presentación de su plan estratégico hasta 2021

Renfe tiene que decidir una inversión de unos 2.000 millones en nueva flota de trenes

AENA/ JAIME GARCÍA-LEGAZ

Aunque los cambios deberían analizarse con cuidado, ya que forma parte del Ibex 35, todo apunta a que la presidencia de Aena de Jaime García-Legaz será breve, de apenas ocho meses. En octubre de 2017 fue nombrado por el ministro Íñigo de la Serna para sustituir a José Manuel Vargas. El monopolio aeroportuario tiene un calendario de inversión marcado por el Dora, el documento que establece las líneas maestras del negocio regulado. El nuevo Gobierno deberá decidir si comparte los planteamientos estratégicos que han guiado la política de Aena como, por ejemplo, la explotación inmobiliaria de los aeropuertos más grandes y el posicionamiento en el mercado exterior. Además, está en juego un aumento del dividendo que si se retoca afectará a la cotización del grupo. Esta misma semana, Jaime García-Legaz defendía esta hoja de ruta en el Senado, donde el PP tiene mayoría absoluta. El último presidente de Aena designado por el PSOE fue Juan Lema, ahora al frente de la patronal de la ingeniería Tecniberia. Lema mantiene un duro enfrentamiento con Aena a cuenta de uso de la subasta para adjudicar servicios.



RENFE/ JUAN ALFARO

Con tres presidentes en las dos últimas legislaturas, Renfe afronta una de su etapas más agitadas, ya que en menos de dos años se enfrenta a la ruptura del monopolio en el área de viajeros. El grupo tiene que decidir si da luz verde a la compra de material rodante por valor de 2.000 millones para renovar la flota de trenes de media distancia y de regionales. Juan Alfaro, que llegó a la compañía después de una etapa al frente de Seittsa, apenas ha tenido tiempo para poner sello propio en la compañía.



ADIF/ JUAN BRAVO

El gestor ferroviario cuenta con un presupuesto de inversión de casi 3.600 millones de euros en 2018 apoyado, en parte, en apelaciones al mercado de deuda mediante emisiones de bonos. Es improbable que el Gobierno socialista varíe las líneas maestras de la empresa que ya ha sufrido en sus cuentas la parálisis provocada por las tensiones en la ejecución de contratos. Juan Bravo, de la confianza del ministro saliente Íñigo de la Serna, ha estado implicado en las investigaciones al Canal de Isabel II.



PUERTOS DEL ESTADO/ JOSÉ LLORCA



La sociedad estatal ha dejado resuelta buena parte de los asuntos más delicados y peliagudos, entre ellos, la reforma de la estiba que pedía Bruselas, a la que le falta que Fomento apruebe el desarrollo reglamentario de la ley. Por su carácter descentralizado, es improbable que el PSOE se atreva a tocar la actual estructura portuaria. El único temor son las aspiraciones soberanistas planteadas desde los partidos independentistas catalanes. Jose Llorca, con plaza en el ente, seguirá trabajando en Puertos del Estado.

INECO/ ISAAC MARTÍN BARBERO



Isaac Barbero llegó a la ingeniería pública a comienzos de 2017 procedente de Icex para sustituir a Jesús Silva que se fue de embajador de España a Venezuela. Con un perfil muy técnico, el PSOE debe decidir si los reemplaza. Llegó a Ineco con el objetivo de impulsar más la presencia internacional de la ingeniería. Abogado y técnico comercial, es un experto en comercio exterior que ha desarrollado gran parte de su carrera en Icex. También ha trabajado en las agregadurías de las embajadas de Turquía y de Vietnam.

SEPI/ PILAR PLATERO

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) ha tenido como consigna en el último año y medio, el periodo en el que Pilar Platero ha estado al frente, la mejora de las cuentas de sus empresas. A su presidenta se la considera una persona del equipo de Cristóbal Montoro, con quien ha compartido puestos de responsabilidad en el Ministerio de Hacienda.

Para este año, el objetivo del hólding es obtener unas ganancias de 148 millones de euros, frente a las pérdidas de 149 millones en 2017. La entrada en beneficios es una excelente noticia para una sociedad acostumbrada a las dificultades de sus empresas para cuadrar las cuentas. Solo en 2017, Navantia y Hunosa perdieron 415 millones.

Los ingresos de Sepi en 2018, si se cumplen las previsiones, alcanzarán los 5.957 millones de euros, frente a los cerca de 4.500 millones en el ejercicio anterior. El grupo emplea a 73.000 personas a través de 15 empresas y espera elevar este año un 24% sus inversiones, hasta 300 millones, por Correos y Navantia.



LOTERÍAS Y APUESTAS/ INMACULADA GARCÍA MARTÍNEZ

La Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado (Selae) es la empresa que más dividendos entrega a las arcas públicas. Su actividad es también una fuente de ingresos fiscales, al disponer de un gravamen del 20% sobre los premios obtenidos.

Sus ingresos superarán en 2018 los 9.200 millones de euros gracias al discreto crecimiento del negocio, tras varios años de crisis y de progresiva irrupción de competencia en actividades como las apuestas deportivas.

El aumento de la red de puntos de venta, los esfuerzos de posicionamiento en nichos de actividad más vinculados a la tecnología y la solidez de sorteos como el de Navidad permiten a la Selae mantener la senda del crecimiento.

Para este año, la previsión es elevar un 1,8% la facturación y un 7,6% el resultado de explotación, hasta 2.490 millones. El beneficio neto ascenderá a 1.869 millones, un 1,6% más que en el ejercicio anterior. La parte de las ganancias que se dedicará al reparto de dividendos será del 80%.



NAVANTIA/ ESTEBAN GARCÍA VILASÁNCHEZ



Tras varios años de dificultades, los astilleros estatales cruzan los dedos en su pugna por obtener uno de los mayores contratos recibidos por una empresa española en el exterior. Acaba de firmar el pedido para hacer cinco corbetas por 2.000 millones de euros para Arabia Saudí y dentro de poco sabrá si se le adjudica la construcción de nueve fragatas por 22.500 millones para la Marina de Australia.

CORREOS/ JAVIER CUESTA NUIN



Correos es uno de los mayores empleadores de España, con una plantilla de casi 52.500 personas. Por eso, el incremento del plantilla en el que anda inmerso ha generado una gran expectación. También lo hacen los importantes cambios en los que se encuentra el sector de la paquetería y de la logística por el auge del comercio electrónico. En 2018 prevé ingresar 1.850 millones, un 3,2% más, pero perderá 122 millones.

TRAGSA/ ELVIRA RODRÍGUEZ



La empresa de soluciones ambientales y desarrollo rural ha sido una de las empresas estatales en beneficio que han permitido en los últimos años contener las pérdidas de la Sepi. También lo hará en 2018, si se cumplen las previsiones del Gobierno. Presidida por la antigua presidenta de la CNMV, la empresa ingresará 805 millones de euros este año e invertirá 11 millones. La empresa superó en 2016 un conflictivo ERE.

RTVE/ JOSÉ ANTONIO SÁNCHEZ



Entre los cambios que ocasione la configuración del nuevo Gobierno no figurará el de José Antonio Sánchez, presidente de RTVE. Su mandato expira el 22 de junio. El nombramiento de su sucesor debe realizarse en el Congreso, por mayoría parlamentaria y con el apoyo de, al menos, la mitad de los grupos políticos. En diciembre, fracasó el intento de Podemos y Ciudadanos de designar al presidente de TVE por concurso público.

COTIZADAS EN BOLSA

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA/ JOSÉ FOLGADO



El gestor de la red de transporte de electricidad, Red Eléctrica de España (REE), está participado en un 20% por la Sepi, cuya influencia sobre la gestión es evidente. El cambio de Gobierno puede acarrear un cambio en la presidencia de la compañía, ocupada por José Folgado desde 2012, el primer año del Gobierno de Mariano Rajoy. El ex secretario de Estado de Energía y excalde de Tres Cantos sustituyó en el cargo al exministro socialista Luis Atienza, presidente en la etapa de gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero.

REE se encuentra en plena aplicación de su plan estratégico para el periodo comprendido entre 2014 y 2019, en el que prevé elevar el dividendo a un ritmo anual del 7%.

ENAGÁS/ ANTONIO LLARDÉN



La participación del Estado en Enagás, el gestor técnico del sistema gasista, es del 5%. El presidente de la empresa, Antonio Llardén, lleva en el cargo desde 2007, primero como presidente ejecutivo y luego, en 2012 y ya con el PP en el Gobierno, con un perfil algo más rebajado en el que comparte funciones de dirección con el consejero delegado, Marcelino Oreja.

En los últimos meses, los intentos del ministro de Energía, Álvaro Nadal, de aprobar un recorte retributivo a las actividades reguladas del sector gasista han hecho mella sobre la cotización de Enagás, que acumula una caída del 14% en el último año. El plan estratégico hasta 2020 contempla un incremento anual del dividendo del 5%.

INDRA/ FERNANDO ABRIL-MARTORELL



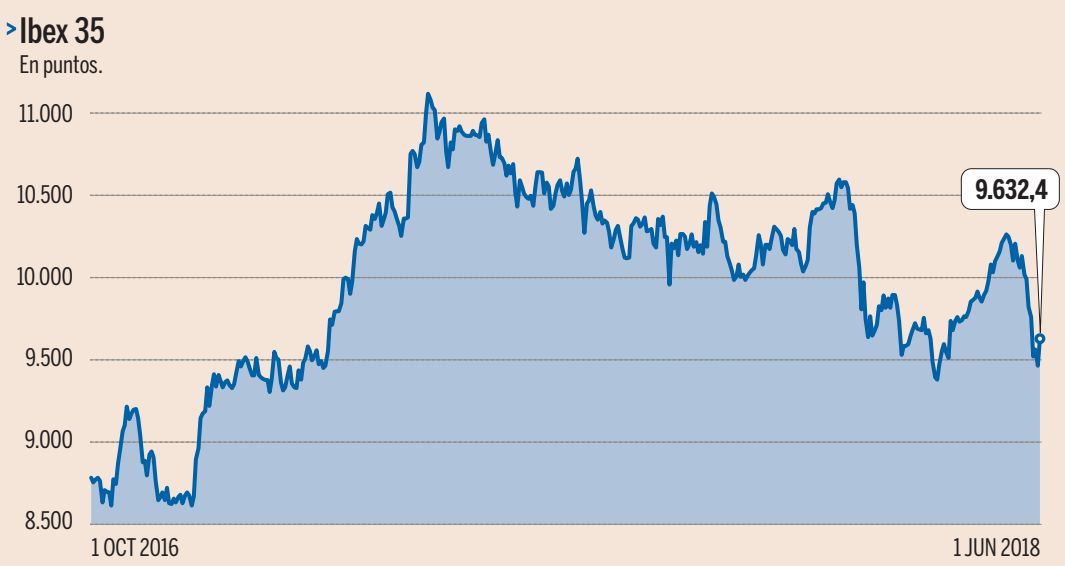
La llegada en 2015 de Fernando Abril-Martorell a la presidencia de Indra puso fin a la etapa de Javier Monzón como presidente del grupo tecnológico, que se extendió 22 años.

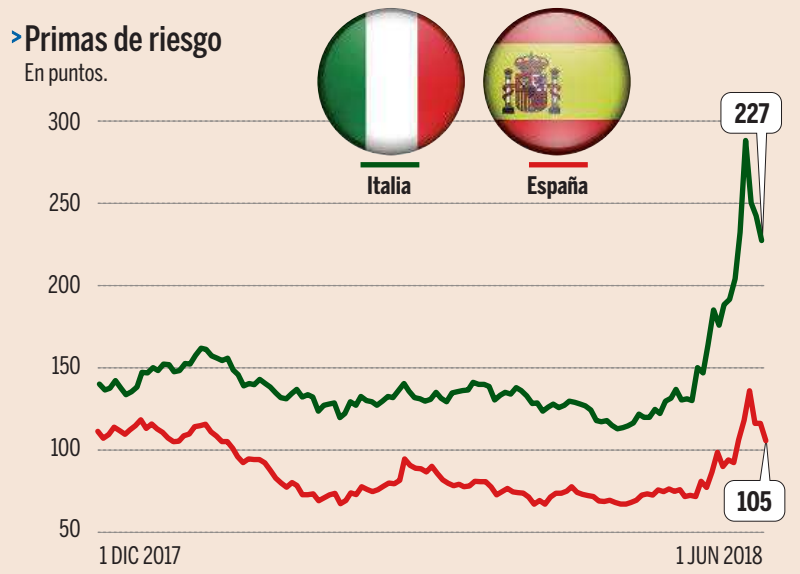
Los malos resultados de la empresa y las caídas en su cotización recomendaron el cambio en la dirección de la compañía, en la que el Estado tiene, aparte del 18,7% del capital, importantes intereses estratégicos.

Una de las preocupaciones de la Sepi en Indra ha sido defender la compañía, con contratos sensibles con el Ministerio de Defensa, de posibles ofertas hostiles. También aboga por mantener un núcleo consistente de accionistas españoles. Corporación Financiera Alba es el segundo accionista, con un 11,3% del capital.

RELEVO EN LA MONCLOA

LOS INVERSORES, ATENTOS





Fuente: Bloomberg — Expansión

Calma en los mercados, más atentos a Italia que a Sánchez

El foco de los inversores está puesto en los pasos para la estabilidad política de Italia

El mercado descarta que el gobierno del PSOE implante políticas rupturistas

RELAJACIÓN EN LA DEUDA/ El Ibex sube un 1,7% y la prima de riesgo retrocede hasta 105 puntos básicos, favorecidos por la relajación del mercado de deuda ante el nuevo acuerdo de gobierno en Italia.

S. Pérez/A. Roa. Madrid

El mercado acogió con calma la llegada de Pedro Sánchez a la Moncloa. El Ibex subió un 1,76%, hasta 9.632 puntos, y la prima de riesgo retrocedió de 116 a 105 puntos básicos. El movimiento fue favorecido por el repunte de los activos italianos a la vista del nuevo acuerdo del Movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte para la formación de gobierno en Italia con Giuseppe Conte a la cabeza, bendecido en la noche del jueves por el presidente del país, Sergio Mattarella (pág. 32).

El futuro político de Italia es la primera preocupación en estos momentos para los inversores por las posiciones antieuropeístas de los dos partidos que llevarán las riendas del país y las promesas electorales que implican un fuerte aumento del gasto público. En el peor de los escenarios, el mercado teme que el país transalpino se proponga abandonar el euro, una seria amenaza para la UE . "La propuesta del nuevo gobierno no es que sea la perfecta para la UE pero sí es menos peligrosa, y el nuevo ministro de economía propuesto, Giovanni Tria ha pasado la criba de Mattarella", explican los analistas de MacroYield.

El alivio del mercado, al menos hasta que se vayan conociendo las primeras medidas del nuevo ejecutivo italiano, se puso por delante de las dudas que suscita el cambio de gobierno en España e incluso de la incertidumbre por las tensiones comerciales entre EEUU y la Unión Europea después de que Donald Trump ratificara el jueves el fin de las exenciones a los aranceles al acero y el aluminio. Una afrenta a la que el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, respondió con el anuncio de una lista de productos estadounidenses (como el bourbon, las motocicletas o los pantalones vaqueros) que gravará en represalia por valor de unos 3.300 millones de dólares (2.830 millones de euros).



JMCadenas

Fachada de la Bolsa de Madrid.

Pragmatismo

El relevo al frente del Gobierno español por el PSOE apoyado por una amalgama de partidos nacionalistas y radicales era la opción que más disgustaba al mercado cuando se anunció la moción de censura contra Mariano Rajoy. Pero los inversores son pragmáticos y prefieren no ponerse la venda antes de la herida. Estarán pendientes de cualquier movimiento que ponga en riesgo las reformas sobre las que se han apoyado los avances económicos del país en los últimos años. De momento no queda otra opción que aguardar acontecimientos, reconocen en el mercado.

La buena situación económica de España, que no tiene comparación con la italiana, no ha cambiado de la noche a la mañana por la moción de censura, subrayan los expertos. Pero la situación podría empeorar "si la delicada composición del Gobierno empieza a hacer inviable la aprobación de leyes, reformas... y el estancamiento comienza a hacer mella en el crecimiento. Esto sí podría provocar una pérdida de confianza de los inversores, tanto en el plano corporativo como en el apoyo a nuestra deuda", resume Victoria Torre, de Self Bank.

Para algunos analistas, el poco margen de maniobra del nuevo ejecutivo puede ser una ventaja: se descartarían grandes reformas en campos que inquietarían al mercado como la fiscalidad y la regulación.

Hay temor al papel que puede jugar Podemos en la nueva etapa política, sobre todo en la aplicación de los Presupuestos. Por eso, uno de los primeros aspectos que valorarán los inversores es la capacidad para implementarlos.

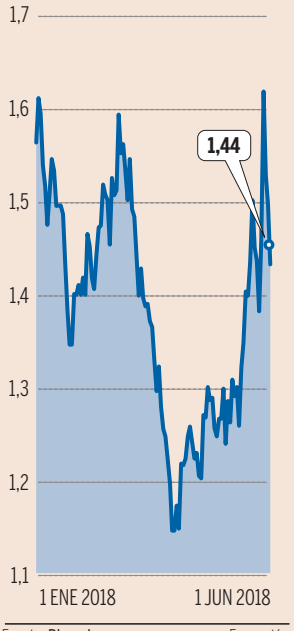
Pero los expertos creen que, una vez alcanzada la Moncloa y teniendo que convocar elecciones en unos meses, Pedro Sánchez y su equipo no se embarcarán en aventuras. "El Partido Socialista es de centro izquierda y proeuropeo. La posibilidad de que se apliquen políticas no convencionales no debería verse como un riesgo para los mercados financieros europeos", sostiene Matt Siddle, gestor de Fidelity.

Como comenta Xavier Brun, los partidos con opciones a dirigir el país, incluido el PSOE, no tienen en sus programas salir de Europa, romper el euro o hacer una quita de la deuda. Estos son los temas tabú para los inversores y los que podrían cambiar la percepción del mercado. No estamos en esta situación sino más bien en una voluntad de cierta continuidad en las políticas iniciadas, remarcan los expertos.

Con todo, la volatilidad seguirá presente en los mercados y la Bolsa española, muy expuesta a los vaivenes de la deuda por la fuerte ponderación de los bancos, podría sufrir sustos, que la incertidumbre sobe los próximos pasos políticos no contribuirá precisamente a amortiguar.

VOLATILIDAD

Rentabilidad del bono español a 10 años, en %



Fuente: Bloomberg — Expansión

Los valores regulados, en el foco de los inversores

REACCIÓN/ Las eléctricas serían los valores más vulnerables a un cambio del marco legal, aunque la debilidad del gobierno deja poco margen para cambios.

R. Martínez. Madrid

La investidura de Pedro Sánchez como presidente del Gobierno puede añadir volatilidad a los valores dependientes de marcos regulatorios, que, "sobre el papel, suelen sufrir castigos en Bolsa en cambios de Gobierno", afirma Javier Flores, de Asinver.

Sin embargo, el mantenimiento de los presupuestos confeccionados por el ejecutivo de Mariano Rajoy es el motivo que lleva a Jesús de Blas, de Bankoa Crédit Agricole, a descartar cambios disruptores del nuevo Ejecutivo de Sánchez en estas compañías. A este factor se suma el hecho de que sea un ejecutivo débil, que, según algunos analistas, se limitará a tomar decisiones de cara a las elecciones.

Muy probablemente habrá ruido en torno a estos valores debido a que la fragmentación del gobierno y los intereses locales de los partidos que han apoyado a Sánchez ofrecen escasa claridad sobre las decisiones que tomarían.

El sector más afectado por un hipotético cambio regulatorio es el eléctrico. Se verían afectados valores como **Endesa**, **Gas Natural**, **Iberdrola**, **Enagás** y **Red Eléctrica**. En este tipo de compañías ya ha habido numerosos cambios de regulaciones, por lo que una hipotética modificación no cogerá por sorpresa.

Por otra parte, el sector ya cotiza los cambios tarifarios previstos a dos años vista. El Gobierno deberá renegociar la rentabilidad de la parte regulada de las tarifas, que va ligada al rendimiento del bono español. Una tasa que ha caído considerablemente desde la última revisión, por lo que los analistas esperan una caída de estos ingresos.

Todo apunta a que el proceso negociador entre Gobierno y eléctricas "será largo", tal y como señala Nuria Álvarez, de Renta 4, además de que será complicado introducir "cambios diferentes a los previstos", según asegura Flores. Hay que tener en cuenta que, según explican algunos analistas, será complejo regular en contra de estas compañías, ya que cuentan con intereses regionales que podrían ser defendidos por los partidos nacionalistas.

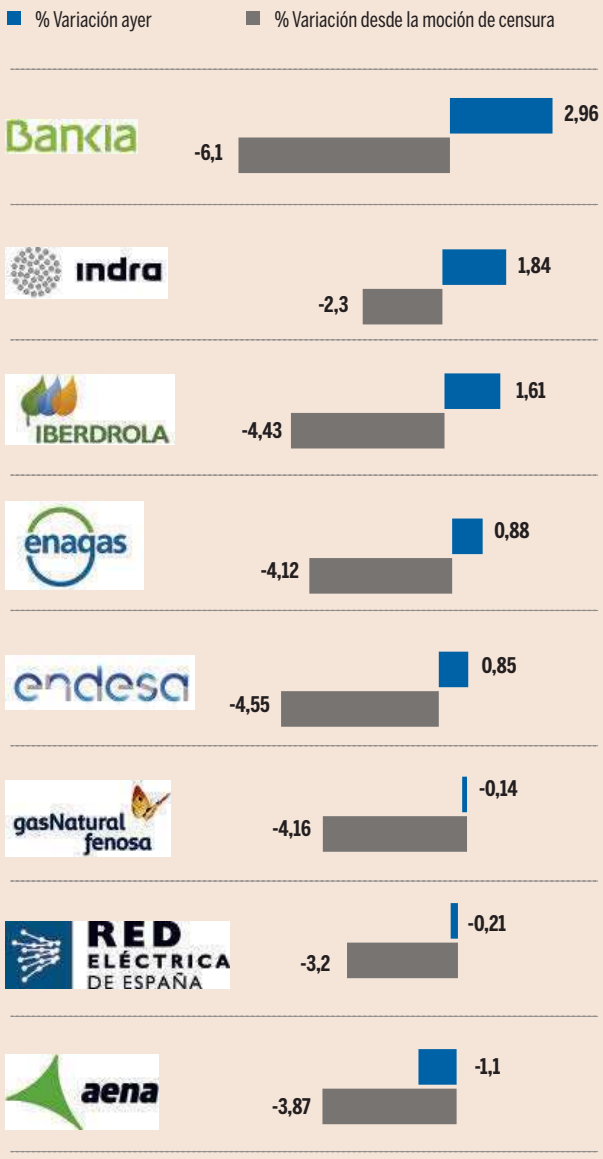
Podría haber ruido en este campo, por lo que las alzas de las energéticas fueron moderadas, de entre el 1,65% de Iberdrola y el 0,85% de Endesa. Gas Natural bajó el 0,14%. Enagás, donde el Estado posee el 5%, avanzó el 0,88%.

Red Eléctrica y **Aena** fueron los peores del Ibex ayer, con caídas del 0,21% y el 1,1%, respectivamente. El Estado controla el 20% del capital de la gestora de la red eléctrica y el 51% de la gestora de aeropuertos. Además, el gobierno nombra a los presidentes de ambas compañías, por lo que el mercado podría estar barajando cambios inminentes.

Pero las posibilidades de un revulsivo normativo que afecten a Aena se atisban escasas. "Es un negocio muy rentable para el Estado, que cobra un dividendo muy jugoso", recuerda Ignacio Cantos, de atl Capital, sobre Aena. El principal disruptor para el valor sería que el Estado se desprendiera de parte de Aena, pero queda prácticamente descartado ya que Podemos es contrario a las privatizaciones.

Otro valor con presencia estatal, **Indra**, esquivó ayer las caídas, con un alza del 1,84%. Pero la volatilidad podría volver al valor: JPMorgan ya recordó en su informe tras los resultados trimestrales que las elecciones de final de legislatura suponían viento de cara para el valor. El Estado tiene el 18,7% del capital.

PRESIÓN NORMATIVA



Fuente: Bloomberg — Expansión

El Estado aún posee el 60,6% de Bankia; el 51% de Aena; el 20% de Red Eléctrica y el 18% de Indra

El mantenimiento de los presupuestos generales relaja las dudas acerca de grandes revulsivos

Los socios de Sánchez tampoco serían proclives a una salida precipitada del Estado en **Bankia**, un valor que cuenta con más obstáculos para su privatización: la caída del precio de las acciones en las últimas semanas también desaconseja la colocación de un nuevo paquete de acciones debido a que el Estado ingresaría menos de lo previsto con su venta. En la última de ellas, el Frob se desprendió del 7% del capital a un precio de 4,06 euros por acción, superior a los 3,34 euros a los que cotiza en la actualidad, tras subir ayer el 2,96%. El Frob aún controla el 60,63% del capital.

Otros efectos

Al margen de los sectores regulados, otras compañías podrían verse afectadas por decisiones normativas del nuevo Gobierno. En la banca, la posibilidad de un impuesto al sector sobre las plusvalías financieras para financiar otras partidas de gasto público, como las pensiones, sería negativa para el sector. Una propuesta que ya defendió el PSOE en el Congreso (pág. 15). De momento, los inversores no piensan en esta posibilidad, ya que las alzas en el sector se situaron entre el 2,32% de **Santander** y el 1,55% de **Bankinter**.

Las Socimis también podrían entrar en el disparadero. Creadas por el anterior gobierno socialista en plena crisis inmobiliaria, cuentan con un régimen fiscal semejante al de las Sicav, que Podemos rechaza de plano. Las Socimis del Ibex terminaron ayer al alza, pero de forma discreta: **Merlin Properties** sumó el 0,68% y **Colonial**, el 1,65%.

Como sector beneficiado estarían las empresas relacionadas con las energías renovables. Los expertos descartan nuevas subvenciones, pero se podría potenciar las subastas de energía verde. Ayer, **Siemens Gamesa** sumó el 1,75% y **Acciona**, el 2,75%. **Audax** subió el 2,38% y **Solaria**, el 5,8%.

LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS

GONZALO LARDIÉS
Gestor de A&G Banca Privada

Escaso impacto sin reformas de calado



Gonzalo Lardiés, gestor de A&G Banca Privada, cree que el nuevo Gobierno encabezado por Pedro Sánchez no podrá hacer grandes reformas en los dos campos que inquietarían al mercado: fiscalidad y regulación. Por eso, no prevé un impacto fuerte en el mercado del vuelco político. "La economía y los mercados van bien, que es lo que importa de verdad al mercado", indica.

JAVIER GALÁN
Gestor de Renta 4

Más atractivo en la Bolsa tras las caídas



Javier Galán, gestor de Renta 4, no prevé un impacto serio del cambio de Gobierno en el mercado. Afirma que los sectores más sensibles son los regulados, sobre todo eléctricas y banca, pero no espera un castigo mayor. "Hemos aprovechado las últimas caídas para comprar bancos, que cotizan a altos descuentos", aporta.

NICOLÁS LÓPEZ
Director de análisis de M&G Valores

No se esperan grandes cambios



"No es de esperar que el nuevo Gobierno se meta en grandes reformas. A lo sumo hará pequeños cambios, como por ejemplo en la ley mordaza, de cara a la galería y para quedar bien con sus electores. Al mercado lo que le preocuparía es que fueran a preparar una rebelión, y esto no es posible porque no tiene apoyo", opina Nicolás López, de M&G Valores.

GUILLERMO SANTOS
Responsable de estrategia de iCapital

A la espera del titular de Economía



"Los inversores asumen ya el nuevo Gobierno y lo hacen con cierta esperanza de que no necesariamente habrá una involución en las medidas económicas favorables de la época de Rajoy. Veremos quién es nombrado ministro de Economía pues es muy relevante de cara a la confianza de inversores extranjeros", defiende Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital.

GISELA TURAZZINI
Socia de Blackbird

Los presupuestos, en el foco del mercado



Para Gisela Turazzini, socia de Blackbird, la deuda pública es un elemento clave en estos momentos, y la ratificación de los presupuestos públicos por parte de Pedro Sánchez es el factor determinante para el mercado. "Cualquier declaración sobre una modificación de los presupuestos, con la influencia de Podemos, podría disparar la volatilidad de los bonos y generar incertidumbre".

RELEVO EN LA MONCLOA



JMCadenas

PABLO HERNÁNDEZ DE COS
Gobernador del Banco de España
El Gobierno de Rajoy blindó a Hernández de Cos con la publicación de su nombramiento en el BOE el jueves, cargo con una permanencia de seis años.



Pablo Moreno

SEBASTIÁN ALBELLA
Presidente de la CNMV
El relevo de la CNMV fue azaroso porque el Gobierno de Rajoy estaba en funciones en 2016. Es un nombramiento por cuatro años, renovable una vez.



JMCadenas

JOSÉ MARÍA MARÍN QUEMADA
Presidente de la CNMC
El Gobierno de Rajoy deja pendiente la escisión de la CNMC que él mismo creó. El mandato de su presidente, por seis años improrrogables, vence en 2019.



SERGIO ÁLVAREZ
Dir. gen. de Seguros y Planes de Pensiones
El ministro de Economía nombró al director general de Seguros y Planes de Pensiones en 2017, un nombramiento discrecional que Cs pide supervisar.



ENRIQUE RUBIO
Presidente del ICAC
Rubio fue nombrado por Luis de Guindos en 2017. La reforma de los reguladores prevé supervisar su nombramiento y que el ICAC dependa de la CNMV.

El disputado futuro de los reguladores

NOMBRAMIENTOS EN CIERNES/ El cambio de gobierno afectará a las cúpulas de los organismos reguladores, la mayoría, nombrados por el presidente del Gobierno o el ministro de Economía. Algunos tienen blindajes legales, pero otros, no.

Mercedes Serraller. Madrid

Los cambios de gobierno impactan en las cúpulas de los organismos reguladores, la mayoría, nombrados por el presidente del Gobierno o por el ministro de Economía. Algunos tienen blindajes legales, pero la experiencia muestra que estos no impiden casos de voladura de altos cargos e, incluso, de estructuras enteras, como hizo el Ejecutivo del PP cuando llegó al poder con los seis organismos supervisores de los mercados y de la competencia que había, que suprimió y fusionó en una única entidad, la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC). El Gobierno breve que plantea Sánchez en principio no debería suponer muchos cambios, con el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con sus relevos hechos. Se perfilan novedades en la CNMC, tanto para culminar la reforma ya en marcha como para enmendarla. Y el nuevo ministro de Economía tendrá en su mano cambiar la cúpula del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) y de la Dirección General de Seguros. Lo mismo ocurre en Hacienda (ver información adjunta).

● **Banco de España.** El Gobierno de Rajoy blindó a Pablo Hernández de Cos como gobernador del Banco de España con la publicación de su nombramiento y del cese de Luis María Linde en el BOE el jueves, el día en que empezó la moción de censura del PSOE. En la noche del lunes, el Ministerio de Economía envió un comunicado en el que informaba de que era el candidato del Gobierno y el ministro de Economía, Román Escolano, le defendió el martes en el Congreso. La oposición admitió que su perfil era el adecuado, pero criticó las formas del Ejecutivo al blindar *in extremis* un cargo con una permanencia de seis años. Queda ahora pendiente quién ocupará el cargo de subgobernador. Ciudadanos presentó un paquete de enmiendas a su propia Proposición de Ley para garantizar la independencia de los nombramientos en los organismos reguladores que plantea reformar la Ley de Autonomía del Banco de España para que los nombramientos del gobernador y el subgobernador tengan el respaldo previo de, al menos, dos tercios de la Comisión de Economía.

● **CNMV.** El relevo de la CNMV fue azaroso porque coincidió con los meses de 2016 en los que el Gobierno de Rajoy estuvo en funciones. Tras una etapa transitoria, en la que la presidencia la ocupó Juan Manuel Santos-Suárez, al finalizar el mandato de su predecesora, la exministra del PP Elvira Rodríguez, el ministro de Economía, Luis de Guindos, negoció con Ciudadanos el nombramiento de Sebastián Albella por cuatro años, renovables una vez, que pasó el visto bueno del Congreso gracias al aval del PNV y con el voto en contra del PSOE y de Podemos. También lo hizo el de la vicepresidenta, Ana María Martínez-Pina, que se incorporó desde el ICAC. Albella, exsocio de Linklaters, aseguró que defendería la independencia de la institución y que se abstendría en el caso de que se presentase un conflicto de intereses con las empresas para las que haya trabajado.

● **CNMC.** El Gobierno de Rajoy deja pendiente la reforma del macrorregulador que él mismo creó en 2013, pero que ahora quería volver a dividir. Cuando los seis organismos reguladores de los mercados y de la competencia fueron fusionados, el PSOE anunció en el Congreso que si llegaba al Gobierno, revertiría la reforma. La cuestión ahora es que la modificación que instaba el PP ya prevé volver a un sistema con distintos organismos y parecía que el PSOE acabó dando su aval. Se volvería a un supervisor de la Competencia, a un regulador y supervisor de los mercados, y se crearía un nuevo organismo de defensa de los consumidores de productos financieros. Además, la CNMV absorbería al ICAC y la Dirección General de Seguros sería un organismo independiente de Economía. Los socialistas, junto con Cs, pidieron que se creará un comité que controlara la independencia en los nombramientos en estos organismos, reforma que se está tramitando. De momento, el mandato del presidente de la CNMC, José María Marín Quemada, es por seis años improrrogables y fue nombrado en 2013, y los consejeros que tenían su vigencia vencida fueron renovados en 2017.

● **Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones.** El ministro de Economía nombró a Sergio Álvarez director general de Seguros y Planes de Pensiones en 2017. La reforma de los organismos reguladores que pactaron el PP y Ciudadanos prevé que esta Dirección se convierta en un organismo autónomo de Economía y que el nombramiento de su presidente sea supervisado.

● **ICAC.** De la misma manera, Enrique Rubio fue nombrado por Luis de Guindos presidente del ICAC en 2017. La reforma de los reguladores también prevé dotarle de independencia y supervisar sus nombramientos, vieja demanda del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE), que representa a los profesionales del sector. La citada reforma quiere, además, que el ICAC pase a depender de la CNMV.

La Agencia Tributaria se prepara para la caída de su cúpula

El director de la Agencia Tributaria (AEAT) es nombrado a propuesta del ministro de Hacienda y, a su vez, nombra a sus directores de Inspección, Recaudación, Gestión, Aduanas, entre muchos otros, perfiles de confianza que caen con cada cambio de gabinete. El 28 de junio de 2013, Santiago Menéndez fue nombrado director de la AEAT en sustitución de Beatriz Viana, en pleno escándalo porque la Agencia Tributaria cometió errores en la información que remitió al juez que instruía el 'caso Nóos' sobre unas fincas que atribuyó a la Infanta Cristina. En diciembre de 2013, se produjo una catarata de dimisiones y ceses tras la destitución de una inspectora que investigaba a Cémex y había rechazado sus recursos contra sanciones millonarias. El 'número dos' de Menéndez, el director de Inspección, Luis R. Jones, presentó su dimisión. La crisis llegó hasta el Congreso, donde se solicitó la creación de una comisión de investigación. La Organización Profesional de Inspectores de Hacienda (IHE) insistió en sus reivindicaciones de poner coto a los nombramientos de libre designación y de que al director de la AEAT lo nombre el Parlamento por seis años.



Pablo Moreno

Santiago Menéndez, director de la Agencia Tributaria.

Una subida de impuestos de 6.500 millones

LA HOJA DE RUTA ECONÓMICA/ Sánchez quiere poner en marcha una agenda social con un Ingreso Mínimo Vital. Para ello necesitará elevar el IRPF, el Impuesto de Sociedades, la tributación de la banca, la del ahorro y la de los carburantes.

Pablo Cerezal. Madrid

A diferencia de la fallida investidura hace dos años, Pedro Sánchez no cuenta con un pacto de gobierno con los distintos partidos que le han apoyado y no está claro el margen de actuación que tendrá con los Presupuestos actuales ya elaborados y una debilidad parlamentaria. Sin embargo, sus *Presupuestos alternativos*, elaborados el pasado mes de abril, dan buena cuenta de su hoja de ruta económica de cara a los próximos meses en Moncloa, y anticiparían una subida de impuestos por valor de 6.500 millones de euros para financiar un fuerte incremento del gasto social, de hasta 10.000 millones de euros. Con todo ello, el PSOE se ha fijado el objetivo de que el peso del Estado (y la recaudación) alcance el 42% del PIB en el largo plazo, en lugar del 38% que se había marcado como referencia el anterior Gobierno. Además, Sánchez defiende recentralizar la negociación colectiva para presionar los salarios al alza y ampliar la estructura ministerial.



JMCadenas

Pedro Sánchez quiere recentralizar la negociación colectiva para presionar los salarios al alza.

• Alza del IRPF hasta el 52%. Hace dos meses, el nuevo presidente del Gobierno habló de crear un tipo impositivo nuevo en el Impuesto de la Renta, a partir de los 150.000 euros de ingresos anuales. Todo el dinero que exceda de esta cantidad empezará a tributar al 26,5% en el tramo estatal, cuatro puntos más que en la actualidad. Con ello, el tipo máximo del IRPF volvería a alcanzar el 52% en Asturias, Andalucía y Cataluña.

• Subida de los impuestos de las rentas del capital. El PSOE también pretende elevar los tipos del ahorro, que ahora se sitúan en el 19-23%, hasta el 30%, pero sólo para aquellos contribuyentes que obtienen más de 50.000 euros por este tipo de rentas y gozan de unos ingresos anuales superiores a los 150.000 euros. Con ello, la formación prevé ingresar 1.500 millones de euros al año.

• Impuesto de Sociedades. El grueso del aumento de la recaudación se concentrará sobre las empresas, a las que Sánchez pretende gravar con 4.000 millones de euros más. Una subida de la presión fiscal media del 17,3% en el Impuesto de Sociedades. Para ello, proponen un tipo mínimo del 15% sobre el resultado contable de las multinacionales y un impuesto sobre beneficios desviados a terceros países.

• Gravámen del 8% a la banca. Los socialistas pretenden aprobar también un gravámen extra a la banca por valor del 8% de la base imputable del Impuesto de Sociedades de la banca, es decir sin posibilidad de aplicar deducciones. Con estos ingresos, se podría financiar parte del déficit de la Seguridad Social, de 18.800 millones de euros.

• Subida de los impuestos al gasóleo. El programa de Sánchez pretende equiparar la tributación del gasóleo a la de la gasolina, lo que implicaría la recaudación de 600 millones de euros más al año. Sin embargo, esto también supondría un varapalo para la amplia mayoría de los conductores, que acabarían pagando 9,55 céntimos más por cada litro de diésel. Y esto sería además más complicado de realizar en un momento en el que los precios de los carburantes ya acumulan una escalada de otros 10 céntimos en lo que va de año.

• Prioridad al convenio de sector. El líder del PSOE descartó derogar la reforma laboral, ya que eso podría provocar una fuerte subida de los costes salariales e, incluso, un aluvión de despidos antes de la retirada de la norma. Sin embargo, Sánchez y algunos de sus aliados sí que pretenden recentralizar la negociación colectiva, para que el convenio de empresa deje de tener primacía sobre el de sector. De esta forma, se evitan los descuelgues que muchas empresas utilizan para rebajar los salarios y se presiona al alza sobre los sueldos. No obstante, esto también puede provocar la quiebra de las empresas que no sean viables con el salario del convenio de sector.

• Pensiones. Sánchez ha sido muy insistente con la necesidad de actualizar las pensiones con el IPC. Si su Gobierno se mantiene en los próximos años, es probable que mantenga está política, aunque la subida de los precios del petróleo elevaría el coste. Además, también podría volver a aplazar la entrada en vigor del Factor de Sostenibilidad.

• Lucha contra el fraude. El nuevo presidente apuesta por reunir otros 1.500 millones de euros a través de la lucha contra el fraude fiscal y el cumplimiento voluntario. En esto, se incluye también la obligación de las grandes empresas de revelar los mecanismos de planificación fiscal agresiva.

• 2.500 millones en ahorro público. Por otro lado, la brecha entre los nuevos gastos y los ingresos se cubrirá con un ahorro público por valor de 2.500 millones de euros. Aunque el plan de Sánchez no detalla cómo se producirán estos ahorros, deja la puerta abierta a una central de compras y a limitar las desgravaciones en los planes de pensiones. Si el tope máximo a la desgravación se redujera de 8.000 a 4.000 euros anuales, el Estado se ahorraría 1.500 millones de euros.

• Ingreso mínimo vital. El ingreso mínimo vital supone una renta complementaria de entre 600 euros y 1.800 euros al año para aquellas familias que ingresan menos de 17.238 euros al año. Con este plan, que costaría 2.400 millones de euros, se trataría de proteger a los 2,3 millones de menores en riesgo de pobreza.

• Aumento de la protección por desempleo. El programa, que costaría 1.200 millones de euros, estaría concentrado en los mayores de 52 años y los parados de larga duración. Esto es, "dos millones de personas que no tienen ningún recurso". Sin embargo, esta cifra repartida entre un número tan grande de beneficiarios, apenas proporcionaría 600 euros al año a cada desempleado.

• Ampliar el permiso de paternidad. Además, Sánchez también prevé pasar de las cuatro semanas voluntarias en el permiso de paternidad a seis semanas obligatorias. Esto, junto con la ampliación de la prestación no contributiva hasta las seis semanas para la maternidad, costaría 595 millones de euros al año. En materia social, también reclama 715 millones de euros adicionales para dependencia, 251 millones para sanidad y 344 millones para vivienda.

• Apoyo a la economía. El nuevo presidente prepara una batería de partidas para modernizar la estructura productiva. Entre ellas, se incluyen una mayor dotación para las políticas activas de empleo (1.100 millones de euros), educación (986,4 millones), el fomento de la industria, el turismo y la agenda digital (832 millones), el apoyo a la I+D (801 millones) y la transición ecológica (500 millones). Con ello, Sánchez espera poner en marcha nuevos motores de crecimiento cuando la economía se empiece a apagar.

• Cooperación al desarrollo. Además, hay previstos 774,7 millones de euros para fines tan diversos como la cooperación al desarrollo, la cultura (especialmente, el cine), la memoria histórica y el apoyo a pequeños municipios.

• Multiplicar la estructura ministerial. Dentro de los ministerios con mayor carga económica, Sánchez apostó en una entrevista con EXPANSIÓN por crear una cartera específica de Industria, otra de Ciencia y otra de Transición Ecológica. Además, en un plano más social, ha abogado por recuperar el Ministerio de Igualdad.

RELEVO EN LA MONCLOA

Bruselas pasa página pero ya marca una línea roja: no tocar el presupuesto

CAMBIO DE SOCIO EN MADRID/ La Comisión Europea confía en el espíritu constructivo del nuevo Ejecutivo de Pedro Sánchez, pero se mantendrá alerta a la espera de sus políticas de gobierno.

Miquel Roig. Bruselas

Bruselas ya ha pasado página. A presidente censurado, presidente investido. Apenas había pasado una hora de la votación en el Congreso a favor de elegir a Pedro Sánchez como jefe del Gobierno y la Comisión Europea ya estaba felicitando al vencedor y mostrando confianza en su contribución "constructiva" a la Unión Europea. Eso sí, también le marcó la primera línea roja: no tocar los presupuestos de 2018, a cuyo borrador ha dado ya un visto bueno preliminar.

"[El presidente Jean-Claude Juncker] ha felicitado al nuevo primer ministro español, Pedro Sánchez, en una carta, expresando su confianza en que el Gobierno español continúe contribuyendo de forma constructiva a una UE más unida y más justa", ha afirmado Mina Andreeva, vicejefa de portavoces del Ejecutivo comunitario.

Al ser preguntada por si teme que se abra un periodo de incertidumbre en la economía española, la portavoz se ha reiterado en la declaración anterior pero ha lanzado el primer aviso a navegantes: "Tomamos nota del compromiso adoptado por el primer ministro Sánchez de no modificar el presupuesto de 2018. Ese es un punto importante".

La clave de la relación entre Bruselas y el nuevo Gobierno de Sánchez pasará por aquí. La primera incógnita que habrá que despejar es la influencia que tendrán en la política fiscal los socios parlamentarios del PSOE y cómo afectará esto al déficit y la deuda públicas.

En estos momentos, el objetivo de déficit público de España en 2018 es del 2,2% del PIB, pero la Comisión cree que se irá al 2,7%. Esto no será un problema siempre y cuando la cifra quede por debajo del 3%, el tope político impuesto por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Esto permitiría a la Comisión sacar a España del brazo correctivo del Procedimiento por Déficit Excesivo. Pero si el Gobierno de Sánchez empieza a adoptar medidas que anticipen que el déficit superará ese nivel, el choque con Bruselas está garantizado.

En este sentido, el presupuesto de Rajoy puede ser la tabla de salvación de Sánchez. Atarse a ese mástil puede ser la mejor solución para evitar caer ante los cantos de Sirena de sus socios parlamentarios.

Pero más complicado lo tendrá el año que viene. Para entonces, Bruselas quiere ver 7.500 millones de euros en ajustes estructurales, bien de ingreso, bien de gasto. Y aquí las cuentas las tendrá que elaborar el propio Sánchez.



Efe

El presidente de la Comisión Europea, Jean Claude Juncker.

El otro punto de preocupación en Bruselas es qué va a ocurrir con las reformas estructurales adoptadas durante la crisis, especialmente la laboral y la de las pensiones. Pero las herramientas de las que dispone Bruselas para impedirlo no van más allá de la presión política que pueda ejercer con declaraciones públicas y la publicación de informes. Solo si la reversión de las reformas tiene un impacto en el déficit público, podrá la Comisión hacer algo al respecto.

A diferencia de lo que ocurre con las reformas estructurales, la Comisión dispone de herramientas con *colmillo* para hacer cumplir las reglas fiscales. Si al Ejecutivo de Sánchez se le va la mano con el déficit público, Bruselas dispone de un mecanismo para imponer multas y congelar fondos. El propio Gobierno del Partido Popular lo sufrió en sus carnes en 2016. Y es cierto que en el último momento, la Comisión hizo ejercicios de equilibrismo para evitar la sanción, pero entonces era año electoral, estaba a punto de celebrarse el referéndum sobre el Brexit y había una voluntad clara de no interferir en nada eso. La benevolencia de Bruselas en caso de quiebra flagrante no está garantizada.

Para evitar el enfrentamiento con la UE, Sánchez debe despejar dos incógnitas. La primera, si él mismo va a respetar las líneas rojas europeas. La segunda, si será capaz de convencer de ello a todos los que le han apoyado para defenestrar a Rajoy.

La reforma del euro

El cambio de Gobierno llega en un momento clave para la zona euro: en plena negociación sobre la reforma de la arquitectura institucional de la moneda única. El objetivo es llegar a un acuerdo en la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno el próximo 28 y 29 de junio en Bruselas. De momento, no hay expectativas de que se logre un acuerdo ambicioso. Ni Tesoro único, ni presupuesto del euro, ni superministro de Finanzas... El mayor éxito sería acordar un eurofondo de garantía de depósitos. Habrá que ver cómo el cambio de Gobierno en Madrid y el Ejecutivo euroescéptico en Roma influyen en Berlín y compañía.

Cinco socios de Sánchez plantean vetos a los Presupuestos

Cinco de los partidos que apoyaron la moción de censura de Pedro Sánchez presentaron ayer vetos a los Presupuestos en el Senado, a pesar de que Sánchez ya hubiera anunciado que los mantendría. Podemos, PDeCAT, EH Bildu, ERC y Compromís aprovecharon el último día de plazo para presentar los vetos. En cualquier caso, éstos vetos podrían decaer ante la mayoría absoluta que el PP tiene en la Cámara Alta y después de que el nuevo presidente del Gobierno, el socialista Pedro Sánchez, anunciara que mantendrá las cuentas asumiendo el presupuesto como propio. Previsiblemente, los presupuestos se aprobarán de manera definitiva el próximo 19 de junio sin incorporar modificaciones al texto salido del Congreso, donde fue aprobado por el PP. PNV y Nueva Canarias fueron los únicos aliados del PSOE que no presentaron veto.

Las incertidumbres económicas del nuevo

Rafael Pampillón y Julio Pomés

Las cesiones políticas y económicas a las que se puede ver obligado el nuevo Gobierno de España por los apoyos que ha recibido de los partidos independentistas y anti-sistema, pueden ser negativas para el conjunto de la nación. Unos y otros pueden someter a Pedro Sánchez a un chantaje sistemático que causaría un deterioro histórico en la cohesión de España. Cada respaldo al nuevo presidente puede ir precedido de una exigencia cada vez mayor. Remendar este *roto* en la vieja piel de toro española podría costar tiempo y esfuerzo. Hay quien piensa que el descontrol autonómico se arreglará cuando la fragmentación sea tan dañina que la economía no lo soporte. Esperemos que no se llegue a este escenario, de lo contrario nuestra economía quedará destrozada, lo mismo que la convivencia.

Rajoy ha dicho que no iba a dimitir porque no había hecho nada que mereciera la moción de censura, olvidando lo que dijo Adenauer: "En política lo importante no es tener razón, sino que se la den a uno". Esta justificación personal le desacredita, porque muestra que no ha querido asumir su responsabilidad como presidente de una nación. Ha preferido no dimitir, ni siquiera convocar elecciones y ha puesto al país en una situación de riesgo de que se produzcan desórdenes políticos, sociales y económicos.

Quizá, en el futuro, muchos españoles, tras sufrir durante más de un año y medio una posible situación convulsa, mejorarán su valoración de Rajoy, pero esa reparación de su honor personal y gobernanza no merece el desconcierto que puede cundir en España. Estuvo mal no acudir el jueves por la tarde al Congreso y prolongar toda la tarde su sobremesa en un restaurante cercano, así como acudir una hora y media tarde al hemiciclo ayer, porque esa descortesía se lo infligió al conjunto de los españoles. Como dijo Lichtenberg: "Cuando los que mandan pierden la vergüenza, los que obedecen les pierden el respeto". Lo que fortalece la tesis de que el Partido Popular necesita urgentemente de una renovación.

La moderación que quiere mostrar Sánchez no se la van a permitir quienes le han llevado a la Moncloa

Mejor pactar elecciones

Hubiera sido mejor que Rajoy pactara unas elecciones para septiembre, aunque las perdiera, y dar así una oportunidad a Rivera, antes que someter al país a la grave inestabilidad social, política y económica a la que se puede enfrentar a partir de ahora. Sánchez no lo va a tener fácil, porque la moderación que pretende mostrar no se la van a permitir quienes le han llevado a La Moncloa.

Da la impresión de que la decisión de Rajoy de ceder la presidencia a Sánchez es un caramelo envenenado que le destrozará como líder y perjudicará a su partido, porque como dijo Emilio Castelar: "las coaliciones son siempre muy pujantes para derribar, pero son siempre impotentes para crear". Pero es que, además, a los problemas políticos se unen ahora algunas incertidumbres económicas. La alarma que puede generar el nuevo Gobierno de España, fruto de las políticas que exijan los nacionalistas y populistas, pueden aumentar la aversión al riesgo hacia nuestra deuda. Ayer, los mercados reaccionaron bien. El IBEX 35 subió ligeramente, desde cotas muy bajas, alcanzando los 9.651 puntos, pero sigue lejos de los 10.300 puntos de primeros de mayo o del máximo del año (10.643). También ayer la prima de riesgo de España se redujo hasta tocar los 105 puntos básicos, pero sigue por encima de los 74 que cotizaba hace un mes. Las caídas de la bolsa,

Las empresas reclaman estabilidad fiscal

TEMOR ANTE LOS COMPROMISOS POLÍTICOS/ Los empresarios exigen a Sánchez que evite "la tentación de ceder a incrementos del gasto que pongan en peligro el equilibrio presupuestario". Piden que defienda las reformas realizadas por el Partido Popular.

M.Valverde. Madrid

Estabilidad política, certidumbre económica, compromiso con la política fiscal, mantenimiento de las reformas realizadas por el Gobierno del PP, y continuidad en las mismas, son las principales reivindicaciones con las que distintas organizaciones empresariales recibieron ayer al nuevo presidente del Gobierno, Pedro Sánchez.

Las patronales CEOE y Cepyme subrayaron que el nuevo Ejecutivo "debe evitar la tentación de ceder a incrementos de gasto que pueden poner en riesgo la senda de la consolidación fiscal". Es una referencia clara a varias de las peticiones que tanto el PSOE, como los partidos que apoyan al nuevo Gobierno, han planteado en el Parlamento durante los dos últimos años. Por ejemplo, la desvinculación de las pensiones de la inflación, el cálculo de la prestaciones de acuerdo con la esperanza de vida de la generación del nuevo jubilado o la renta mínima de inserción.

La dos primeras han quedado suspendidas hasta 2020 y 2023, respectivamente, por el acuerdo entre el Gobierno del PP y el PNV, aunque el pacto no ha servido para la continuidad de Mariano Rajoy. Y las iniciativas de gasto acumuladas en el Congreso de los Diputados por peticiones del PSOE y de la oposición valen 87.000 millones de euros. Es más, el Ministerio de Hacienda pronosticó la quiebra del Estado, si se lleva a cabo, y la Autoridad Fiscal, un aumento del gasto hasta 2030 de 15.000 millones de euros.



JMCadenas

Juan Rosell, presidente de la patronal CEOE.



Elena Ramón

José Luis Bonet, presidente de la Cámara de Comercio.



Adolfo Aguilar, presidente de Multinacionales por España.

El impulso reformista

En defensa de las reformas, CEOE y Cepyme pidieron a Sánchez que "continúe con el impulso de las mismas para robustecer el crecimiento económico y no revertir las que ya están en marcha que, como la laboral han tenido un gran protagonismo en la salida de la crisis y la recuperación de empleo".

Ambas organizaciones coincidieron con otras instituciones empresariales, como la Cámara de Comercio de España o Multinacionales por la marca España, al pedir al nuevo Gobierno "estabilidad política, institucional y rigor presupuestario para que no se quiebre la credibilidad y la confianza de los inversores".

En este sentido, la Cámara de Comercio de España, que preside José Luis Bonet, reclamó "una política económica que garantice la continuidad del crecimiento y la creación de empleo iniciada en los últimos años".

Adolfo Aguilar, presidente de Multinacionales por marca España, que reúne a cuarenta grandes compañías extranjeras, añadió que "es necesario seguir trabajando y avanzar en la recuperación del empleo, la modernización de nuestra economía y fortalecer la I+D+i". Aguilar también pidió un esfuerzo al Ejecutivo por la digitalización "y trabajar por un sistema educativo acorde con las necesidades del siglo XXI".

Precisamente, sobre la inversión en innovación fue especialmente reivindicativa Farmaindustria. La poderosa organización empresarial recordó a Sánchez su importancia en la investigación y desarrollo, su expansión internacional y, sobre todo, su capacidad para generar "empleo altamente cualificado". Por lo tanto, puntualizó: "La consolidación y potenciación de todas estas actividades requiere un marco estable y predecible, habida cuenta de las cuantiosas inversiones y el largo plazo" con el que trabaja el sector.

Todas las organizaciones empresariales agradecieron la labor realizada por el Gobierno cesante, tras el triunfo de la moción de censura presentada por el PSOE, y mostraron "su disposición a trabajar de forma leal y constructiva con el nuevo Ejecutivo".

Así lo dijo la Federación Nacional de Autónomos (ATA), la más importante de un sector que agrupa a 3,2 millones de pequeños empresarios. La organización recordó al nuevo Gobierno que hay algunas medidas que favorecen al sector, que están congeladas en el Congreso de los Diputados dentro de los numeroso proyectos de ley que están atascados. ATA recalcó que "son muchas las metas pendientes, así como las iniciativas parlamentarias que están aún vivas en el Congreso de los Diputados y que esperamos se puedan impulsar en este nuevo tiempo que se abre en la política española".

Empresaris de Catalunya teme la "hipoteca" de Sánchez con los separatistas

Empresaris de Catalunya (EC), una asociación empresarial con más de 500 miembros, expresó ayer, en Berlín, su "preocupación" porque el nuevo gobierno esté "hipotecado y sometido a una macedonia política, sin color ni futuro". El presidente de la asociación, Josep Bou, afirmó tener "muchísima preocupación por la posibilidad de que el PSOE, con 84 diputados, no tenga fuerzas suficientes para legislar y gobernar y esté hipotecado por todos los lados, por gente que quiere destruir la nación". Se refirió así a las fuerzas independentistas catalanas, que han apoyado a Sánchez en la moción de censura contra Rajoy. Bou dio una rueda de prensa en Berlín, donde está el expresidente de Cataluña, Carles Puigdemont, acusado de rebelión, mientras la justicia decide si lo entrega a España. Bou informó a los empresarios germanos de la crisis de Cataluña.

Gobierno

efecto pobreza, pueden debilitar el consumo en el segundo trimestre.

El Índice de Comercio Minorista publicado esta semana creció en abril, en tasa anual, solamente un 0,2% anual (sin contar las estaciones de servicio), habría que retroceder hasta octubre de 2017 para encontrar un avance tan reducido. El consumo se paralizó más en mayo por el impacto negativo que sobre la renta disponible de las familias está teniendo la incertidumbre política y la pérdida de poder adquisitivo del dinero.

Efectivamente el INE publicó esta semana que en mayo el crecimiento del IPC fue de un 2%, nueve décimas superior al registrado en abril. Este aumento de la inflación es el resultado, en parte, del aumento de los costes energéticos. La subida de los precios del mes de mayo y la mayor inflación anual supone que el poder adquisitivo de las familias se reduce y con él la demanda de bienes de consumo.

Según publicó el jueves el Banco de España, en el mes de marzo las exportaciones de bienes y servicios se redujeron (-2,3%). Desgraciadamente, esta caída en las exportaciones puede continuar por el menor crecimiento de la Unión Económica y Monetaria (UEM) a quien le vendemos el 50% de nuestros productos. En abril, el Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) de la UEM se ralentizó a su nivel más bajo desde enero de 2017. Descendió desde los 55,2 del mes marzo a 55,1 puntos en abril y parece que en mayo continuará el descenso. También por la incertidumbre de la política económica que puede haber en Italia con la constitución de un nuevo gobierno, del que se desconoce todavía, al igual que en España, cual puede ser su política económica. A lo que hay que añadir el problema de crecimiento para la UEM, que puede generar la política comercial proteccionista de Estados Unidos.

El cambio de gobierno llega, por tanto, con unos decepcionantes datos del segundo trimestre por un enfriamiento mayor del esperado de nuestra economía. Se paraliza el consumo, aumenta la inflación, la producción de bienes de equipo apenas crece y las exportaciones se reducen.

España necesita que Pedro Sánchez asuma las reformas económicas que hizo Rajoy

En España el PMI compuesto también bajó a 55,4 puntos, su peor lectura en cuatro meses. Por su parte el PMI de industriales (la actividad de las fábricas españolas) también se moderó en el mes de abril hasta su nivel más bajo de los nueve últimos meses: se situó en 53,4 puntos desde 54,4 del mes de marzo, sugiriendo que la expansión de la economía española tocó techo durante los primeros meses de 2018.

La incertidumbre surge también al tener que pactar Sánchez con otros partidos de izquierda menos proclives a la austeridad que el Gobierno de Rajoy. La clave, por tanto, es si el nuevo Gobierno seguirá la línea reformista orientada a estimular la competitividad, aumentar el empleo, equilibrar las cuentas públicas, reducir la deuda, y mejorar la productividad. En definitiva, los indicadores de coyuntura de la economía española de los últimos meses de este año están por debajo del extraordinario ritmo alcanzado durante los últimos años. La actividad se desacelera corriendo el peligro de sumergirse en bajos ritmos de crecimiento potencial. El crecimiento económico va madurando, con registros que, en los próximos trimestres, serán ligeramente inferiores a los observados durante los últimos años.

Sería deseable que Sánchez asumiera su responsabilidad y continuara unas reformas que, aunque las puso Rajoy, resultan ineludibles para la fortaleza económica que España necesita.

Catedrático de la Universidad CEU-San Pablo y del IE Business School / Presidente del think tank Civismo.

RELEVO EN LA MONCLOA

“¿Quién será ministro de Hacienda?”, se preguntan en la City

DUDAS/ Los inversores quieren saber con qué ministros contará Pedro Sánchez y qué va a pasar con los presupuestos.



Bloomberg News

En la City consideran que el crecimiento de España no se verá alterado por la llegada de Sánchez.

Amparo Polo. Londres

Los inversores de la City intentaban ayer asimilar los cambios que se han producido de forma inesperada en España, pero tres cuestiones sobre el futuro gobierno de Pedro Sánchez están en todas las agendas: ¿Quién será ministro de Hacienda y quién de Economía?; ¿qué pasará con los Presupuestos?, y, por último, ¿cuándo se celebrarán elecciones generales?

“Los inversores prestarán especial atención a los ministros de Hacienda y Economía”, asegura Antonio Barroso, de la consultora política Teneo Intelligence. La incertidumbre sobre quién será el ministro de Hacienda (en sustitución del polémico Cristóbal Montoro) se explica por el peso de esta cartera en temas clave como los presupuestos y la carga impositiva a empresas y particulares. Hacienda goza de gran autonomía para marcar sus decisiones, frente al ministro de Economía, más vinculado a las directrices de la UE.

Ante la necesidad de formar gobierno, muchos inversores se preguntan si existen posibilidades de que miembros de Podemos ocupen carteras relevantes, como compensación a haber apoyado la moción de censura que ha acabado con el gobierno de Mariano Rajoy. “Creo que Sánchez solo pondrá a socialistas en el nuevo Gobierno”, dice un analista. “Incluir a gente de Podemos sería un error y solo daría munición al PP y a Ciudadanos para ir contra el nuevo presidente”, añade.

“Los inversores están pendientes de los ministerios de Hacienda y Economía”

“Será importante ver si Podemos logra alcanzar algún puesto ministerial clave”

“Muchos fondos van a paralizar sus inversiones en España. Ese dinero ya no vuelve”

Muchos inversores están preocupados por la inestabilidad que puede derivarse de la nueva situación política. Según Yvan Mamalet, analista en Londres de Société Générale, “los siete pequeños partidos que apoyaron la moción tienen más escaños que el PSOE. Este resultado traerá inestabilidad e inacción política; o bien una mayor influencia de los partidos pequeños que en una coalición tradicional”. A su juicio, “el nombramiento de ministros en los próximos días será el próximo paso que monitorizar. En particular, si Podemos logra alcanzar algún puesto ministerial clave”.

Pese a que Pedro Sánchez promete mantener el presupuesto, Société ve “riesgos de una política fiscal más laxa, en contraste con las reglas de la UE”. Mamalet no espera unas elecciones a muy corto plazo, ya que “el PSOE tratará de capitalizar sus acciones de Gobierno en las encuestas antes de convocarlas”. El banco francés augura que no habrá comicios hasta 2019 como pronto.

Responsabilidad

Los analistas de Bank of America Merrill Lynch indican que “la nueva incertidumbre en España es en qué medida el nuevo Gobierno será responsable fiscalmente y apoyará el crecimiento, con posibilidad de algunos escenarios poco favorables”.

Según la entidad estadounidense. “los mercados deberían poner especial atención al programa económico del futuro Gobierno en el contexto de los fundamentos fiscales, que no han mejorado estructuralmente en los últimos dos años; y de la sensibilidad existente entre los inversores a la situación en Italia”.

Desde Goldman Sachs, su economista Silvia Ardagna opina que “el cambio de Gobierno, probablemente, no va a distorsionar la economía española, por lo que habrá un crecimiento robusto en 2018 y 2019. Pero con el tiempo, en preparación para las futuras elecciones, el nuevo Gobierno podría tener incentivos para hacer la política fiscal más expansionista”.

Un informe de DBRS asegura que el riesgo fiscal a corto plazo está “controlado” porque Sánchez se ha comprometido a aceptar el presupuesto aprobado para 2018. La firma también indica que a pesar de la incertidumbre política, “hay que resaltar que el crecimiento del PIB se ha mantenido en momentos de inestabilidad en los últimos años”.

Italia

De momento, el clima general en la City es de esperar y ver lo que da de sí el nuevo Gobierno. “Los inversores necesitan más información y ahora mismo no la hay”, asegura Antonio Barroso, de Teneo Intelligente. “Pero lo que es importante es que la mayoría diferencia bien lo que pasa en España y lo que pasa en Italia, que durante los últimos días ha sido un problema”, asegura. “Los inversores tienden a ver la región del Sur del Mediterráneo como un bloque, pero en Italia hay un Gobierno que es anti Europa y anti euro, y en España hay un gobierno fragmentado, pero comprometido con la Unión Europea”, explica. “La situación es muy distinta”.

Ioannis Sokos, estratega de renta fija de Nomura, dice seguir “desproporcionadamente más preocupado por la situación en Roma que en Madrid”. En su opinión, “el Gobierno de Sánchez puede durar poco ya que lograr una mayoría para echar un Ejecutivo envuelto en un escándalo por corrupción es más fácil que juntar una mayoría para gobernar”.

Sokos apunta tres razones para su menor preocupación en España respecto a Italia: “las encuestas señalan a Ciudadanos como el partido más votado; los tres principales partidos (PP, PSOE y Ciudadanos) están de acuerdo en los asuntos más críticos para el mercado, al ser anti separatistas y pro-Europa; y Sánchez ha dicho que mantendrá los últimos Presupuestos aprobados por el Parlamento”.

Otros inversores son más pesimistas y auguran una parálisis de muchas inversiones. “Los grandes fondos van a paralizar sus inversiones en España porque no ven claro el panorama de aquí a dos o tres años”, asegura un inversor que conoce bien España. “El dinero no vuelve, y con esto quiero decir que las inversiones que ahora no se destinen a España no van a esperar a que mejore el clima político, sino que se marcharán a otro lugar y es una pena”, asegura.

Entorno Vuca, financiero



Juan Abellán

El entorno VUCA en su traducción del inglés significa volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad. Creo que es una buena fórmula para definir el entorno y actualidad que vive la economía y la banca española.

- **Volatilidad,** habitualmente más unida a los mercados, describe hoy la situación política española con cambios radicales cada semana y una clara italianización de las instituciones españolas. Esta volatilidad política afecta de forma directa en la cotización de los bancos, cargados de deuda de los dos países. Los valores financieros están siendo castigados más de lo que se podía esperar, convirtiendo una situación negativa para el corto, en oportunidades de entrada a aquellos inversores con una visión ganadora a largo plazo.

- **Incertidumbre,** que acecha a las entidades financieras medianas ante la dificultad para soportar la escasísima rentabilidad del negocio en sus cuentas de resultados, han reducido sus ingresos en un 30% y sus gastos en un 15%. La solución pasa por la esperada subida de tipos de interés, pero está muy lejos, finales de 2019 y la repercusión en el incremento de resultados no es automática. La falta de ese pulmón necesario para cruzar el charco, a buen seguro, hará que presenciemos nuevas fusiones como salvavidas de los bancos medianos. Para ellos y para el resto, no hay más opción que seguir aplicando austeridad en su gestión, es decir, concentraciones y reducciones de oficinas y personas y muy importante, buscar la mejora de procedimientos, la excelencia en su gestión.

La volatilidad afecta a la cotización de los bancos, cargados de deuda de España e Italia

- **Complejidad,** de negocio que, por el lado de los particulares, la demanda de financiación todavía no está en los niveles deseados, el sector promotor no termina de despegar, entre otros motivos porque sus posibles clientes no tienen acceso a los precios del mercado. El precio de mercado de una vivienda nueva para una familia nueva era inamovible, siempre ha sido el resultante de la capacidad de endeudamiento hipotecario de la familia, entre el 30% el 40% de sus ingresos, más la ayuda familiar o ahorros con los que pudieran contar.

Cuando los préstamos pasaron del 16,5% en tipo de interés y plazo medio de 12 años, en 1990, a tipos del 2% y plazos de 28 años, la riqueza en manos de las familias no se tradujo en mejores viviendas, se reflejó en una subida del precio de la vivienda del 361%. Hoy, los ingresos de los posibles clientes de nuevas

La banca teme una sobrecarga de impuestos contra el sector

FINANCIACIÓN DE LAS PENSIONES/ El nuevo presidente del Gobierno es partidario de crear un doble impuesto. Uno que grave los beneficios bancarios y una tasa sobre las transacciones financieras.

R. L. Madrid

La llegada del PSOE al Gobierno ha hecho recordar a los banqueros la propuesta de Pedro Sánchez de gravar la actividad de los bancos con un impuesto que recaude 1.000 millones de euros anuales para financiar con ello el agujero de la Seguridad Social. Esta idea fue aprobada por la comisión ejecutiva federal del partido en enero. Existe el riesgo de que el hoy nuevo presidente del Gobierno recupere esa idea e intente llevarla a la práctica. Otra cosa es que el partido socialista recabe los apoyos necesarios para sacarlo adelante. En su programa electoral de 2016, Podemos incluía un impuesto de solidaridad pensado para la banca. Ciudadanos, en cambio, cargó con dureza contra esta idea, advirtiendo que supondría una subida de comisiones generalizada a los clientes e incluso una fuga de capitales.

"Existe el riesgo de que recupere esa propuesta. Si eso sucede podría producirse un recorte de la demanda y puede provocar una distorsión en la toma de decisiones", se lamentaba ayer un alto ejecutivo bancario.

Otras fuentes bancarias consultadas se muestran confiadas en que su insuficiente mayoría parlamentaria les impida intentar medidas legislativas de este tipo.

José María Roldán, presidente de la patronal bancaria AEB, señaló en abril, el día en el que fue reelegido para el cargo, que el problema de las pensiones es estructural, derivado del mayor envejecimiento de la población, y no puede ni debe ser solucionado por un solo sector empresarial. "No veo la relación entre este problema y la banca y no sé por qué tiene que contribuir de una manera más intensiva que otros sectores", señaló. "Si al final este impuesto no permite a la banca recuperar la rentabilidad estaremos haciendo un flaco favor al país, porque de eso depende que podamos seguir financiando a la economía", añadió.

La mayoría de banqueros cargaron contra la propuesta socialista cuando presentaron al mercado los resultados anuales de 2017. "Estoy en contra de impuestos discriminatorios que acabarían pagando los ciudadanos", señaló María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter. "Los bancos sanos no hemos recibido dinero público, y no sólo eso, sino que hemos contribuido decisivamente al rescate de las cajas. Por ejemplo, aportando dinero a Sareb, algo que no hubiéramos hecho nunca si no hubiera sido por un acto de solidaridad", señaló.

Josep Oliu dice no entender por qué un problema que afecta a todos debería recaer en los accionistas de los bancos y no, por ejemplo, en los de las compañías eléctricas. El presidente de Sabadell recordó que para cubrir el coste de las crisis financieras ya están las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos. "Este impuesto no se justifica", señaló Ana Botín en la presentación de resultados.

Por su parte, Francisco González, presidente de BBVA, advirtió de los efectos "distorsionadores" que tendría sobre la economía. "He oído propuestas como ésta muchas veces en la vida, pero en Bolivia, no en Europa", apuntó.

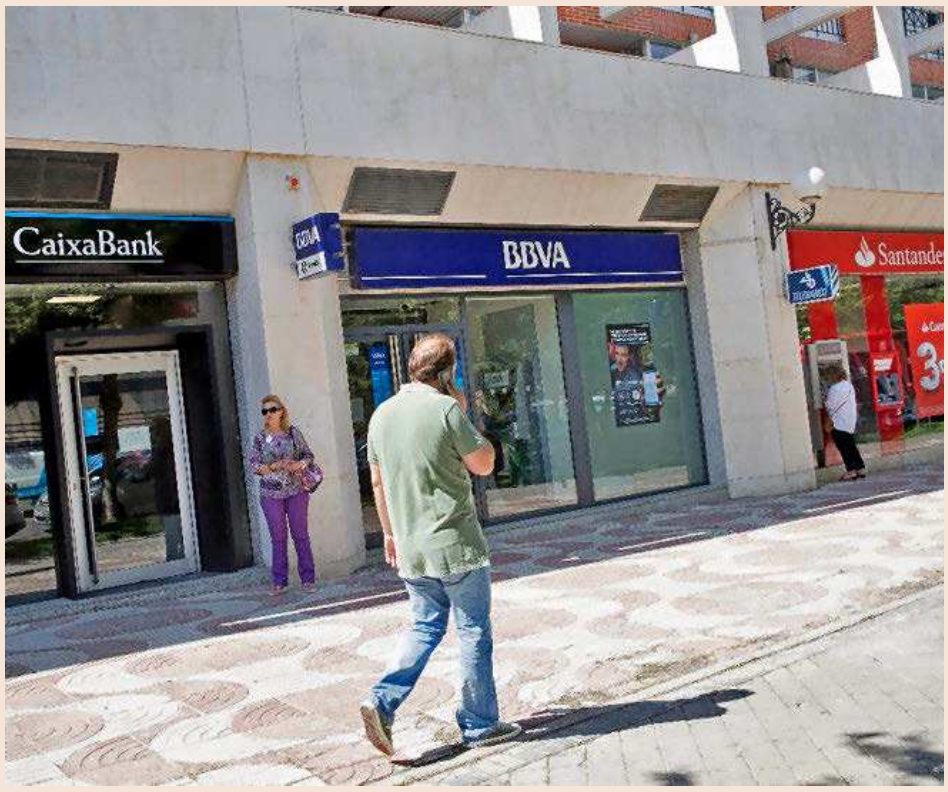
José Sevilla, consejero delegado de Bankia, también abundó en esa idea. "Es necesario tener un debate que no mire a los próximos tres o cuatro años y sería bueno que estuviéramos en uno que aporte soluciones estructurales", explicó.

Transacciones financieras

Además de un impuesto extraordinario que gravaría los beneficios bancarios, el partido socialista es partidario de implantar una tasa a las transacciones financieras. La idea es recaudar por esta vía entre 800 y 1.000 millones anuales. El déficit de la Seguridad Social ascenderá en 2018 a 15.000 millones.

ASIMETRÍA

Los **banqueros** creen que los accionistas del **sector financiero** no tienen por qué sufragar un problema estructural que afecta a todos y que nada tiene que ver con la crisis. Advierten que crearía un efecto distorsionador en la economía española.



Pablo Moreno

Sucursales bancarias en una calle de Madrid.

Botín y Oliu creen que ha triunfado la democracia

Ana Botín, presidenta de Santander, considera que la democracia española ha demostrado "madurez y fortaleza" con la moción de censura, que ha desembocado en un cambio de Gobierno. "Nuestra democracia es fuerte, las instituciones funcionan y se ha demostrado que hay mecanismos para resolver los temas que van saliendo", explicó. La banquera subrayó que lo más importante para los empresarios es salir cuanto antes de las fases de incertidumbre.

En un acto celebrado ayer en Santander, Botín aprovechó para destacar que España es uno de los destinos "más importantes para la inversión extranjera". Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell, se manifestó ayer en un sentido bastante parecido. "Se ha demostrado el correcto funcionamiento de nuestras instituciones democráticas. Confiamos en que las instituciones y el nuevo Gobierno continuarán con el proceso de recuperación económica, de aumento de la seguridad jurídica y estabilidad social necesarios para el desarrollo de la actividad empresarial y el bienestar de personas y familias de nuestro país", señala.

promociones no son suficientes y el mercado inmobiliario no puede adaptarse, deberá ser por la vía salarios por donde, además de mejorar el consumo, se pueda solucionar el mercado de la vivienda.

Por el lado de la banca de empresas, para éstas, la exportación ha sido y es el motor de su lanzamiento, consecuencia de una clara mejora de la competitividad. Pero la dificultad de financiación que vivieron durante la crisis les obligó a buscar una alternativa a la financiación bancaria en la emisión de deuda, hasta ese momento limitada exclusivamente a los muy grandes. Cada día las dificultades de acceso a los mercados se van reduciendo y mermando negocio a los departamentos de grandes empresas de los bancos. Su alternativa está en ser partícipes de este negocio, adelantarse y acercar a las pymes esta alternativa de financiación. Si no puedes vencer, únete.

• **Ambigüedad,** hasta que el ROE obtenido por los bancos no se estabilice claramente por encima de los dos dígitos, no veremos su valor en bolsa en las cifras que deseamos. La ambigüedad de las autoridades europeas, con vueltas de tuerca regulatorias que se reflejan directamente en la cuenta de resultados de los bancos, su lentitud en la creación de la unión bancaria y la negación a unificar la deuda de los países europeos, no colabora en acelerar la mejora del sector en el que los bancos españoles tienen en sus balances cerca de los 200.000 millones de euros de deuda española y 35.000 millones italiana.

Sin embargo, no todo es negativo,

Las dificultades de acceso a los mercados para empresas se va reduciendo

la fortaleza y sacrificio realizado por las entidades españolas darán resultado en el medio plazo, el esfuerzo de saneamiento de préstamos hipotecarios, que en 1990 tenía un volumen que ascendía a 59.000 millones de euros y que llegó en 2010 a la cifra de 1.070.000 millones de euros, ha sido enorme, sobre todo porque de ese algo más de billón de euros de hipotecas, 450.000 millones correspondían a promotores y constructores, a fecha de hoy, apenas quedan 115.000 millones en una situación del mercado claramente mejorada.

A este esfuerzo hay que sumar la reducción de oficinas en un 42% y de empleados en un 34%, la consolidación de alternativas rentables en áreas rurales, como son las redes de agentes, la continua reducción de activos improductivos de sus balances y la reducción de la morosidad, hoy situada en el 6,8%. Pero uno de los elementos más importantes y transcendental del sector, es la clara y decidida apuesta de los bancos españoles por la digitalización, probablemente una defensa, pero seguro una decisión acertada. Los que apuestan por la banca en el medio y largo plazo, han acertado.

Director del Máster en Banca y Finanzas del IEB

RELEVO EN LA MONCLOA

El PSC quiere recuperar protagonismo

LAS CONSECUENCIAS EN CATALUÑA DE LA MOCIÓN DE SÁNCHEZ/ Los socialistas catalanes recuperan influencia y poder. El sector moderado del PDeCAT también se refuerza frente a los afines a Puigdemont, quienes ya planificaban su asalto al partido.

David Casals. Sitges (Barcelona)
El triunfo de la moción del PSOE en el Congreso de los Diputados tiene ya una consecuencia política inmediata: los socialistas catalanes se sitúan de nuevo en una posición de centralidad.

Es un rol que el partido liderado por Miquel Iceta ya había ostentado desde la Transición hasta 2012, cuando ERC les arrebató la segunda plaza en el Parlament. Luego, sufrieron varias escisiones independentistas. La crisis interna también vino marcada por una pérdida de peso institucional, tras perder en 2011 la Diputación y el Ayuntamiento de Barcelona, donde habían gobernado desde mucho antes.

El PSC volverá a tener ministros en Madrid. A diferencia de lo que ocurrió en las dos legislaturas de José Luis Rodríguez Zapatero (PSOE), muy marcadas por la reforma del Estatut, ahora hay una coordinación plena entre las direcciones de ambos partidos. De hecho, el primer secretario de los socialistas catalanes, Miquel Iceta, fue uno de los grandes apoyos de Pedro Sánchez en las primarias que ganó hace justo un año. En Cataluña, Sánchez consiguió el aval del 82% de la militancia, frente al 11,7% de la presidenta de la Junta de Andalucía, Susana López.

Iceta y Sánchez tienen una relación más que fluida. Pero Iceta descarta ser ministro, porque considera que su labor al frente del PSC no ha acabado. Su principal objetivo es consolidar un relevo generacional a medio plazo y pasar página a la fuerte crisis que sufrió el partido, que lidera desde verano de 2014.

Varias fuentes muy próximas a la dirección del PSC consideran que el apoyo del PDeCAT a ERC a Pedro Sánchez "sin nada a cambio" implicará que los partidarios del mantenimiento del conflicto y de la unilateralidad en ambas organizaciones se queden sin discurso. "El bloque independentista ha apoyado a un candidato que defendió la aplicación del artículo 155 de la Constitución" y han influido en la gobernabilidad de un Estado que tanto han rechazado, explican.

Sin embargo, el entorno de Iceta admite sin ningún tipo de rodeo que la situación no es nada fácil y que deberán hacer malabarismos, pero creen que el balance será bueno. "El PP tenía que pasar a la oposición", consideraron.


Efe
El primer secretario del PSC, Miquel Iceta, ayer en Sitges.

En la antigua CDC, las cosas también han cambiado. Incluso uno de los exconsejeros encarcelados por el 1-O, Joaquim Forn, celebró a través de las redes sociales la llegada del PSOE al Gobierno, algo que es una buena noticia "para Cataluña, para España y para Europa".

En cambio, el expresidente de la Generalitat, Carles Puigdemont, no piensa lo mismo: "Hoy no podemos celebrar nada". Una tesis similar defendió su sucesor, Quim Torra, que en Twitter señaló que su objetivo es poner en marcha el "mandato" del 1-O, pese a que en el 21-D, los partidos que rechazan la secesión unilateral de Cataluña volvieron a conseguir más votos que la suma de JxCat, ERC y la CUP.

Puigdemont fía su supervivencia política al mantenimiento del conflicto, y de ahí su rechazo a un Gobierno que, aunque en ningún caso negociará la autodeterminación de Cataluña, quiere recuperar la confianza institucional en las relaciones entre el Gobierno central y la Generalitat. La intervención de la administración catalana por parte del Estado expirará justo después de la toma de posesión de los nuevos consejeros, que tendrá lugar hoy.

El expresidente de la Generalitat y su entorno habían empezado a planificar su asalto a la antigua CDC, aprovechando un congreso que hará este verano y en el que, en un principio, no tenían que renovarse sus órganos de dirección.

Si en el último año el PDeCAT siempre ha acabado sucumbiendo ante las tesis maximalistas de Puigdemont, por primera vez esta semana ha habido un cambio. El expresidente quería que la antigua CDC se abstuviese en el Congreso. En cambio, su portavoz en la cámara baja, Carles Campuzano, y su secretaria general, Marta Pascal, apostaban por votar a favor.

En cualquier caso, a los socialistas catalanes les espera mucho trabajo por delante, y confían que ahora, que el independentismo se ha quedado sin un "enemigo", ya no lo tendrá tan fácil para apelar al sentimiento ante la opinión pública. Por ello, creen que las próximas elecciones municipales ya no estarán tan marcadas por la bipolarización y el debate identitario. Este escenario da oxígeno a la alcaldesa de Barcelona, Ada Colau, que ganó contra pronóstico en 2015, y que en octubre decidió expulsar a los concejales del PSC de su equipo de gobierno por apoyar la intervención de la autonomía catalana. Ayer, viajó a Madrid, y saludó con entusiasmo la nueva etapa.

El fiscal pide la extradición de Puigdemont

La Fiscalía alemana volvió a pedir ayer la extradición a España de Puigdemont. Aunque es una decisión que tomaría un juez y que en todo momento se garantizaría el principio constitucional de separación de poderes, hay sectores más maximalistas del secesionismo que aprovecharían esta decisión para asegurar que España es irreformable y que fue un error que el PDeCAT y ERC apoyasen la investidura de Sánchez. Este escenario genera preocupación en los agentes económicos, según indicaron en conversaciones en los pasillos durante las jornadas del Círculo de Economía en Sitges (Barcelona). Esta entidad consiguió algo inédito en meses: un acto público que reunió a diputados de todos los partidos salvo a la CUP y que demostró que la actual división en bloques se puede superar.

Vegara, Batet y Hereu, en las quinielas para el futuro Gobierno

David Casals. Barcelona
El PSC quiere que su implicación en la gobernabilidad del Estado permita que una parte de los dos millones de catalanes que han votado partidos independentistas dejen de apoyar la unilateralidad. De ahí el rol que Miquel Iceta y su equipo quiere que tengan sus nuevos ministros.

En este sentido, la Cámara de Comercio de Barcelona pidió ayer que sea un catalán quien lidere la cartera de Fomento, para demostrar que hay alternativas al modelo radial.

En las primeras quinielas, hay un perfil que se repite: dirigentes con experiencia institucional y que han trabajado o conocen el sector privado, que creen nítidamente en el federalismo y que abogan por él también en el sector privado y tienen un perfil moderado y posibilista. Entre ellos, el del economista y profesor de Esade David Vegara, que aprovechó su presencia en las jornadas del Círculo de Economía (Barcelona) en Sitges para negar los "rumores". Vegara fue diputado en el Congreso por Barcelona, exsecretario de Estado de Economía entre 2004 y 2009 y trabajó para el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Sabadell.

También tiene experiencia el exalcalde de Barcelona, Jordi Hereu, que lideró la capital catalana entre 2006 y 2011. En la actualidad, está al frente de la consultora Idencity.

Otro de los favoritos es el responsable de industria y comercio del PSOE y alcalde de Gavà (Barcelona), Carles Ruiz. Procede de la comarca donde se forjaron la mayoría de líderes del PSC, el Baix Llobregat.

Fuentes socialistas también sitúan en muy buena posición a Meritxell Batet, que fue cabeza de lista del PSC en las últimas elecciones generales y es diputada desde 2004. Entró en política de la mano del exvicepresidente del Gobierno entre 1991 y 1993, Narcís Serra, que es el político catalán que ha ocupado el cargo más importante en España desde la Transición.

Otro perfil en alza es Núria Marín, alcaldesa de la segunda ciudad más poblada de Cataluña, L'Hospitalet (Barcelona). Su gestión económica y social está muy bien valorada, pero la posibilidad de que Cs pueda arrebatar al PSC la condición de partido más votado en las próximas elecciones municipales dificulta su salto a Madrid.


El barcelonés David Vegara, que fue secretario de Economía.


Meritxell Batet, diputada del PSOE desde 2004.

Si el PSC asumiese el Ministerio de Educación, el mejor situado es el diputado en el Congreso y profesor de Filosofía, Manuel Cruz. Es independiente, Iceta confía plenamente en él y cofundó la entidad Federalistas de Izquierdas.

El autor pronostica que el nuevo presidente del Gobierno no tiene intención alguna de gobernar sino de "aprovechar su interinidad en La Moncloa para propulsar su cartel electoral antes de convocar las urnas".

Pedro Sánchez, aupado a La Moncloa por populistas y separatistas



Clemente Polo

Además de las fuertes lluvias y riadas, este final de mayo pasará a los anales como la primavera en que Sánchez decidió ponerse al frente de quienes pretenden finiquitar el Estado social y de Derecho constituido en 1978 después de una transición política que causó la admiración de propios y extraños. El próximo 6 de diciembre se cumplirá el cuadragésimo aniversario del referéndum en que los españoles aprobamos la Constitución, una cifra redonda que merecería una celebración muy especial, pero me temo que al paso que vamos, quienes apreciamos de veras la libertad, la igualdad, la justicia y la concordia que consagró el pacto constitucional entre los herederos de las dos Españas, vamos a tener poco que celebrar en tan señalada efeméride.

Pocos fueron, por no decir ninguno, los períodos de nuestra historia contemporánea en que los españoles fuimos considerados ciudadanos y pudimos disfrutar de esos bienes inmateriales tan preciosos que hemos podido paladear durante las últimas cuatro décadas. Pues bien, me atrevo a afirmar que este período tan extraordinariamente positivo para la sociedad española podría terminar, incluso abruptamente, tras el triunfo de la moción de censura que convirtió a Sánchez en presidente del Gobierno de España. Paradójico y preocupante resulta que el secretario general que obtuvo en los comicios de 2015 y 2016 los peores resultados del PSOE desde 1977, circunstancia que uno esperaría le hubieran llevado a dimitir, se haya convertido en presidente del Gobierno del cuarto estado de la UE.

Con los peores resultados del PSOE, Sánchez será presidente del cuarto país de la UE

Será interesante ver qué hace cuando los secesionistas restablezcan las leyes de desconexión

Los 'amigos' de Sánchez

La principal razón que me lleva a hacer una valoración tan negativa de la moción de censura de Sánchez es la simple constatación de que para su aprobación, los 85 diputados del PSOE (77 de sus federaciones, 7 del PSC y 1 de Nueva Canarias) han necesitado los apoyos de varios grupos con intereses contrapuestos entre sí, y cuyo único denominador común era acabar, no con Rajoy y la corrupción, sino con lo que a mi modo de ver es la aportación al éxito político más importante de la sociedad española: la Constitución de 1978. Están, en primer lugar, los 71 diputados de Podemos y sus divergencias, un conglomerado de partidos que incluyen IU, En Comú, Compromís, Anova, etc..., cuyos líderes han manifestado en múltiples ocasiones su vocación de liquidar el *régimen* de 1978, sus marcadas inclinaciones autoritarias y sus preocupantes conexiones con regímenes autoritarios *socialistas,* como Venezuela, Cuba o Irán. La imagen de Cañamero en el Congreso luciendo una camiseta que decía "Voto sí sólo para echar a M. Rajoy" habla por sí sola.

En segundo lugar, están los 9 diputados de ERC y los 8 representantes de la varias veces rebautizada Convergencia del 3%, los dos partidos que protagonizaron el golpe de Estado en Cataluña en otoño y obligaron a Rajoy a aplicar el artículo 155 para cesar al gobierno de la Generalitat, disolver el Parlament y convocar elecciones autonómicas. Pues bien, ahora Sánchez se muestra dispuesto a sentarse a hablar –¿de qué?, me pregunto– con Torra, el nuevo presidente del gobierno de la Generalitat, quien ha manifestado en repetidas ocasiones su intención de restablecer la república constituida el 27 de octubre y reponer en sus carteras a los miembros del *legítimo* gobierno de la Generalitat, incluidos los consejeros encarcelados o fugados. Añadan al cóctel un par de diputados del brazo político de ETA (EH-Bildu) y los cinco insobornables diputados del PNV, el partido que posiblemente ve en la caída de Rajoy y el ascenso de Sánchez una nueva oportunidad –"diálogo prometido", fue la expresión que empleó el portavoz del PNV– para desempolvar el plan Ibarretxe. Pim, pam, pum fue otra infeliz expresión que utilizó Esteban para explicar qué podemos esperar a partir de ahora.

Inestabilidad política y desaceleración económica

Hace unos días observé en este diario que "en la delicada situación actual de España, ningún político responsable plantearía una moción de censura, como ha hecho Sánchez, ni exigiría el adelanto electoral, como hace Rivera. Rajoy, aunque esté en horas bajas y en minoría, tiene la oportunidad de dirigirse a los españoles y explicarnos con todo lujo de detalles qué piensa hacer en los dos próximos años para fortalecer el Estado, para mantener la cohesión social y para renovar (y limpiar) su partido. Aproveche la que puede ser su última oportunidad de hacerlo". El intento quedó abortado en cuanto se supo a media tarde del jueves que los cinco diputados del PNV habían acordado con Sánchez destituirlo.

Resultará tarea imposible para Sánchez, con la actual composición de las Cámaras y las dispares amistades que lo han llevado a La Moncloa, desplegar un programa de Gobierno coherente que proporcione estabilidad política y favorezca el crecimiento económico y la creación de empleo. Casi con toda seguridad, los partidos secesionistas aprovecharán la fragilidad de Sánchez para darle un nuevo impulso al proyecto secesionista, por lo que la crisis territorial lejos de resolverse con el diálogo que Sánchez ha prometido iniciar con el Govern de Cataluña –algo que intentó sin éxito la Vicepresidenta Sáenz de Santamaría en 2016 – se agravará, y se extenderá a otras Comunidades.

Resultará interesante ver qué hace Sánchez cuando los secesionistas catalanes restablezcan las leyes de desconexión anuladas por el Tribunal Constitucional y den pasos para restituir al gobierno *legítimo* de la república catalana. Torra ha manifestado en numerosas ocasiones que su único objetivo es constituir una república independiente y resultaría sorprendente que cedan en su empeño precisamente cuando el Gobierno de España vuelve a depender de sus votos.

En el terreno económico, la alianza del PSOE con Podemos y los partidos nacional-secesionistas plantea también un escenario de enorme incertidumbre. Sánchez es tan consciente de la extrema debilidad del futuro gobierno que se ha apresurado a anunciar que mantendrá los Presupuestos de Rajoy, rechazados con calificativos durísimos hace siete días. ¿Por qué no aprovecha la oportunidad para llevar al Congreso los presupuestos que el PSOE presentó el 11 de abril? La única explicación es que no quiere sentarse a negociarlos con los grupos que avalaron la moción de censura y han empezado a pasarle ya factura al registrar, ayer mismo, en el Senado cinco vetos a los Presupuestos de Rajoy, Rivera y el PNV. Pronto veremos qué hace con ellos y si presenta, como se comprometió a hacerlo, el proyecto de Presupuestos Generales para 2019. ¿Mi pronóstico? Sánchez no tiene intención alguna de gobernar sino de aprovechar su interinidad en La Moncloa para propulsar su cartel electoral antes de convocar las urnas.



Sánchez fue felicitado ayer efusivamente por los partidos que apoyaron la moción.

Por otra parte, el intercambio de guante blanco protagonizado por Sánchez e Iglesias dejó entrever el malestar del trajeado líder de Podemos, quien, además de recordarle que "con 84 diputados no se puede gobernar sin llegar a acuerdos", le reprochó no haber presentado "un proyecto de país" y "un programa de gobierno", y lo conminó a convertir España en referencia "de un nuevo socialismo". ¡Esperemos que con Cataluña en España y libre de aromas cubanos y venezolanos!

Aprobar los aumentos del salario mínimo, sueldos, pensiones y otras prestaciones sociales... y la reducción de la jornada laboral y edad de jubilación que propugnan Podemos y sus divergencias, podría destruir en pocos meses los esfuerzos de muchos años dedicados a reconducir los insostenibles déficits (público y exterior) y a situar a la economía española en una senda de crecimiento sostenido.

Defender la igualdad de oportunidades, algo a lo que ningún socialdemócrata puede renunciar, no justifica tomar atajos imposibles que en lugar de acercarnos nos alejan del objetivo perseguido. Como ciudadano y economista, no me preocupan tanto las sobreactuaciones de algunos diputados en el Congreso o las sobrerreacciones del IBEX 35 como la irresponsabilidad de gobernantes iluminados que creen tener soluciones para todos los problemas. Todavía estamos padeciendo el cisma político y la ruina económica que nos legó José Luis Rodríguez Zapatero.

Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico. Universidad Autónoma de Barcelona

RELEVO EN LA MONCLOA

De “sí se puede” a “si se puede...”

LA INTRAHISTORIA/ La resiliencia del PP contrastaba ayer con la euforia de Podemos y la celebración contenida del PSOE. Sánchez gobernará hasta donde le dejen sus apoyos, el Presupuesto y Bruselas. Esto, paradójicamente, le puede venir bien.

Juanma Lamet. Madrid

Hay algo de ensañamiento en la representación solemne de las votaciones en voz alta en el Congreso. Como de escarmiento martirológico. Una vez consumada la derrota *blitzkrieg* del marianismo a manos de Pedro *Kill Bill* Sánchez, a Rajoy le quedaba el fielato incómodo de escuchar cómo, uno a uno, sus verdugos iban echándole sal en la herida, paladeando la sílaba de marras como si se les antojara la última cosa que fuera a salir de sus labios: “¡Sí!”. 180 síes acribillaron ayer a Mariano Rajoy con el denuedo satisfecho con que los filisteos le sacaron los ojos a Sansón. A algunos el “sí” se les caía de los labios, véanse los peneuvistas. A otros el voto les salía del esternón. Los más eufóricos –los de Podemos– se relamían, apretaban los abdominales, gestualizaban el cruasán y descargaban un “¡siiiuuu!” como de renovación de contrato de Cristiano Ronaldo. “No es no” en realidad quiere decir “sí es no”.

Para el censurado debe de ser una tortura lenta, un auténtico trágala. Aunque siga grogui, Mariano Rajoy lo aguantó como el fajador con piel de elefante que es. Qué remedio. Justo cuando Rafael Hernando terminaba de hablar y debía comenzar el vía crucis final de la votación, Rajoy apareció en el Hemiciclo con su andar rápido y ese aire de señor de provincias hecho a sí mismo. Inflando los carrillos a la manera de las grandes ocasiones, subió a su escaño azul como quien sube al cadalso sabiéndose inocente. Con toda la vergüenza torera de la que pudo hacer acopio. Qué momento.

El relato de la derrota contiene siempre más matices. Lo de Tolstói se cumple: los partidos infelices lo son cada uno a su manera. Para los populares, no cabía mayor épica que la sola presencia del expresidente del Gobierno en su propio juicio final, transmutado en el William Wallace de la resistencia anti *Frankenstein*. Tanta resiliencia era una exageración, claro, pero una exageración comprensible: a algo debían aferrarse para sacar fuerzas de flaqueza. No todos pusieron al mal tiempo buena cara. Alicia Sánchez Camacho, por ejemplo, fue incapaz de disimular. Hacía pucheros apoyada de hombro en hombro, y a la presidenta del Congreso, Ana Pastor, íntima de Rajoy, le costaba tirar de las cuerdas vocales para comunicar el resultado: “Señorías, ejem”, carraspeó. Otro trágala. Luego se despidió mirando primero a Sánchez y después a su amigo: “Muchas gracias, señor presidente; muchas gracias, señor presidente”.



JMCadenas

Mariano Rajoy se abraza a un diputado popular tras su derrota.



Efe

La mujer de Pedro Sánchez, Begoña Gómez.



Efe

Albert Rivera (Cs), el otro perdedor de la moción de censura.



Efe

Los diputados de ERC posan sonrientes.



JMCadenas

Los dirigentes de Podemos corearon su lema “sí se puede” al consumarse la derrota de Mariano Rajoy.

Rajoy quiere seguir

A la salida, en el patio del Congreso, tanta emoción contenida se desató en una ovación de los trabajadores del PP a Rajoy, rematada con vivas al expresidente y a España. Los populares se notaban a flor de piel, como al borde de la gripe. Poco a poco irán cayendo en la cuenta de que perder el poder no es el fin del mundo si les permite polarizar lo que queda de legislatura y, de paso, neutralizar la escapada demoscópica de Ciudadanos. Si no, ¿de qué creen que habló Rajoy en las ocho horas de *tardeo* que se pegó en un restaurante el jueves, al saberse derrotado? El samurái de la Moncloa, como lo bautizó Iván Redondo –asesor de Sánchez y uno de los cerebros de la moción–, ha visto en su magnicidio político la oportunidad de rearmar al PP como partido alfa del centro derecha y, de paso, mantenerse él al frente. Quiere seguir. En primer lugar, porque el periplo de Sánchez durará necesariamente poco. En segundo, porque tiene un motivo de peso para justificar su continuidad: la cruzada contra las hipotéticas concesiones que imagina que recibirá el secesionismo. Yo contra todos.

Lo que pasa es que nada es para tanto, ni el crepúsculo de Rajoy ni los pactos del PSOE. Pedro Sánchez no se come a nadie. Al contrario, el séptimo presidente del Gobierno tiene trazada una hoja de ruta de moderación, siempre en la medida que se lo permitan las hipotecas que ha contraído con Podemos (sobre todo), el PNV y, en menor medida, PDeCAT y ERC.

En el PSOE la primera urgencia es digerir el éxito repentino. “Uf, ya veremos este fin de semana”, decía un dirigente muy cercano al presidente al ser preguntado por la hoja de ruta inmediata. En verdad, los socialistas cayeron ayer en la cuenta de la magnitud de su propio éxito. Por eso los diputados de Podemos gritaban más, tras la votación, porque eran conscientes de la intensidad del cambio. La bancada del PSOE aplaudía, apocada, entumecida aún. Sólo minutos después se concedieron los diputados socialistas una foto de grupo. Sí, es verdad. Ha pasado. Y no fue hasta salir al pasillo que se sintieron finalmente ganadores.

Pero todo con mesura y circunspección. Mientras los morados coreaban que “sí se puede”, los socialistas rebajaban las expectativas del mandato. Su nuevo lema bien podría ser “si se puede”. Sin tilde. En condicional. Y con copyright de Luis Piedrahita. O “en la medida de lo posible”, como atajó un diputado a la salida. Gobernarán hasta donde les dejen sus apoyos. Hasta donde les deje el Presupuesto de Rajoy. Hasta donde les deje Bruselas. Y hasta donde les deje el PP, que para algo tiene minoría de bloqueo en el Congreso y mayoría absoluta en el Senado. Esto, paradójicamente, le puede venir bien a Sánchez. Está tan atado que por mucho que se empeñase –que no lo hará– le sería difícil hundir la economía o romper España, que son las dos acusaciones que ventean en la otra orilla del Hemiciclo.

El dragón vasco

Tranquilidad. Todo tiene que sedimentar porque todo ha pasado en un abrir y cerrar de ojos. En un chasquido. El lunes, Pedro Sánchez tenía perdida la moción. El Gobierno paseaba por el foro la renuencia del PNV y Ciudadanos se frotaba las manos y ensayaba poses. Ese mismo lunes, una llamada a Ortuzar le mostró a Sánchez el camino: de repente, era posible llegar a La Moncloa. Pero ni siquiera el jueves estaba del todo claro que los jeltzales fueran a dar su brazo a torcer.

Pero ocurrió. “Le falta un dragón para poder presentarse como un San Jorge”, le había dicho un Mariano Rajoy boqueante pero encastado a Sánchez. Ese dragón era vasco, como el Herensuge que le dio el nombre de Mondragón a Arrasate. El expresidente tenía dos opciones: negar la mayor e ir por las calles de Pontevedra como el licenciado vidriera, o investirse a sí mismo del papel de víctima. Quienes lo conocen no tenían duda alguna de que haría lo segundo.

Por eso Rajoy no dimitió. Cuatro días después de aquella llamada al PNV, Sánchez escuchó 180 síes que alumbraron el último cisne negro de esta nueva España. Rajoy se vuelve a su casa de Aravaca, calle melancolía. Y se abre otra etapa. Vale.

YOGURTERAPIA

Comer un yogur al día te aporta un 'extra' para prevenir las enfermedades y mejorar la salud



Todo lo que debes saber para cuidarte de forma saludable

Descubre el portal de referencia en prevención y educación en salud

CuidATE Plus

www.cuidateplus.com

Una iniciativa de: DIARIO MEDICO · CORREOFARMACEUTICO · Unidad Editorial

SUSCRÍBETE A

EL MUNDO en ORBYT.

GRATIS
TABLET DE 7"
CON 500 LIBROS

CON UN 20% DTO.



LLAMA AL
91 060 35 68



SUSCRIPCIÓN DIGITAL A
EL MUNDO POR SÓLO

7,99€/mes

ANTES ~~9,99€~~

LO QUIERO

- Descargable y disponible a partir de las 00:00h
- Desde cualquier dispositivo y lugar.
- Acceso a suplementos y a la hemeroteca.
- Acude a nuestros eventos: entretenimiento, deporte...

200 AÑOS

EMPRESAS

Los grupos del Ibex reducen más de 7.000 millones de deuda hasta marzo

176.200 MILLONES DE EUROS/ El fuerte saneamiento de Telefónica, Gas Natural, Repsol y ACS ha rebajado en cerca del 4% el endeudamiento neto de las grandes cotizadas en los últimos doce meses.

A.Fernández. Madrid

Las grandes empresas no financieras de la Bolsa española han recortado de forma significativa su deuda en los últimos doce meses por la generación de caja, la venta de activos, el recorte de gastos y las refinanciaciones para alargar plazos y abaratar costes. Al cierre del primer trimestre de 2018, las compañías del Ibex han saneado sus balances en más de 7.200 millones de euros, con lo que el endeudamiento global ha caído hasta 176.202 millones de euros, un 4% menos que hace un año.

Los principales protagonistas del desapalancamiento son Telefónica, Gas Natural, Repsol y ACS, que rebajaron su deuda conjunta en más 10.000 millones de euros.

En volumen, la más aplicada fue Telefónica que, aunque es la empresa del Ibex con más deuda (43.975 millones), la redujo en cerca de 4.800 millones (un 9,8%), gracias a la generación de caja y a la venta del 40% de Telxius a KKR por unos 1.300 millones.

Gas Natural limpió de su balance 2.400 millones y recortó su endeudamiento un 15,7%, hasta 13.031 millones, por la cesión del 20% de su filial de distribución de gas a Allianz y CPPI.

Repsol bajó su deuda un 18% (1.500 millones) por "la mejora de la caja generada por los negocios durante el periodo y la reducción del coste", según explicó en su presentación de resultados.

La constructora ACS, que acaba de adquirir la concesionaria Abertis junto a la italiana Atlantia por más de 18.000 millones, es la cuarta compañía del Ibex que ha rebajado su endeudamiento más de 1.000 millones "gracias a sólida generación de caja operativa en este periodo". ACS no sólo limpió 1.336 millones de su pasivo sino que rebajó su endeudamiento un 80%, hasta 359 millones, lo que le deja en una posición financiera relativamente cómoda para afrontar la compra de Abertis.

Enagás, Aena y ArcelorMittal también se aplicaron y rebajaron su deuda más de 800 millones, en gran parte por la generación de caja y en la gasista, también, por el menor endeudamiento de su filial chilena GNL Quintero.

DEUDA FINANCIERA NETA DE LAS GRANDES COTIZADAS

En millones de euros

	Deuda marzo 2018	Deuda marzo 2017	Variación (%) 2018/2017 (*)	Diferencia en Millones euros	Deuda diciembre 2017	Deuda diciembre 2015	Deuda diciembre 2012	Deuda diciembre 2010	Variación (%) 2010/2018
Abertis*	15.201	14.994	1,4	207	15.367	12.554	14.130	14.651	3,8
Acciona	5.374	5.498	-2,3	-124	5.224	5.159	7.482	6.587	-18,4
Acerinox	667	601	10,9	66	609	711	582	1.084	-38,5
ACS	359	1.695	-78,8	-1.336	153	2.624	4.952	8.003	-95,5
Aena (1)	6.871	7.716	-11,0	-846	7.156	9.402	–	–	–
Amadeus	2.027	1.927	5,2	100	2.083	1.612	1.495	2.571	-21,2
ArcelorMittal (2)	9.335	10.176	-8,3	-841	8.494	14.040	15.862	14.334	-34,9
Cellnex (3)	2.281	1.462	56,0	819	2.237	927	–	–	–
Colonial	4.497	3.552	26,6	945	3.066	2.992	3.623	3.315	35,7
Dia	1.186	1.050	13,0	136	891	1.132	629	625	89,8
Enagás	4.791	5.678	-15,6	-887	5.008	4.237	3.599	3.175	50,9
Endesa	6.047	5.495	10,0	552	4.985	4.323	8.778	15.336	-60,6
Ferrovial	4.584	4.514	1,6	70	4.804	4.542	5.111	19.789	-76,8
Gas Natural Fenosa	13.031	15.464	-15,7	-2.433	15.154	15.648	15.995	19.102	-31,8
Grifols	5.155	5.755	-10,4	-599	5.170	3.710	2.396	605	752,1
IAG	6.447	7.098	-9,2	-651	7.759	8.510	5.345	4.119	56,5
Iberdrola	33.299	29.760	11,9	3.539	32.884	28.067	30.324	30.014	10,9
Inditex (4)	-6.387	-5.700	(12,1)	-687	-6.387	-5.300	-4.097	-3.427	(86,4)
Indra	602	532	13,1	70	588	700	634	275	118,8
Mediaset (4)	-205	-259	(-20,9)	54	-135	-192	-74	28	–
Meliá Hotels	640	622	2,9	18	594	769	1.003	948	-32,5
Merlin Properties (5)	4.937	4.570	8,0	367	4.904	3.013	–	–	–
Red Eléctrica	4.731	4.853	-2,5	-122	4.792	4.906	4.872	4.757	-0,5
Repsol	6.836	8.345	-18,1	-1.509	6.267	11.934	7.432	5.265	29,8
Siemens Gamesa (4)	112	-341	–	453	-341	-301	496	-210	-153,3
Técnicas Reunidas (4)	-219	-413	(-47,0)	194	-231	-533	-646	-526	(-58,4)
Telefónica	43.975	48.766	-9,8	-4.791	44.230	49.840	51.259	55.593	-20,9
Viscofan	28	5	444,2	23	41	-3	65	60	-52,8
TOTAL	176.202	183.415	-3,9	-7.213	175.365	185.023	181.247	206.073	-14,5

(*) Abertis dejó de cotizar en el Ibex el pasado 9 de mayo tras la opa de ACS y Atlantia. **(1)** Aena salió a Bolsa en febrero de 2015 y no hay datos de deuda anteriores a 2014. **(2)** Presenta los datos en dólares. La conversión a euros se ha hecho a los cambios vigentes en los momentos de la presentación. **(3)** La filial de telecomunicaciones de Abertis salió a Bolsa a mitad de 2015. No hay datos anteriores a 2014. **(4)** Las cifras en negativo expresan que no tienen deuda sino posición neta de tesorería. Si el porcentaje de variación entre paréntesis es positivo es que aumenta la caja y si es negativo es que baja. En Inditex, las últimas cifras disponibles son las del cierre de su último ejercicio fiscal. En Siemens Gamesa, las cifras de 2017 corresponden al cierre de su primer trimestre fiscal y las de 2018 al primer semestre fiscal. Las cifras de periodos anteriores corresponden sólo a Gamesa y no son comparables, pero se incluyen para ver la evolución de la empresa española. **(5)** Merlin salió a Bolsa a mediados de 2014 y no hay datos de deuda anteriores a ese año.

Fuente: **CNMV y elaboración propia**

Iberdrola y Colonial

En el lado opuesto, Iberdrola, Colonial y Cellnex han elevado su endeudamiento entre los 3.500 millones de la eléctrica y los 819 millones del grupo de telecomunicaciones por sus políticas de crecimiento. Iberdrola, segundo grupo más endeudado del Ibex (33.300 millones) integró la brasileña Neoenergia; la Socimi Colonial lanzó una opa para tener el 100% de Axiare y Cellnex ha adquirido activos en varios países europeos en los últimos años. Un caso excepcional es Inditex. Con las últimas cifras disponibles, correspondientes a su último ejercicio fiscal, la matriz de Zara tiene una posición neta de tesorería de casi 6.400 millones. Técnicas Reunidas y Mediaset también tienen caja positiva.

Telefónica, Repsol, Gas Natural y ACS rebajan su deuda conjunta en más de 10.000 millones

Enero-marzo

A pesar del saneamiento en doce meses, entre el cierre de 2017 y marzo de este año, la deuda de los grupos del Ibex ha crecido un ligero 0,5% (840 millones). En cambio, si se compara con 2010, año álgido del endeudamiento del Ibex, y excluyendo de los totales a Aena, Cellnex y Merlin –que no cotizaban o no existían–, la deuda ha bajado un 21% (44.000 millones).

La Llave / Página 2

Refinanciaciones, bonos y tipos fijos

- En los últimos años, los grupos han refinanciado deuda para alargar plazos y abaratar costes.
- Telefónica ha cambiado las condiciones de dos créditos por 5.500 millones para convertirlos en uno. Abarató un 20% el precio y amplió el vencimiento. Ha lanzado bonos y ha convertido deuda a tipo variable en fijo pensando en el futuro.
- Pensando en las futuras subidas de tipos, Iberdrola ha contratado derivados para convertir el pasivo a tipo variable en fijo y ha cubierto ya unos 6.000 millones de deuda en el último año.
- Gas Natural y REE están convirtiendo deuda variable en fija y Abertis se ha centrado en abaratarla.

BALANCE TRIMESTRAL



José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica.

TELEFÓNICA, EN VOLUMEN
La operadora recortó su deuda en 4.800 millones, el mayor saneamiento del Ibex en volumen, por la generación de caja y la venta del 40% de Telxius. Le sigue Gas Natural, con 2.400 millones menos, tras vender el 20% de su red de distribución de gas.



Florentino Pérez, presidente de la constructora ACS.

ACS, EN PORCENTAJE
La constructora rebajó su endeudamiento en cerca del 80%, hasta 359 millones, por la fuerte generación de caja. Le sigue la petrolera Repsol, que rebajó su deuda un 18% en el primer trimestre, hasta 6.836 millones.



Ignacio Sánchez Galán preside la compañía Iberdrola.

IBERDROLA, LA SUBE
La eléctrica elevó su deuda en más de 3.500 millones por la integración de la brasileña Neoenergia. En porcentaje, Viscofan casi sextuplicó su endeudamiento, hasta 28 millones, y Cellnex lo elevó un 56% por su política de adquisiciones en el exterior.

SMB Capital releva a Tragaluz en el Hotel Omm de Barcelona

Marisa Anglés. Barcelona

Adiós al Hotel Omm y bienvenida a un nuevo grupo hotelero en Barcelona. La cofundadora de Tragaluz, Rosa María Esteva, anunció ayer que el próximo verano traspasará la gestión del hotel a un grupo holandés y que, poco después, el establecimiento cambiará de marca: "El nombre del Hotel Omm se va conmigo", dijo. La empresaria se mantendrá como propietaria del edificio.

Según ha podido saber EXPANSIÓN, el nuevo operador de este cinco estrellas será el grupo holandés SMB Capital, una compañía de inversión inmobiliaria que opera principalmente en el sector hotelero. Sus dos principales divisiones son GCH Hotel Group y Europe Hotels Private Collection.

GCH es una de las principales empresas de gestión hotelera de Europa. Su portafolio está formado por más de 120 hoteles que superan las 15.500 habitaciones. Los establecimientos están gestionados por GCH y la mayoría de ellos operan bajo grandes marcas internacionales de grupos como Wyndham, Tryp by Wyndham, Days Inn, Radisson Blu, Best Western, Mercure, Ibis y Holiday Inn.

La otra división hotelera de SMB Capital, Europe Hotels Private Collection, es una firma de desarrollo, propiedad y gestión hotelera que cuenta con un portafolio de establecimientos de estilo moderno y

El grupo holandés, que gestiona más de 120 hoteles en toda Europa, se estrenará en la capital catalana

de diseño situados en buenas ubicaciones de las mejores ciudades europeas. Los hoteles de esta división dan una gran importancia a la restauración, para lo que Europe Hotels cuenta con un acuerdo estratégico con Entourage Group. En la actualidad, Europe Hotels opera con tres marcas propias: Sir Hotels, Max Brown Hotels y Park Hotel. Además, gestiona el Hotel W de Ámsterdam.

La operación ha sido asesorada por ACapital Management, pero ni la consultora ni la propiedad del hotel han querido realizar comentarios acerca de la identidad del nuevo operador.

Según fuentes del sector hotelero, el grupo holandés todavía no ha decidido qué marca utilizará cuando desaparezca el nombre de Hotel Omm. La oferta gastronómica del hotel de la calle Rosselló, actualmente en manos de los hermanos Roca, propietarios de El Celler de Can Roca, también cambiará, como avanzó ayer *La Vanguardia*.

El establecimiento será sometido a una profunda rehabilitación y una de las pocas cosas que mantendrá será la plantilla.

B&B triplica sus ventas en España

R.Arroyo. Madrid

La cadena hotelera B&B Hotels –propiedad del fondo de capital PAI Partners– triplicó sus ventas en España el pasado año hasta los 29 millones de euros debido al plan de expansión del grupo en el país.

Además, la cadena multiplicó por cuatro su beneficio bruto de explotación (ebitda) en el país, hasta los 7,8 millones de euros.

El grupo francés, que desembarcó en el país en 2015 con la compra de cuatro hoteles y, un año después, se hizo con la cadena Sidorme, cuenta con 29 establecimientos y más de 2.700 habitaciones.

"Nuestro propósito es seguir creciendo tanto en el mercado español como en el portugués con la intención a medio plazo de alcanzar los 40 hoteles", señaló Jairo González, director general de España y Portugal del grupo.

A nivel global, B&B Hoteles registró un incremento del 16% en sus ventas, hasta los 490 millones de euros. La cadena francesa cuenta con 424 hoteles y más de 36.800 habitaciones en Francia, Alemania, Italia, España, Polonia, Marruecos, República Checa y Brasil. Además, ampliará su presencia en Suiza, Bélgica y Austria.

Barceló irrumpe en la puja por el 26% de HNA en NH

BUSCA UN SOCIO FINANCIERO/ La cadena mallorquina vuelve a la carga tras fracasar su plan de fusión con NH y estudia comprar el paquete accionarial del grupo chino.

M.Á.Patiño/R.Arroyo. Madrid

Barceló no se da por vencida. La cadena mallorquina, que el pasado año intentó fusionar su negocio con el de NH Hotel Group sin éxito, explora entrar en la puja por la participación que ostenta el grupo chino HNA en su rival. Fuentes del mercado explican que el grupo hotelero analiza la compra de la participación de HNA, máximo accionista con un 29,5% del capital, que se verá diluido hasta el 26% tras la ejecución del bono convertible actualmente en circulación. Estas mismas fuentes indican que la cadena mallorquina está buscando un socio financiero para la operación.

A precios actuales de cotización, la participación de HNA en NH asciende a algo más de 670 millones de euros. La eventual entrada de Barceló en la cadena española alimenta la pugna por NH. Las acciones de NH cerraron ayer a 6,51 euros por título, tras subir un 1,64% en la jornada. En lo que va de año las acciones se han revalorizado un 6,83%.

Otros interesados

Por la participación del grupo chino se han interesado Minor, segundo accionista de NH con una participación del 10,2%, que abre la puerta a un opa si finalmente adquiere este paquete de acciones, así como los fondos Elliott, Apollo y Lone Star, tal y como adelantó EXPANSIÓN el pasado miércoles.

Algunos de los accionistas actuales de NH no verían con buenos ojos el desembarco de Barceló y se opondrían a su entrada en el consejo, aludiendo que son "competidores directos" y, en caso de que la cadena mallorquina optará por hacerse con el control de NH en una opa pediría una importante "contraprestación", según indican fuentes cercanas.

HNA comunicó ayer a la CNMV que había recibido "expresiones informales de interés de un grupo relativamente amplio de inversores" por su participación en NH con los que ha establecido un "diálogo", sin que de momento haya alcanzado ningún acuerdo al respecto.

La irrupción de Barceló en NH es un ejemplo más del interés de la cadena por su competidor. El copresidente de Barceló, Simón Pedro Barceló,



Simón Pedro Barceló, copresidente de Barceló Group.



Mauricio Skrycky

Alfredo Fernández Agras, presidente de NH Hotel Group.

La participación de HNA en la cadena española tiene un valor de mercado de 670 millones

remitió una carta dirigida al consejo de NH el pasado año en la que planteaba la integración de los grupos en un "campeón nacional" con más de 600 hoteles y 110.000 habitaciones en todo el mundo, según informó EXPANSIÓN.

El grupo mallorquín pretendía con esta propuesta controlar un 60% de la sociedad integrada, frente al 40% que quedaría en manos de los ac-

La tailandesa Minor, segundo accionista de NH, Elliot, Apollo y Lone Star, también interesados

cionistas de NH y fijaba el precio de esta última en 7,08 euros por acción, lo que supondría valorar a la compañía en 2.480 millones de euros.

La operación, que no ofrecía una ventana de liquidez al accionista, se rechazó por unanimidad en un consejo extraordinario celebrado el pasado 11 de enero.

Después de conocerse la decisión de NH, el copresidente de Barceló advirtió que la compañía no mejoraría una oferta que consideraban suficiente y se mostró rotundo en no volver a intentar un acercamiento.

Esta oferta fue el desencadenante de una batalla por hacerse con el control en NH. Así, poco después de la decisión del máximo órgano ejecutivo de NH, su principal accionista, HNA –que no está en el consejo–, puso en análisis su participación dentro del proceso de desinversiones que ha puesto en marcha para reducir deuda.

Salida de HNA

La empresa que dirige Ramón Aragonés cuenta con 380 hoteles y 59.000 habitaciones y cerró el primer trimestre con un beneficio neto de 21 millones de euros, frente a las pérdidas de 24 millones del mismo periodo de 2017.

En el accionariado de NH, además de HNA y Minor, está Oceanwood, que tras la conversión del bono controlará un 9,7% del capital. El fondo británico, que vendió un 8,6% hace una semana a Minor, ha firmado un pacto por el que Oceanwood le concede a la tailandesa el derecho de negociar en exclusiva la compra del resto de su participación en NH. Otro de los accionistas de referencia es Hesperia, controlado por José Antonio Castro, con un 9% del capital.

La Llave / Página 2

NH ampliará capital para cancelar deuda

NH Hotel Group llevará a cabo una ampliación de capital para cancelar un bono convertible en acciones emitido en 2013 con la emisión de 22,9 millones de nuevos títulos que, a precios actuales de cotización, supone unos 150 millones de euros.

Las nuevas acciones emitidas representarán un 6,15% del capital de la compañía resultante de la conversión. NH contará entonces con un capital social formado por 373 millones de acciones.

Además, el grupo hotelero entregará como canje 8,6 millones de acciones que actualmente tiene en autocartera con un valor en Bolsa de 60 millones de euros.Esta entrega de acciones servirá para atender a las solicitudes recibidas en el periodo finalizado el 22 de mayo. La compañía ha explicado que para atender a las solicitudes recibidas entre el 23 y el 31 de mayo, el próximo 8 de junio formalizará la emisión de las acciones nuevas necesarias. El consejo de administración de NH aprobó ejercitar el derecho de conversión anticipada del bono convertible emitido en 2013, cuyo vencimiento estaba establecido en noviembre de 2018, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 8 de mayo. Dentro de este esfuerzo de reducción del apalancamiento y sanear el balance, NH anunció el pasado mes de octubre la amortización y cancelación íntegra de obligaciones sénior emitidas por 250 millones con vencimiento en 2019 y cuyo principal pendiente de pago ascendía a 100 millones. La deuda financiera neta ascendía a 505 millones en el primer trimestre, frente a los 655 millones de cierre del pasado año.

FINANCIACIÓN EMPRESA

¿QUIERES LLEVAR
A TU EMPRESA MUY LEJOS
Y NO SABES POR DÓNDE EMPEZAR?

EMPIEZA
HABLANDO
CON NOSOTROS



Impulsamos
el sueño de tu empresa.

*Concesión sujeta a criterio de la Entidad.

Unicaja Banco, S.A. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrito R.M. de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-I l l 580., Folio l, Inscripción l. C.I.F. A93139053.

Unicaja Banco

Un inversor mexicano toma el 24% de Duro Felguera

C.Morán. Madrid

Movimiento sorpresa en el capital de Duro Felguera a escasas semanas de que la compañía lance la ampliación de capital para cumplir con el plan de reestructuración de la deuda. Un inversor mexicano, a través de vehículos societarios situados en Londres y en Suiza, ha comprado a la familia Álvarez Arrojo el 24,3% de la empresa y se ha convertido en el mayor accionista. La operación, realizada a espaldas de la empresa, supone el pago de 12 millones, lo que significa valorar Duro Felguera a 0,30 euros por acción, por encima del cierre de ayer en Bolsa, de 0,29 euros por título.

En concreto, Petroza Limited, sociedad perteneciente al hólding Treza Assets, envió ayer una carta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en la que asegura que ha suscrito un acuerdo con Inversiones Somió (familia Álvarez Arrojo) para la adquisición de un paquete representativo del 24,3% de Duro Felguera "por un importe aproximado de 12 millones de euros".

"Estamos muy satisfechos con esta operación que nos permite tomar una participación importante de la compañía. Nuestra intención es convertirnos en un accionista estable y participar en el saneamiento de esta compañía de referencia en su sector para garantizar su viabilidad futura", asegura el inversor mexicano Mauricio Treviño Zambrano, socio fundador de Petroza y vinculado con la familia fundadora del gigante del cemento Cemex, con fuertes intereses en España.

Treviño Zambrano detalla que, a través de su sociedad de inversión, gestiona activos por valor de más de 1.000 millones de dólares y participa en compañías dedicadas al sector minero y de oil&gas, entre las que destacan MiningSX y Oil&GasSX. Entre otros proyectos aparece como promotor de un fondo denominado Desert Hill Fund, con intereses en Kurdistán.

El inversor quiere hacerse con el control de la compañía tras la refinanciación

Con la toma del 24,3%, Treviño Zambrano figura como el principal candidato a hacerse con el control de Duro Felguera si acude a la ampliación de capital diseñada por la dirección junto a Fidentiis. "Duro Felguera necesita urgentemente recapitalizarse y Petroza desea liderar la compañía en su proyecto de futuro", aseguran los mexicanos. El inversor también aclara que iniciará los trabajos de due diligence (auditoría de activos) de Duro Felguera para conocer el estado real de la compañía con la intención de quedarse. "Tras la toma de control y refinanciación de Duro Felguera, la intención de Petroza, como accionista de referencia, es la de trazar un plan de negocio que permita maximizar el valor para los accionistas".

VETADOS

Solución de última hora. La banca culpa a la familia asturiana **Álvarez Arrojo** y la familia **Arias** y, especialmente, al expresidente **Ángel Antonio del Valle,** de la crisis de la empresa. Por eso, les habían vetado en la ampliación de capital.

Salida honrosa

La venta del 24,3% de Duro Felguera representa una salida honrosa para la familia Álvarez Arrojo. Los bancos culpan a la familia asturiana y, especialmente, al expresidente Ángel del Valle, de situar a Duro Felguera al borde de la quiebra.

Actualmente, el presidente de Duro Felguera, Acacio Rodríguez, se encuentra trabajando en el diseño de un nuevo plan estratégico y en la elaboración del folleto para la ampliación de capital.

La compañía dispone del 100% de las adhesiones a su plan de salvamento después de que BBVA se sumase hace unos días a la reestructuración de la empresa, que pasa por una quita sobre el 75% de la deuda financiera, unos 233 millones de euros. Además, los bancos se han comprometido a aportar nuevas líneas de crédito por 100 millones de euros siempre que salga adelante la ampliación de 125 millones de euros.

La empresa asturiana ha convocado una junta extraordinaria, que se celebrará el próximo 25 de junio, para aprobar las conversiones de deuda en instrumentos de capital que se repartirán los bancos. Se trata de un 6% en acciones A y un 26% en acciones B. La compañía tiene que celebrar antes junta ordinaria anual, el próximo 15 de junio.



El inversor mexicano Mauricio Treviño Zambrano.



Acacio Rodríguez, presidente de Duro Felguera.

El Corte Inglés, a su plantilla: "Es el momento más sólido en años"

CARTA DE LOS DOS CEO/ Nuño de la Rosa y Del Pozo anuncian un plan estratégico para hacer frente a los retos del grupo.

Víctor M. Osorio. Madrid

Los consejeros delegados de El Corte Inglés han enviado un mensaje de optimismo a los 92.000 empleados de la cadena de grandes almacenes en uno de los momentos más convulsos en la historia de la compañía. Jesús Nuño de la Rosa y Víctor del Pozo firman una carta dirigida a toda la plantilla, en la que aseguran que "El Corte Inglés es uno de los grandes grupos empresariales de este país" y tiene "una imagen de marca sólida, reputada y creíble". "Nos encontramos en el momento más sólido de los últimos ejercicios", afirman ambos en relación a la situación financiera de la compañía.

La misiva destaca la aprobación por unanimidad de las cuentas del ejercicio 2017 en el tenso consejo de administración que tuvo lugar el pasado miércoles. Aunque no se habla de cifras, Nuño de la Rosa y Del Pozo afirman que "ha sido un año bueno para la compañía, ya que hemos crecido tanto en ventas como en resultados".



Jesús Nuño de la Rosa, consejero delegado del área corporativa de El Corte Inglés.



Víctor del Pozo, consejero delegado de Retail de El Corte Inglés.

> "El ejercicio 2017 ha sido un año bueno para la compañía, ya que hemos crecido tanto en ventas como en resultados"

> "Tenemos un futuro lleno de retos: el comercio electrónico, los nuevos competidores y el cambio en los gustos del cliente"

> "El Corte Inglés somos todos, desde los miembros de la dirección hasta el último trabajador incorporado"

> "El objetivo es entregar cualquier tipo de producto en cualquier lugar y en el momento que el cliente decida"

Plan estratégico

"Tenemos un futuro lleno de retos, como el comercio electrónico, la aparición de nuevos competidores o los cambios en los gustos de los clientes", afirman los dos consejeros delegados en su carta. En ella, presentan a la plantilla las siete líneas maestras –apenas las esbozan de forma general– del plan estratégico que han diseñado para El Corte Inglés.

El primer objetivo del plan es "mejorar la experiencia de compra de los clientes" e introducir "nuevas herramientas para medir su grado de satisfacción", mientras que el segundo hace referencia a que el grupo garantizará "unos precios iguales o mejores que la competencia".

Los consejeros delegados detallan además su intención de impulsar las marcas propias de El Corte Inglés para "fidelizar y generar diferenciación", aunque matizan que seguirán apostando por "ser la casa de las marcas", lo que le genera al grupo de grandes almacenes 700 millones de visitas al año.

Otro de los apartados clave es la transformación digital. Víctor del Pozo y Jesús Nuño de la Rosa anuncian en su carta el lanzamiento de una "*app* de entrega automática" y destacan la necesidad de mejorar la eficiencia de su cadena de suministro. Su objetivo es "entregar cualquier tipo de producto en cualquier lugar y en el momento que decida el cliente", aseguran.

Los consejeros de El Corte Inglés también ponen en valor en su misiva la reordenación financiera que pactó el grupo en febrero con la banca y prometen impulsar medidas de conciliación, igualdad y formación para la plantilla. Por último, piden a los empleados de la compañía "trabajo en equipo".

La misiva, que llega en un momento delicado, no hace referencia en ningún momento a la petición de siete consejeros, incluidos los dos consejeros delegados, de que se celebre un consejo extraordinario en junio para tratar la destitución del presidente de El Corte Inglés.

El propio Gimeno llevó el pasado miércoles varias propuestas al consejo del grupo, entre ellas un plan estratégico para mejorar las ventas y la rentabilidad de la compañía. La respuesta que obtuvo fue que esa atribución no le corresponde a él, sino a los consejeros delegados, con las funciones ejecutivas desde el pasado octubre.

MÁS QUE CASAS

Más de 45 años de experiencia.

Suelo en propiedad para desarrollar más de 3.000 viviendas a nivel nacional.

Edificios propios ALEXIA en Madrid con viviendas, oficinas y locales en alquiler.



ALEXIA El Cielo de Getafe
102 viviendas - Getafe - MADRID



ALEXIA El Cielo de Buenavista
132 unifamiliares - Getafe - MADRID



ALEXIA El Cielo de Colmenar
47 unifamiliares - Colmenar Viejo - MADRID



ALEXIA El Cielo de Valdemoro
140 viviendas - Valdemoro - MADRID



ALEXIA Torremolinos
85 viviendas - Torremolinos - MÁLAGA



ALEXIA Caleta de Vélez
112 viviendas - Vélez - MÁLAGA



ALEXIA El Cielo de Estepona
133 viviendas - Estepona - MÁLAGA



ALEXIA El Cielo de Calpe
87 viviendas - Torre 32 plantas - ALICANTE



ALEXIA Valencia Norte
93 viviendas - VALENCIA



ALEXIA El Cielo de Oviedo
118 viviendas - OVIEDO



ALEXIA El Cielo de Vigo
88 viviendas - VIGO



ALEXIA El Cielo de A Coruña
170 viviendas - Torre 34 plantas - A CORUÑA

UBICACIÓN • CALIDAD • DISEÑO • EFICIENCIA

910 552 970 | alexia.es | info@alexia.es

ALEXIA

EMPRESAS

Reparto de todo el beneficio y salida del secretario general Francisco Allende

EUSKALTEL La junta de accionistas de Euskaltel aprobó ayer el reparto de un dividendo complementario de 0,151 euros por acción, que se pagará el 5 de julio; con él, el dividendo final será de 0,278 euros por título, con un total de 49,6 millones de euros, que equivale a un 'pay out' del 100% del beneficio neto. Tras la cita con los accionistas, la compañía anunció que Francisco Allende deja la secretaría general de Euskaltel, que ha ocupado durante 20 años, así como el consejo de administración. Allende, antiguo dirigente del PNV alavés y expresidente de la alavesa Caja Vital, saldrá a final de este mes.

Alemania podría multar al grupo

DAIMLER El Ministerio de Transporte de Alemania ha amenazado a la compañía con imponerle una multa de 3.750 millones de euros por incumplimiento de las emisiones contaminantes que podrían afectar a 750.000 vehículos de Mercedes, según la revista *Spiegel*.

Dimisión del consejero delegado

SAMSONITE El consejero delegado del fabricante de maletas, Ramesh Tainwala, dimitió ayer, días después de que el inversor Blue Orca acusase a la compañía de irregularidades contables y al directivo de mentir en su currículum. Samsonite subió en Bolsa un 12%.

La banca acepta una quita del 90% y Cata refinancia 55 millones de euros

EDESA La antigua Fagor ha pactado con la banca una quita del 90% de la deuda, de unos 120 millones de euros, que tenía el fabricante de electrodomésticos ahora denominado Edesa Industrial. Según informó ayer *El Periódico* y confirmó este diario, el acuerdo, que ha aceptado del Juzgado Mercantil número 1 de San Sebastián, lleva aparejado una refinanciación de 55 millones de euros, que afecta a Cata –otra empresa del grupo CNA del que también cuelga Edesa Industrial– y a la propia Edesa. El tramo más importante son 33,1 millones de deuda de Edesa con garantía de Cata.

Moreno Carretero denuncia a Sacyr por limitar sus acciones

Expansión. Madrid

José Moreno Carretero, uno de los accionistas de referencia de Sacyr, ha llevado a la compañía ante los tribunales, por considerar contrario a la ley un cambio en el reglamento del consejo aprobado en la última reunión de este máximo órgano de gestión del grupo, del pasado mes de abril.

Según este socio, que controla un 12% de Sacyr entre participación directa y derivados, en virtud del cambio, la compañía introdujo la obligación de que los consejeros tengan "previa y discrecional" autorización del consejo para comprar o vender acciones de la empresa. Moreno Carretero considera que esta "restricción a la libre operación de acciones afecta a la transparencia y al buen gobierno de la empresa y es contraria, a la Ley del Mercado de Valores", según indicó en un comunicado.

Por ello, Beta Asociados, la firma a través de la que el empresario participa en Sacyr, ha presentado una demanda de impugnación ante el Juzgado de lo Mercantil número 10 de Madrid. Moreno Carretero lleva a Sacyr ante los tribunales a una semana de la junta de accionistas que el grupo celebrará el próximo 7 de junio, a la que el empresario ha añadido un complemento al orden del día para proponer, entre otros puntos, el nombramiento de un consejero delegado distinto a la figura del presidente.

La junta, a su vez, tendrá lugar un año después de que el accionista elevara su participación en la compañía y pidiera contar con más representación en el consejo, en el que actualmente tiene un sillón que él mismo ocupa. Sacyr acometió cambios en su consejo en abril, pero los realizó a la baja, de forma que, en lugar de dar más representación a otros accionistas, redujo la que tenían los actuales y los cambió por nuevos vocales independientes.



J.L. Pindado

José Moreno Carretero, accionista de Sacyr.

El accionista de Sacyr presenta una demanda de impugnación en los tribunales

Intervención

Moreno Carretero prevé tomar la palabra a través de un representante en la junta del próximo jueves para explicar y defender ante los accionistas de Sacyr la media docena de medidas de gobierno corporativo que propone a la asamblea.

Entre estas medidas figura la propuesta de nombramiento de un consejero delegado para separar las funciones de primer ejecutivo y de presidente, que actualmente ostenta Manuel Manrique, quien el próximo año cumple 65 años de edad.

En este sentido, otra de las iniciativas de Moreno Carretero pasa por mantener este límite de edad para el cargo de primer ejecutivo en los estatutos del grupo de construcción y servicios. No obstante, se da la circunstancia de que el orden del día de la asamblea presentado por el consejo propone precisamente levantar este límite de edad para que Manrique pueda continuar como primer ejecutivo.

Aldi acelera en España y abrirá 32 tiendas en 2018

97 MILLONES DE INVERSIÓN/ La cadena apuesta por impulsar la inauguración de supermercados en el centro de las ciudades.

Víctor M. Osorio. Madrid

La cadena de supermercados Aldi quiere dar un impulso a su negocio en España, tras años en los que no ha logrado en el mercado nacional un grado de implantación similar a la que ya disfruta en otros países de Europa. Aldi anunció ayer que prevé invertir 97,4 millones de euros a lo largo de este ejercicio con el objetivo de inaugurar 32 supermercados en España –ha abierto nueve hasta ahora–, lo que supondrá alcanzar una red cercana a las 300 tiendas.

El grupo de distribución de origen alemán quiere cimentar su crecimiento en algunas de sus señas de identidad, como el surtido corto –su oferta asciende apenas a los 2.500 productos– o la marca de distribuidor. Aldi tiene 120 enseñas propias, como Milsani, GutBio, Biocura, Mildeen o Tandil, entre otras.

Conveniencia

No obstante, también quiere aumentar su apuesta por alguna de las tendencias que están triunfando en el mercado, como la conveniencia. Aldi está impulsando la apertura de supermercados en el centro de las ciudades con una oferta especial de productos listos para consumir. "Tenemos claro lo importante que es tener presencia en las grandes ciudades por lo que en los últimos dos años hemos apostado por acercarnos más a ellas", señaló ayer Pablo Galarraga, responsable de Expansión de la compañía en Madrid, durante la inauguración de una tienda urbana en el Barrio de Salamanca de la capital con 1.200 metros de superficie. Otra apuesta de la compañía está siendo alinearse con el creciente interés por los productos biológicos.



Imagen de un supermercado Aldi.

"Tenemos claro lo importante que es tener presencia en grandes ciudades", afirma Aldi

Trayectoria

La trayectoria de Aldi en España no ha sido fácil en los últimos años. La cadena de supermercados llevó a cabo dos ampliaciones de capital en 2017, una de 25 millones en diciembre y otra de 10 millones en mayo, según los datos del Registro Mercantil. La compañía ya había realizado tres inyecciones de 25 millones en 2016 y otras dos de 20 millones en 2015 y 2014, respectivamente. En total, Aldi Supermercados ha realizado casi una veintena de ampliaciones en la última década.

El grupo de distribución centró al principio su crecimiento en España en Cataluña y Comunidad Valenciana, aunque ahora ya tiene presencia en casi toda la Península y, de hecho, Andalucía es ahora la comunidad autónoma donde cuenta con más supermercados.

La firma realizó dos ampliaciones de capital en España en 2017. Ya hizo tres en 2016 y dos en 2015

Su cuota de mercado en España es pese a ello todavía muy inferior a la que tiene en otros países europeos. Aparte de Alemania, su país de origen, donde controla un 10% del mercado, Aldi es la quinta cadena de Reino Unido, con una cuota del 7,3%; la quinta de Irlanda, con un 11,2%; y está en el *top 10* de Francia, con un 2,3%, según Kantar Worldpanel. En España, su cuota asciende al 1,5%. El grupo de origen alemán también está creciendo con fuerza en EEUU donde tiene más de 1.600 tiendas.

La Llave / Página 2

Las ventas de coches baten récord en mayo tras crecer un 7%

Félix García. Madrid

Las matriculaciones de turismos cerraron el mes pasado con 135.522 unidades, un 7,2% más que en el mismo periodo de 2017. Este dato supone el mejor mayo desde 2008, año del inicio de la crisis económica. En lo que va de 2018, el crecimiento se eleva al 10,6%, hasta 592.269 unidades. En los primeros cinco meses se han vendido 56.500 coches más que en el mismo período de 2017, según los datos de las asociaciones del sector Anfac (fabricantes), Faconauto (concesionarios), Ganvam (vendedores) y Aniacam (importadores).

Además, todos los canales suben y a buen ritmo. Las familias compraron 275.678 vehículos, un 11,2% más que en el mismo período de 2017, las empresas 169.409 turismos, un 15,8% más; y las alquiladoras adquirieron 147.182 unidades, un 4,1% más.

Por marcas, Seat lidera con casi 51.000 ventas, 5.000 más que Volkswagen y 6.000 por encima de Peugeot. Los modelos León e Ibiza de la marca española son los más vendidos, con más de 16.000 coches cada uno. Tercero es el Dacia Sandero.

Estimaciones

El sector se encamina a cerrar un año por encima de los 1,35 millones de unidades, siempre que la inestabilidad política no eche por tierra el positivo primer semestre. Junio será una buena piedra de toque para conocer la evolución del sector, ya que es uno de los meses en los que más coches se venden de cara a las vacaciones de verano. No obstante, Germán López Madrid, presidente de Aniacam, alerta de que "dependiendo de los primeros pasos que dé el nuevo Gobierno y cómo sea aceptado por la población estribará el futuro del mercado del automóvil en España".

El fondo ICG releva a Proa como accionista mayoritario en Suanfarma

NUEVA ETAPA/ La gestora española de 'private equity' vende parte de su participación a la firma británica, pero permanece en la empresa farmacéutica como socio minoritario, igual que el fundador, Héctor Ara.

PREVISIONES

Para **2018**, la empresa farmacéutica anticipa una facturación superior a **200 millones**, importe que pretende elevar hasta 350 millones en el año 2023.

Mamen Ponce de León. Madrid

Casi tres años después de tomar el control de Suanfarma, la gestora española de *private equity* Proa Capital considera que es hora de traspasar las riendas de la empresa a un nuevo inversor. El fondo ha acordado la venta de una mayoría de la participación que tiene en el accionariado al británico Intermediate Capital Group (ICG), que, junto al equipo directivo que encabeza el fundador, presidente y consejero delegado, Héctor Ara, pasará a dirigir los pasos de la farmacéutica, según constatan fuentes conocedoras del proceso.

Aunque parcial, es la primera desinversión del segundo vehículo de la entidad dirigida por Fernando Ortiz

Después de esta operación –cuyo precio no ha trascendido–, ICG se convertirá en el propietario mayoritario y Ara y Proa permanecerán como socios minoritarios dentro del fabricante de principios activos y productos para farmacia y biotecnología. El cambio solo depende del visto bueno de las autoridades pertinentes, aunque no se anticipan problemas.

La incorporación de Suanfarma revalida la apuesta de ICG por España, donde entró en 2004. La gestora, que cotiza en la Bolsa de Londres y tiene unos 28.000 millones de euros de activos bajo gestión, materializará la inversión en el grupo farmacéutico a través del vehículo ICG Europe Fund VI, con recursos por valor de 3.000 millones de euros. Con esta transacción, dará por agotado este fondo.



Héctor Ara, presidente y consejero delegado de Suanfarma.

Desde que opera en el mercado español, ICG ha inyectado más de 1.200 millones de euros en empresas locales, entre las que se incluyen el productor de tableros Garnica y las clínicas dentales Vitaldent. Ahora añade a la cartera Suanfarma. Y no se descarta que puedan venir otras compras en el corto plazo, ya que la entidad se encuentra en un punto avanzado del proceso de recaudación de un nuevo fondo, concebido para dar continuidad a la estrategia en Europa y que trata de captar 4.000 millones de euros.

Por el lado de Proa, la salida parcial de Suanfarma representa la primera desinversión del segundo vehículo de la firma, que levantó a finales de 2014 con un potencial de más de 350 millones. Además de Suanfarma, con este fondo la gestora que dirige Fernando Ortiz ha tomado posiciones en el fabricante de zumos Fruselva, el laboratorio de soluciones oculares Avizor, la cadena de hostelería Grupo Vips, el productor de uvas sin pepita Moyca y la empresa de recursos humanos MAW.

Al traspaso de Suanfarma pronto le seguirá el de los aparcamientos Saba, donde Proa y el resto de minoritarios (los fondos Torreal y KKR) han forzado un proceso de venta.

Internacionalización

La redistribución del accionariado en Suanfarma se produce toda vez que Proa entiende que ya ha respondido a las expectativas abiertas con su entrada en la empresa –sobre todo, en el apartado de la internacionalización–, y que la compañía necesita iniciar una nueva etapa con el respaldo de un inversor acorde a la dimensión que está adquiriendo y a las grandes perspectivas que tiene por delante.

Desde 2015, el grupo no solo ha incrementado su eficiencia productiva, sino que ha elevado su presencia en el exterior, particularmente en países de Europa y Latinoamérica, India, China y Dubái. Para 2018 –año en el que celebra los 25 de vida–, las previsiones de facturación de la farmacéutica apuntan a una cifra superior a 200 millones. Alcanzar este importe será posible gracias al crecimiento orgánico pero también a la integración de activos adquiridos en el pasado reciente que le han permitido ganar peso en la industria, como la de la portuguesa Cipan.

Los directivos de Suanfarma confían en que el aterrizaje de ICG contribuirá, asimismo, a acelerar este proyecto de expansión y diversificación. Las aspiraciones no son modestas: el grupo espera alcanzar los 350 millones de ventas en 2023.



Suiza Auténtica
Hoteles 3*
7 días | 6 noches — 1.707€ AD
Lausanne - Friburgo - Basilea
Incluye: Tarjeta "Swiss Travel Pass Flex", en 2ª clase durante 4 días, servicio "Express Luggage" de estación a estación para los días 3 y 5.
Es un producto Tourmundial.

Friburgo y la ruta del queso
Hoteles 3* y 4*
8 días | 7 noches — 1.050€ AD
Basilea - Friburgo - Interlaken - Berna - Lucerna
Incluye: coche de alquiler.
Es un producto Catai.

Ciudades Medievales
Hoteles 3* y 4*
8 días | 7 noches — 1.165€ AD
Basilea - Berna - Friburgo - Lausanne
Incluye: coche de alquiler.
Es un producto Catai.

Suiza escénica
hoteles 3*, 4* y 5*
8 días | 7 noches — 1.415€ AD
Ginebra - Friburgo - Interlaken - Zermatt - Montreux - Lausanne
Incluye: coche de alquiler. Excursión en el tren de chocolate con entradas a una quesería y fábrica de chocolate. Billete de tren ida y vuelta Täsch - Zermatt.
Es un producto Catai.

902 400 454
viajeselcorteingles.es

VIAJES El Corte Inglés
Una sonrisa de ida y vuelta

Precio "desde" por persona y estancia en habitación doble y régimen publicado, válidos para determinadas salidas hasta el 31 de octubre. Incluye: vuelos en clase turista con salida desde Madrid y Barcelona , tasas aéreas y traslados. Consulta salidas desde otras ciudades. Suiza escénica / Ciudades Medievales / Friburgo y la ruta del queso: coche de alquiler con km ilimitados, tasas, seguros a terceros, robo y colisión con franquicia incluidos. Consulta condiciones y planes de financiación. Plazas limitadas. AD: Alojamiento y desayuno; SA: Solo Alojamiento. Pago en 3 meses: financiación ofrecida por Financiera El Corte Inglés, E.F.C., S.A. y sujeta a su aprobación. Consulta condiciones y planes de financiación. Consulta condiciones. Plazas limitadas. C.I.C.MA 59, HERMOSILLA 112- Madrid.

Fiat Chrysler destinará 9.000 millones a coches eléctricos

ESTRATEGIA HASTA 2022/ El grupo automovilístico dejará el diésel en 2021 e invertirá 45.000 millones, de los que el 75% irá a Jeep, Alfa Romeo, Maserati y RAM.

S. P. Balocco (Italia)

Sergio Marchionne presentó ayer el plan estratégico 2018-2022 para Fiat Chrysler Automobiles (FCA), en lo que es su testamento empresarial, ya que se jubila del cargo a final de año, conservando sólo la presidencia de Ferrari.

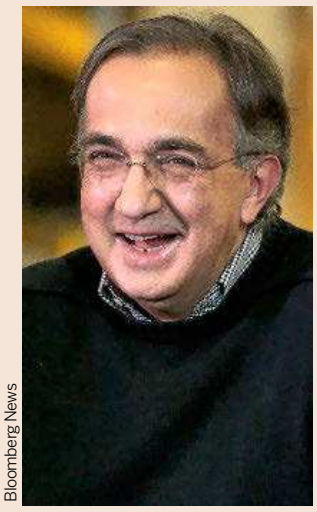
El plan contempla 45.000 millones en inversiones, de los que tres cuartas partes irán a las grandes marcas del grupo –Jeep, Alfa Romeo, Maserati, RAM y Fiat Professional (estas dos enseñas son de vehículos comerciales)–. Asimismo, el grupo abandonará los motores diésel en sus turismos en 2021 en regiones como Europa donde "será una tecnología más cara".

Así, progresivamente electrificará su gama de vehículos con al menos 10 modelos 100% eléctricos, pero apostará más por los híbridos tanto convencionales como enchufables. La electrificación supondrá un 20% de la inversión con un total de 9.000 millones destinados.

La rentabilidad del grupo pasaría del 6,3% en 2017 a entre el 9% y el 11% al finalizar el plan

En cuanto a la rentabilidad, el grupo espera que cuando llegue 2022 se sitúe entre el 9% y el 11%, partiendo del 6,3% registrado en 2017. Además, la compañía pretende pasar de una deuda de 2.400 millones en 2017 a lograr una posición financiera neta positiva los próximos años.

No todo es positivo. Marchionne espera una fuerte caída, de hasta el 30%, en las ventas en EEUU, uno de los países claves para FCA. Y también teme que se consoliden las tasas a la importación de coches de Europa al país de Donald Trump en un momento que una marca americana como Jeep está pasando de tener cuatro fábricas en aquel país a tener 10 en seis países diferentes.



Bloomberg News

Sergio Marchionne, consejero delegado de Fiat Chrysler.

Al aumento de la rentabilidad de la compañía contribuirán unos ahorros previstos de 10.000 millones de dólares.

Por marcas, Jeep pasará de 730.000 unidades en 2014 a 1,9 millones en 2022 y supondrá un tercio de la rentabilidad del grupo. Maserati espera vender 100.000 unidades al final del plan con un margen del 15%. Alfa Romeo alcanzará las 400.000 unidades y una rentabilidad del 10%; mientras que prevé vender un millón de vehículos comerciales. Fiat se centrará en modelos pequeños y Chysler y Dodge se mantendrán en el mercado Nafta.

La Llave / Página 2

Página 29 / Fiat estudia comprar Chrysler Capital a Santander

Dimite el CEO de Petrobras tras la huelga que paralizó Brasil

A.F. Madrid

El Gobierno brasileño ha forzado la dimisión del consejero delegado de la petrolera estatal Petrobras, Pedro Parente, tras la huelga de camioneros por el alza del precio del combustible, que ha paralizado las carreteras del país durante varias semanas hasta alcanzar un acuerdo.

Parente, que en sus dos años al frente de Petrobras había logrado poner en orden las cuentas tras los escándalos de corrupción interna, ha estado en el punto de mira estos días. El directivo ha sido criticado por la política que instauró al tomar las riendas del grupo, que supuso liberalizar los precios del combustible, ajustándolos a la evolución diaria del barril de crudo. Esta política, que resultó efectiva para mejorar las cuentas de Petrobras, ha provocado una escalada del diésel en los últimos meses por las turbulencias geopolíticas y la devaluación del real, que empujó a los camioneros a una huelga que ha puesto contra las cuerdas al presidente de Brasil, Michel Temer.

La marcha de Pedro Parente provoca una caída de la acción de la petrolera estatal cercana al 15%

Hace unos días, el Gobierno acordó reducir y congelar el precio del combustible hasta final de año, interviniendo en la gestión de Petrobras, y comprometiendo subsidios por 2.540 millones de dólares.

Desplome en Bolsa

La dimisión de Parente provocó un desplome de la cotización de Petrobras. Sus títulos (ADR) cayeron ayer un 14,6% durante la sesión en Wall Street, con una capitalización de 61.673 millones de dólares. La compañía tenía previsto anunciar ayer mismo el nombre del consejero delegado provisional.



Impulsamos sus ideas reduciendo nuestros precios

Porque es el momento de dar impulso a los emprendedores, Ofiprix ajusta al máximo sus precios en todo su productos para que sus proyectos puedan hacerse realidad. Ahorre hasta un 30% comprando al fabricante.

MEJORAMOS CUALQUIER PRESUPUESTO

Mesa UVE
240x140
~~489€~~
369€ +IVA

Kendo silla
~~299€~~
199€ +IVA

Novedades y precios imbatibles en nuestra gama de sillería

silla **Parma** NOVEDAD
~~139€~~ **99€** +IVA

silla **Bridget** NOVEDAD
~~159€~~ **109€** +IVA

silla **Maya**
~~209€~~ **149€** +IVA

sillón **Tauro** NOVEDAD
~~229€~~ **159€** +IVA

silla **Wind**
~~375€~~ **249€** +IVA

Ofiprix Muebles de oficina

AENOR GA-2010/0184 · AENOR ER Comercial ES-1379/2003 · IQNet

ofiprix.com
902 503 486

SERVICIO VISITA A DOMICILIO
Llámenos y nuestros especialistas le visitarán para realizarle un estudio gratuito y sin compromiso.

CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com

OFIPRIX RENTING
NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUÍLELOS
Ahora usted puede alquilar sus muebles y disfrutarlos cómodamente mediante un contrato de arrendamiento.

PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.

(*) Para pedidos superiores a 150€ y a un radio inferior a 35 Km de nuestras exposiciones.

BARCELONA - MADRID - ZARAGOZA - BILBAO - VALENCIA - SEVILLA - MURCIA - ALICANTE

EL PRÓXIMO SÁBADO **GRATIS** CON Expansión

Los apartamentos de playa más rentables



Y ADEMÁS...

Valores de la Bolsa con **tirón**

R 200 AÑOS

FINANZAS & MERCADOS

4.000 millones de euros en CoCos de los bancos están en números rojos

TRAS EL VENDAVAL DE VENTAS/ Cuatro de las 17 emisiones que han realizado las entidades españolas presentan pérdidas. Colocaciones de BBVA, CaixaBank, Santander e Ibercaja están en la lista.

Inés Abril. Madrid

Las turbulencias en los mercados de las últimas semanas han llevado a los inversores a deshacer posiciones a toda velocidad en los activos que consideran más expuestos. Las acciones son uno de esos activos y también los bonos contingentes convertibles de la banca, conocidos como CoCos o bonos AT1.

Por su forma de comportarse (el cupón puede impagarse, al igual que los dividendos), los CoCos tienen muchas similitudes con las acciones, hasta el punto de que se convierten en ellas en caso de problemas de solvencia.

Y como el mal que ataca en estos momentos a la banca es su capacidad para resistir el peso de sus exposiciones a la deuda de países en apuros, los CoCos se han convertido en un instrumento a evitar.

El resultado son fuertes caídas en los últimos días que han llevado a varias de las emisiones de los bancos españoles a números rojos. En estos momentos, el volumen de CoCos en pérdidas roza los 4.000 millones de euros.

Caídas hasta del 9%

BBVA está a la cabeza con su emisión de 1.000 millones de dólares de noviembre del año pasado. Los títulos, que entonces se vendieron al 100% de su valor nominal, cotizan ahora al 91%, lo que implica pérdidas del 9%.

Muy cerca de esa cota están las dos emisiones que realizaron CaixaBank y Santander el pasado mes de marzo, por 1.250 y 1.500 millones de euros, respectivamente. En estos momentos cotizan entre el 93% y el 94% de su valor nominal, lo que significa que se han dejado hasta un 7% de su valor por el camino en solo dos meses y medio.

Ibercaja es la cuarta entidad financiera española que presenta pérdidas en la única emisión de CoCos que tiene en el mercado. La hizo también en marzo, pero los números rojos son más reducidos, ya que se negocia al 98% de su valor nominal.

En total son cuatro las emisiones de CoCos que cotizan ahora por debajo de los precios a los que se vendieron entre las 17 colocaciones públicas (más una privada de BBVA) que se negocian en el mercado firmadas por los bancos españoles. Pero a principios de semana la cifra era mucho mayor. Tras la fuerte volatilidad que se vivió el lunes, eran 7.000 millones de euros en CoCos los que estaban en números rojos, resultado de la caída por debajo del nominal de ocho emisiones. Las subidas de los últimos tres días de la semana, sin embargo, permitieron que emisiones de Santander, Sabadell (por partida doble) y Bankia volvieran a terreno positivo y se revirtieran 3.000 millones en pérdidas.

Las pérdidas llegaron a sumar 7.000 millones esta semana, con ocho emisiones en rojo

En esta balanza entre las pérdidas y las ganancias, lo que más pesa es el tiempo: cuanto más antigua sea una emisión, más posibilidades tiene de estar en positivo. La explicación está en los cupones que paga cada una de ellas. Durante años, la política monetaria ultraexpansiva de los bancos centrales ha disparado la liquidez y ha hecho que los inversores compraran a manos llenas todo tipo de activos de empresas y bancos, incluidos los CoCos, que cada mes se vendían a costes menores que el mes anterior.

De ahí que las colocaciones de la banca se hayan ido abaratando con cada nueva salida al mercado. Ahora, son las emisiones más recientes y las que pagan cupones con rentabilidades más bajas las primeras de las que se están deshaciendo los inversores y las que más están sufriendo.

LAS EMISIONES DE COCOS DE LOS BANCOS ESPAÑOLES

	Cuantía, en millones de euros	Fecha de emisión	Cupón, en %
BBVA	1.500	FEB 2014	7
Santander	1.500	5 MAR 2014	6,25
Santander	1.285	8 MAY 2014	6,375
Santander	1.500	2 SEP 2014	6,25
BBVA	1.500	FEB 2015	6,75
BBVA	1.000	7 ABR 2016	8,875
Bankinter	200	28 ABR 2016	8,625
Santander	750	18 ABR 2017	6,75
Sabadell	750	5 MAY 2017	6,5
BBVA*	500	16 MAY 2017	5,875
CaixaBank	1.000	1 JUN 2017	6,75
Bankia	750	6 JUL 2017	6
Santander	1.000	26 SEP 2017	5,25
BBVA	856	8 NOV 2017	6,125
Sabadell	400	10 NOV 2017	6,125
Santander	1.500	12 MAR 2018	4,75
CaixaBank	1.250	13 MAR 2018	5,25
Ibercaja	350	27 MAR 2018	7

*Colocación privada.

Fuente: Elaboración propia con datos de las entidades

Expansión



P.Dávila

Un operador del mercado contempla los datos de la sesión.

Presión de los inversores sobre la banca

Tras dos semanas muy duras en la que la banca ha perdido sus principales soportes en Bolsa y ha tocado mínimos del año (con la única excepción de Bankinter), las entidades financieras han ganado potencial alcista a medio plazo, aunque la incertidumbre política en España e Italia está lejos de despejarse y los expertos esperan episodios continuos de volatilidad. El Ibex 35 Banks Index termina mayo en los 644 puntos y en las cotas más bajas desde finales de 2016. En lo que va de año, este índice que agrupa a los 6 mayores bancos cotizados se deja un 11,3%. Aunque a estos niveles de saldo algunos inversores oportunistas empiezan a tomar posiciones,Ya en febrero, el Ibex 35 Banks Index retrocedió un 6,8%; en marzo la caída tuvo continuidad con una dimensión muy parecida, del 6%. Y tras una pequeña recuperación del 2,7% en abril, mayo ha escenificado el mayor ataque bajista contra el sector en muchos trimestres. Ahora, el precio de las acciones de los bancos es atractivo, según los analistas, pero el sector sigue sometido a una gran presión a corto plazo. Según las previsiones medias de los analistas, Santander, BBVA, CaixaBank, Bankia y Sabadell tendrían por delante subidas superiores al 20%, con el banco cántabro a la cabeza. Incluso Bankinter, el mejor entre los mayores bancos de la zona euro en 2018, ha recuperado potencial alcista según los precios objetivos medios de las firmas que siguen a la banca española, informa Enrique Utrera.

Fiat estudia la compra de Chrysler Capital a Santander

C. Ruiz de Gauna. Nueva York

Santander Consumer USA (Scusa) ha asegurado al regulador de los mercados norteamericanos (SEC, por sus siglas en inglés) que ha iniciado conversaciones con Fiat Chrysler que implicarán cambios en la operativa de su negocio en Estados Unidos.

El fabricante italiano planea establecer en el país una filial propia de financiación de automóviles. Actualmente, cuenta con un acuerdo con Santander Consumer USA para este mercado que se firmó en 2013 por una vigencia de diez años y que desembocó en la creación de la marca Chrysler Capital (pág. 26).

Tal y como establecen los términos de la alianza, Fiat tiene el derecho de comprar Chrysler Capital a Santander Consumer USA a un precio que los analistas consideran que debería ser superior al valor en libros.

Potencial

Según ha asegurado Santander, mientras se discute el futuro de su relación con Fiat Chrysler, "seguimos enfocados en proporcionar a los distribuidores y clientes de Chrysler el mismo servicio que esperan. El negocio subyacente de Santander Consumer sigue siendo sólido, y nuestro potencial de crecimiento futuro y capacidades se extienden mucho más allá de nuestra relación con Fiat Chrysler. En los últimos doce meses, hemos logrado buenos resultados para nuestros accionistas, realizado mejoras significativas en nuestra experiencia de concesionarios y modelos de fijación de precios, y lanzado múltiples iniciativas estratégicas con socios digitales".

Las dudas sobre el futuro de su relación con Fiat provocaron el miércoles una caída de más del 6% de las acciones de Santander Consumer en Wall Street. Sin embargo, las acciones de la entidad subieron un 2,5% al cierre de la sesión.

Santander Consumer USA, que se valora en 6.650 millones de dólares, lleva meses revalorizándose en Bolsa una vez despejada la incertidumbre tras la revisión de sus cuentas en 2016 y el nombramiento de su nuevo consejero delegado, Scott Powell.

BBVA y Fintonic se alían en banca al consumo en España

ACUERDO/ El banco pretende llegar con este acuerdo al nicho de mercado de los 'Millennials' con préstamos a un tipo de interés nominal desde el 6,95%.

R. Lander. Madrid

BBVA Consumer Finance y la *fintech* Fintonic, una de las más populares en España, han firmado una alianza comercial en préstamos al consumo, uno de los segmentos bancarios que más crece en España.

Se trata del primer acuerdo de estas características que se firma entre un banco y una *start up* de servicios financieros en el marco de la directiva europea *PSD2*.

Fintonic es una aplicación gratuita para dispositivos digitales (móviles y tabletas) que ayuda a llevar un buen control de las finanzas domésticas. Permite visualizar en un único sitio web toda la información de bancos, tarjetas y seguros de una persona, categorizar los gastos y recibir alertas. Cuenta con una base de 450.000 clientes y monitoriza 760.000 cuentas bancarias.


Carlos Torres, consejero delegado de BBVA.


Lupina Iturriaga, consejera delegada de Fintonic.

En virtud de esta alianza, Fintonic comercializará préstamos al consumo de BBVA por un importe máximo de 30.000 euros y a un plazo máximo de 72 meses. La financiación se concede a un interés nominal que oscila entre el 6,95% y el 9,95%, sin comisión de apertura, y no está condicionada a la contratación de más productos. Se trata de unas condiciones competitivas que se asemejan a las que aplica BBVA en los préstamos preconcedidos. Para clientes con nómina o pensión domiciliada parten de un tipo nominal del 6,95% y para clientes sin nómina, de un tipo nominal del 7,95%.

Objetivos

"Este acuerdo nos da acceso a un nicho de clientes a los que no llegaríamos de otra manera y nos permite aprender de las *fintech*", señala Luis Martínez Nussio, director de consumo de BBVA Consumer Finance.

Para optar a las condiciones ofrecidas por este acuerdo, los clientes deben obtener una calificación elevada (650 puntos) en el análisis crediticio que realiza Fintonic. Se trata de una herramienta propia llamada FinScore que analiza 160 variables distintas. Esta evaluación es rápida y la tramitación del préstamo apenas dura tres minutos. Todo el proceso es digital.

BBVA no se ha marcado objetivos de negocio concretos con este acuerdo.

Fintonic nació hace cinco años como una herramienta para ayudar al control de toda la información financiera de sus usuarios y ahora se está haciendo sitio como agregador de productos financieros.

Esta *fintech* tiene acuerdos con otras cinco entidades en banca al consumo. Una de ellas es Evo y el resto son *start up y* financieras. En total, Fintonic mueve 30 millones en este segmento y ha comercializado 7.500 préstamos.

Hipotecas

Fintonic también dispone de un acuerdo con un corredor de seguros y otro para tarjetas de crédito de todo tipo con Evo. "Muy probablemente en el futuro ofreceremos también hipotecas", señala Iker de los Ríos, director de financiación al consumo de Fintonic.

BBVA ha invertido en la última década alrededor de 500 millones de euros en el ecosistema *fintech*. Entre ellas no se encuentra Fintonic. Acaba de inyectar 85,4 millones de libras (97 millones de euros) para elevar al 39% su participación en el banco digital británico Atom.

Cómo funciona Fintonic

Fintonic cuenta en su capital con ING y ha atraído como inversores a ex banqueros como el ex consejero delegado de BBVA Pedro Luis Uriarte, el exprimer ejecutivo de Santander Javier Marín y a Carina Szpilka, ex directora general de ING España. Desde su nacimiento ha notificado más de 26.000 cargos duplicados y 418.000 pagos de comisiones. Según la firma, gracias a sus alertas sus usuarios han recuperado más de 13 millones en un año.

S&P rebaja el ráting de Deutsche Bank hasta 'BBB+'

Expansión. Madrid

La agencia de calificación estadounidense S&P rebajó ayer el ráting de Deutsche Bank a *BBB+* desde *A-* tras conocerse el jueves que la Reserva Federal de Estados Unidos le había incluido en la lista de bancos con problemas.

"La rebaja de nuestro rating emisor a largo plazo refleja que la nueva estrategia de Deutsche Bank prevé una reestructuración más profunda del modelo de negocio de lo que se esperaba anteriormente, con riesgos de ejecución asociados que no son despreciables", explica la calificadora de riesgos.

Por ello, pese a que la agencia de ráting reconoce la lógica de la estrategia planteada por la dirección de la entidad para restaurar la rentabilidad de Deutsche Bank a medio y largo plazo, sostiene que el banco parece dirigirse a un periodo de rendimiento más bajo que sus competidores, muchos de los cuales han terminado ya su proceso de reestructuración.

"Creemos que los gestores están tomando medidas para abordar el problema de costes que tiene la entidad, notablemente en algunos segmentos", añade S&P, que espera más medidas para mejorar la eficiencia y acelerar la toma de decisiones mediante la eliminación de duplicidades.

Por su parte, la perspectiva estable asignada por S&P al ráting del banco alemán reconoce estos riesgos de ejecución, pero refleja también que "el equipo gestor cuenta con el respaldo del consejo de supervisión".

Ayer, en un intento de calmar los ánimos, el nuevo consejero delegado de Deutsche Bank, Christian Sewing, remitió una carta a sus empleados en la que aseguró que la fortaleza financiera de la entidad "está fuera de cualquier duda". Asimismo, argumentó que demostrarán que se merecen "otra valoración de los mercados financieros internacionales".

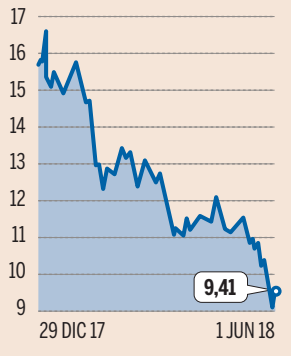
La entidad rebotó ayer un 2,76%, hasta los 9,41 euros por título, despues de dejarse el jueves nada menos que un 7,15%, que supuso que sus acciones alcanzaran el nivel más bajo de su historia. En lo que va de año, el mayor banco alemán ha perdido un 40% de su valor en Bolsa.

Apoyo

Pese al varapalo de la decisión de la agencia de ráting, Deutsche Bank recibió ayer importantes apoyos. Fuentes cercanas al Banco Central Europeo (BCE), señalaron a *Reuters* que apoyan la nueva estrategia puesta en marcha por la nueva directiva y que "se están haciendo buenos progresos".

En la misma línea, siempre según *Reuters*, se pronunció HNA Group, la firma china que cuenta con el mayor peso en el capital de Deutsche Bank y que aseguró que la nueva directiva cuenta con su reespaldo para efectuar la nueva estrategia planteada.

CAÍDA LIBRE
Evolución del precio, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg Expansión

El BCE apoya la nueva estrategia del gigante alemán y considera que se han hecho progresos

Fallos en el servicio de las tarjetas Visa en Europa

TRANSACCIONES El servicio de las tarjetas Visa sufrió ayer una "disrupción" que provocó que las transacciones en Europa fueran rechazadas, aunque horas después recuperó la normalidad, según Visa.

La deuda de las familias se reduce 1.700 millones

EN ABRIL La deuda de las familias bajó un 0,25% en marzo, hasta 702.010 millones, 1.700 millones menos que el mes anterior, con lo que se mantiene en el nivel más bajo desde 2006, según el Banco de España.

Jaime Caruana entra en el consejo de BBVA

INDEPENDIENTE Jaime Caruana, exgobernador del Banco de España y ex director general del Banco Internacional de Pagos, se incorporó ayer, al consejo de BBVA en calidad de consejero independiente.

El sector de servicio de inversión gana un 68% menos

21 MILLONES Las empresas de servicios de inversión registraron un beneficio neto de 21,01 millones de euros en marzo, lo que supone un descenso del 68% en comparación con el mismo periodo de 2017.

El fondo de Noruega se opone a los cambios del MSCI

VOTOS El proveedor de índices MSCI, que quiere penalizar a las firmas con acciones sin derecho a voto, se ha encontrado con la oposición de un gran agente del mercado, el fondo soberano de Noruega.

Esma lanza medidas de intervención de productos CFD

CONTRATOS La autoridad Europea de Valores Esma ha aprobado nuevas medidas de intervención de productos relacionados con la provisión de contratos por diferencias CFD y opciones binarias.

Los fondos captan 728 millones en su peor mes desde septiembre

MENOS CRECIMIENTO/ Los fondos llevaban siete meses con suscripciones netas mensuales de unos 1.200 millones.

A. Roa. Madrid

Lo mismo de siempre, pero un poco menos. Los fondos de inversión cerraron mayo con suscripciones netas por 728 millones de euros, según los datos provisionales de Inverco. El sector acumula 27 meses consecutivos de entrada neta de dinero, pero son las menores captaciones desde septiembre del año pasado. Los fondos habían captado más de 1.200 millones en seis de los ocho últimos meses y ya en abril ralentizaron su crecimiento, al atraer 864 millones.

Los fondos globales volvieron a encabezar las suscripciones, con captaciones por 907,5 millones de euros el mes pasado. La gran novedad es que por primera vez en varios meses entró dinero en los fondos de renta fija, a pesar de las pérdidas que registran estos productos. En mayo atrajeron 518 millones y ese mes su cartera se depreció, de media, un 0,52%.

La volatilidad en la Bolsa pesó más en el ánimo de los inversores que el complejo escenario del mercado de deuda, con una subida de tipos en el horizonte que anticipa más pérdidas en estos productos. Sin embargo, sí siguió saliendo dinero de los fondos monetarios, los que invierten en deuda a muy corto plazo. Estos productos, tradicionalmente considerados de refugio, también registran pérdidas. Estos productos registraron reembolsos por 298 millones en mayo. La inestabilidad en Italia también ha influido en las caídas de los fondos de deuda del mes pasado.

El patrimonio de los fondos alcanza un nuevo máximo, por encima de los 273.100 millones

Los fondos de renta fija captan 518 millones pese a caer un 0,52% de media en el mes

Sólo otras tres categorías registraron suscripciones netas en mayo, todas ellas con exposición a la renta variable. Los fondos mixtos de Bolsa captaron 116 millones; los de renta variable internacional, 35,9 millones; y los de Bolsa española, 13,5 millones.

Caídas de las carteras

Los cinco primeros meses del año han sido más positivos para las gestoras, que siguen captando dinero neto cada mes, que para los partícipes de los fondos, que sufren en sus inversiones las caídas del mercado. De media, los fondos se dejaron un 0,15% en mayo, por lo que descienden un 0,16% desde enero.

Las dos únicas categorías que escaparon de las pérdidas el mes pasado fueron las de los fondos de Bolsa internacional, con una rentabilidad media del 1,33%, y los fondos mixtos de renta variable, que repuntaron un 0,35%. En el otro extremo se situaron los fondos garantizados, que registraron una caída media del 1,27%. También sufrieron los fondos de gestión pasiva, que bajaron un 0,68%.

Desde enero, los fondos más rentables son los de Bolsa española, que avanzan de media un 2,78%, frente a la caída del 4% del Ibex.

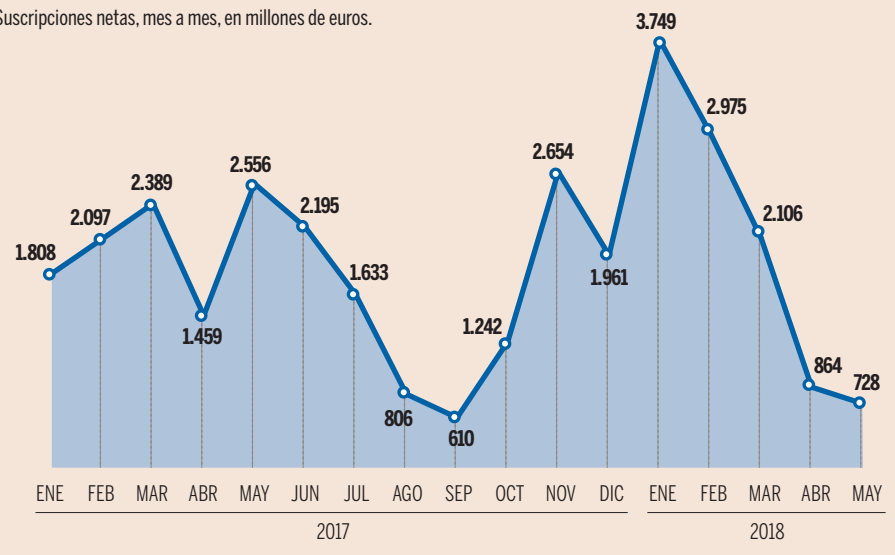
Récord de patrimonio

La rentabilidad no acompaña a los fondos, pero las entradas netas de dinero compensan la caída del mercado, por lo que el sector marcó en mayo un nuevo máximo histórico. Los fondos gestionan un volumen de 273.144 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,9% este año.

También registró un nuevo récord el número de cuentas de partícipes de los fondos, en los 11,29 millones. La mayor utilización del servicio de gestión de carteras, en el que un mismo partícipe tiene exposición a varios fondos, provoca que el crecimiento real de los partícipes de los fondos sea menor, pues una misma persona se contabiliza más de una vez.

FRENO EN LA ENTRADA DE DINERO

Suscripciones netas, mes a mes, en millones de euros.



Fuente: Inverco

Expansión

Planes de pensiones: Así es la letra pequeña de los traspasos de esta primavera

E.Utrera. Madrid

Los bancos españoles vuelven a sacar el talonario esta primavera para incentivar los traspasos de planes de pensiones entre entidades hasta, como mucho, el próximo 30 de septiembre.

Las bonificaciones van desde el 1% hasta el 4%, según el volumen de las aportaciones. Porcentajes muy suculentos que en varios casos conllevan requisitos muy exigentes.

Las ofertas de la banca en pleno período de declaración de la renta vienen por lo tanto cargadas de letra pequeña que conviene estudiar detenidamente antes de tomar una decisión. Hay cinco aspectos clave para acertar.



Dreamstime

Conviene leer la letra pequeña antes de elegir producto.

● **Bonificaciones.** Ningún banco da más del 4% que oferta CaixaBank. El primer 1% es por traspasar el plan desde otra entidad, otro 2% depende de si se tiene o se contrata una aportación periódica mensual de como mínimo 100 euros o se realiza una aportación única mínima de 2.000 euros. Y el 1% restante es para los mayores de 65 años o para quienes, estando por debajo de dicha edad, traspasan 30.000 euros.

Bankinter (ver cuadro) llega al 3,25% para traspasos superiores a los 60.000 euros. Pero a cambio impone un límite de 5.000 euros por cliente. Las otras tres entidades que han lanzado ofertas esta primavera, BBVA, Santander e Ibercaja, ponen el límite en el 3%.

● **Tramos.** La clave para acceder a estas bonificaciones está en los tramos. Bankinter empieza desde los 50 euros para los que ya sean clientes y aporten más de 3.000 euros. Para los nuevos, además del 3,25% ya reseñado, da un 2% en efectivo para importes entre los 1.000 y los 60.000 euros y llega al 3% si el cliente realiza una contratación simultánea de aportaciones periódicas por valor de 100 euros al mes.

Por su parte, Santander paga un 3% para importes superiores a 30.000 euros, el 2% entre 20.000 y 30.000 y el 1% entre 5.000 y 20.000.

En el caso de Ibercaja, empieza desde el 0,5% y acaba en el 3% para importes superiores a 10.000 euros.

● **Permanencia.** Pero la clave está en la permanencia. Conseguir mayores cantidades de efectivo depende de cuánto tiempo estemos dispuestos a atarnos con el banco al que traspasamos nuevos planes de pensiones.

En este punto las exigencias crecen extraordinariamente y condicionan la decisión, puesto que permanecer mucho tiempo en un plan puede suponer un enorme coste de oportunidad.

La razón es que, si la rentabilidad del plan no es la esperada, no podemos traspasar libremente el ahorro a productos con rendimientos más competitivos.

Por lo tanto, la bonificación conlleva riesgos. Conseguir el 4% en CaixaBank exige inmovilizar el ahorro hasta el año 2006. Si se rebaja esta cifra hasta el año 2023 (cinco años) la bonificación se desploma hasta el 1%.

En el resto de las entidades el plazo estándar para conseguir las mejores bonificaciones es de cinco años. En todos los casos se puede rescatar o traspasar a otra entidad el plan de pensiones antes del plazo de permanencia pactado. Pero, a cambio, hay que devolver íntegramente el importe de las bonificaciones.

● **Los plazos.** La mayoría de las ofertas de primavera termina el próximo 30 de junio. Las excepciones son Bankinter, que extiende la campaña hasta el 31 de julio. La oferta de BBVA se extiende hasta el 30 de septiembre.

● **Esperar a fin de año.** Los expertos aconsejan no tener prisa a la hora de decidir. Recuerdan que la campaña de fin del año es mucho más intensa porque las ofertas se extienden a más entidades y porque los premios suelen ser más suculentos.

El año pasado, Santander, Popular, Caixabank, Liberbank y Abanca ofrecían bonificaciones máximas del 4%.

LAS MEJORES OFERTAS POR CAMBIAR DE BANCO

Entidad	Bonificación	Permanencia	Fin promoción
CaixaBank	Del 1% al 4%	Entre 5 y 8 años	30 de junio
Bankinter	De 50 euros al 3,25%	5 años	31 de julio
BBVA	3%	5 años	30 de septiembre
Santander	Del 1% al 3%	5 años	30 de junio
Ibercaja	Del 1,5% al 3%	Entre 3 y 5 años	30 de junio

Fuente: Elaboración propia

Las campañas de fin de año suelen ser más interesantes, por lo que conviene no precipitarse

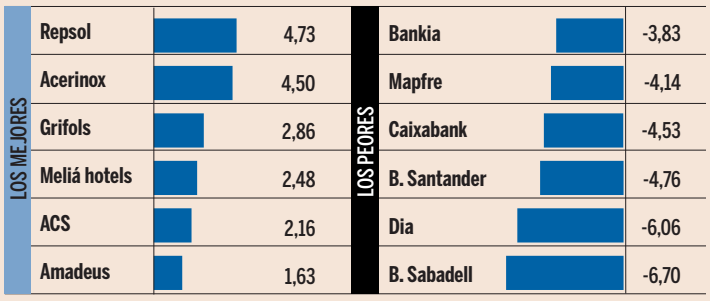
LA SESIÓN DE AYER

→ COTIZACIONES

Ibex 35	9.632,40	↑ +1,76%
Euro Stoxx 50	3.453,54	↑ +1,38%
Dow Jones	24.635,21	↑ +0,90%
Nikkei 225	22.171,35	↓ -0,14%
Euro/Dólar	1,1669	↓ -0,26%
Euro/Yen	127,74	↑ +0,32%
Bono español	1,41%	↓ -0,06pb
Prima de Riesgo	105pb	↓ -11,19pb

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

EURO

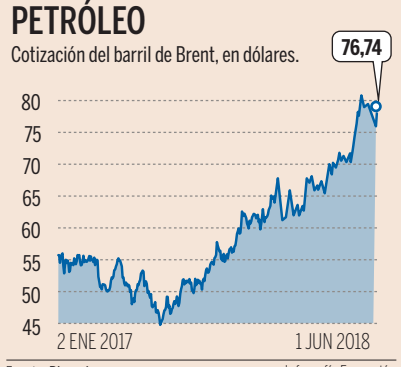
Evolución del euro, en dólares.



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

PETRÓLEO

Cotización del barril de Brent, en dólares.



Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

El Ibex recupera un 1,76% propulsado por los bancos

SUBE HASTA 9.632 PUNTOS/ El acuerdo de gobierno en Italia desata las compras en los bonos periféricos y anima a los bancos. El mercado acoge con tranquilidad el relevo en la Moncloa.

S. Pérez. Madrid

No hubo ayer espacio para que los mercados cotizaran la brusca llegada al poder del PSOE de Pedro Sánchez. El foco estuvo puesto en el rebote de los activos italianos después de que el Movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte acordaran el jueves la formación de un nuevo gobierno en el país transalpino con el visto bueno del presidente, Sergio Mattarella. Una solución que los inversores consideran un mal menor ante la expectativa de que si se repitieran las elecciones, la antieuropeísta Liga Norte saliera reforzada.

Los bonos italianos se recuperaron con fuerza, contagiando a la deuda de los países periféricos, muy correlacionada en las dos últimas semanas con la crisis política en Italia. Según Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, "el mercado de bonos es la verdadera espada de Damocles para España". La rentabilidad del bono italiano a diez años, inversa al precio, pasó del 2,77%, al 2,66%, el nivel previo a la ola de ventas del pasado martes, y su prima de riesgo retrocedió de 242 a 227 puntos básicos. El rendimiento del bono español a diez años bajó del 1,5% al 1,44%, y la prima de riesgo recortó de 116 a 105 puntos básicos.

La subida de precios de los bonos disparó las cotizaciones de los bancos, muy penalizados en los primeros días de la semana, en medio del batacazo de la deuda por sus voluminosas carteras de bonos. La exposición conjunta de los ocho bancos cotizados al riesgo de Italia y España ascendía a 232.819 millones de euros al cierre de 2017. Según Merrill Lynch, sólo en bonos de ambos países tiene 139.00 millones.

SEMANA AGITADA

Intradía Ibex 35, en puntos • 28/5/18- 1/6/18



1 Lunes 28 Las bolsas europeas se repliegan por las crisis de España e Italia.

2 Martes 29 La borrasca política en España e Italia provoca un aluvión de ventas en la Bolsa.

3 Miércoles 30 La deuda italiana da una tregua a las bolsas europeas.

4 Jueves 31 Las dudas políticas y comerciales devuelven las ventas a la Bolsa.

Fuente: Bloomberg — Infografía Expansión

El índice selectivo cae un 1,98% en una semana convulsa

El Ibex se deja un 1,98% en su tercera semana consecutiva a la baja. La mini crisis de la deuda de los países periféricos europeos desató las alarmas en la sesión del martes, condicionando la marcha del mercado durante los siguientes días. Los bancos, directamente afectados por el vendaval de los bonos, figuran entre los valores con peor resultado semanal. Sabadell pierde un 6,7%; Santander, un 4,76%; y CaixaBank, un 4,53%. Junto a ellos destaca el descenso del 6,06% de Dia, que pierde ya un 32,33% en el año. Repsol es el mejor valor de la semana, con un avance del 4,73%, con el precio del petróleo Brent estabilizado entre 76 y 77 dólares por barril. Acerinox gana un 4,5%.

Índices al alza. Los índices de referencia de las bolsas italiana y española, con una fuerte ponderación del sector bancario, se mostraron muy firmes al alza en toda la sesión. Al final, el Ibex tomó la delantera, con una subida del 1,76%, hasta 9.632 puntos. Había abierto con un ascendo del 0,84% y llegó a escalar hasta un 2,24%. Le siguió el Ftse Mib de la Bolsa de Milán, con un repunte del 1,49%. El resto de indicadores europeos registró ascensos de entre el 1,38% del EuroStoxx 50 y el 0,31% del Ftse 100 de Londres.

Valores destacados. El dinero acudió con decisión al sector bancario, duramente penalizado en las últimas sesiones. Las entidades italianas fueron las más favorecidas por las compras. **Banco BPM** se disparó un 8,45%; **BPER Banca**, un 7,87% y **UBI Banca**, un 5,7%. En el caso del Ibex, tres de sus bancos superaron el 3% de revalorización: **Santander**, **Sabadell** y **BBVA**. El resto subió entre el 2,96% de **Bankia** y el 1,55% de Bankinter.

Además destacó el repunte del 3,78% de **Acerinox**. La compañía se ve favorecida por los aranceles al acero y el aluminio impuestos por EEUU a Europa, ya que obtiene más del 50% de sus ingresos en el mercado norteamericano. **Aena** se situó a la cola del selectivo, con una caída del 1,1%, tras retrasar la presentación de su plan estratégico.

Optimismo en Wall Street. Wall Street también sirvió de impulso a los parqués europeos. Los inversores estadounidenses celebraron un dato de creación de empleo por encima de las previsiones: 223.000 frente a los 188.000 esperados. Al cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0,90%, hasta 24.635 puntos; el S&P 500 ganó un 1,08%, hasta 2.734 puntos; y el Nasdaq recuperó un 1,51%, hasta 7.554 puntos. **Intel** lideró las subidas del Dow Jones, con un 3,41%, seguido de **DowDupont**, con un 3,21%, y **Cisco Systems**, con un 2,22%.

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	2017	2018
Acciona	**66,420**	2,75	0,85	-2,38
Acerinox	**11,955**	3,78	-1,79	0,34
ACS	**36,440**	2,62	14,18	11,71
Aena	**162,500**	-1,10	38,67	-3,85
Amadeus	**68,480**	0,85	42,93	13,92
ArcelorMittal	**27,970**	1,10	28,84	3,23
B. Sabadell	**1,484**	3,20	32,88	-10,39
B. Santander	**4,753**	3,32	19,07	-13,26
Bankia	**3,342**	2,96	8,58	-16,18
Bankinter	**8,372**	1,55	12,12	5,92
BBVA	**6,018**	3,07	18,48	-15,38
CaixaBank	**3,732**	2,64	30,64	-4,04
Cellnex Telecom	**21,940**	1,06	56,91	2,76
Colonial	**9,240**	1,65	28,61	11,55
Dia	**2,912**	0,03	-4,09	-32,33
Enagás	**23,010**	0,88	4,83	-3,60
Endesa	**19,005**	0,85	-5,11	6,44
Ferrovial	**17,580**	0,86	17,80	-7,11
Gas Natural	**20,960**	-0,14	12,83	8,88
Grifols	**25,570**	2,28	32,09	4,69
IAG	**7,842**	0,95	46,21	8,37
Iberdrola	**6,170**	1,61	11,12	-4,49
Inditex	**27,440**	1,59	-7,25	-5,53
Indra	**11,050**	1,84	9,56	-3,11
Mapfre	**2,664**	2,78	-2,87	-0,52
Mediaset	**7,882**	2,26	-5,83	-15,78
Meliá Hotels Int.	**11,970**	2,13	4,85	4,09
Merlin Properties	**11,865**	0,68	13,74	5,00
Red Eléctrica	**16,615**	-0,21	10,80	-11,20
Repsol	**16,505**	1,23	16,06	11,94
Siemens Gamesa	**13,385**	1,75	-28,59	17,10
Técnicas Reunidas	**25,900**	2,37	-27,72	-2,12
Telefónica	**7,625**	1,03	-3,76	-6,15
Viscofan	**57,250**	0,53	20,86	4,07

Fuente: Bolsa de Madrid

Expansión en ORBYT. GRATIS HOY
Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

Amadeus, IAG y Grifols ganan más de un 7% en mayo

EL IBEX RETROCEDE UN 5%/ Pese al descenso del selectivo español, lastrado por las caídas del sector financiero, nueve compañías saldan mayo con ascensos.

A. Stumpf/A. Roa. Madrid

Vende en mayo y vete. Más de un inversor se acordó al cierre del quinto mes del año de la legendaria cita de los mercados. El Ibex cerró mayo con una corrección del 5,16% y con sólo nueve de sus 35 valores en terreno positivo.

La inestabilidad política italiana, salpimentada por dudas en sesiones puntuales en relación a la moción de censura, marcó un mes que comenzó con buenas perspectivas, avanzando prácticamente un 3%, para después contraerse casi hasta la zona de mínimos anuales. Al cierre, el selectivo español marcaba 9.465,5 puntos.

Pese a todo, la caída de mayo no ha alcanzado los retrocesos experimentados en febrero. Entonces, al calor de un posible acelerón en las subidas de tipos de la Reserva Federal de Estados Unidos, el índice de referencia de la Bolsa española perdió un 5,85%. El año bursátil en la renta variable nacional está yendo de más a menos. El Ibex tocó en enero sus máximos anuales tras avanzar un 5,63%. Cuatro meses después, la caída era del 9,2% respecto a esos niveles.



P.Dávila

Operadores del mercado.

La Bolsa negocia un 6,4% más efectivo en mayo

La Bolsa española negoció 65.981 millones el mes pasado, según los datos de BME. Es un 0,4% más que el mes anterior y un 6,4% más que en mayo del año anterior. Es la cifra más alta en once meses, en un mes especialmente convulso para el mercado, por la inestabilidad política en Italia. El número de negociaciones registradas en mayo fue de 3,9 millones, un 34,1% más que el año anterior. Sin embargo, en número de acciones negociadas la cifra de mayo ha sido de 11.876 millones de títulos, un 35% menos que en 2017. El volumen en títulos también cede respecto a abril, un 14,6%. El mercado de derivados aumentó la negociación un 21% interanual, con un incremento especialmente significativo en los futuros sobre acciones, que se dispararon un 442%.

A la cabeza

Pero no todo han sido malas noticias este mes. **Amadeus**, aupado por la presentación de unos buenos resultados, se desmarcó de las caídas y avanzó nada menos que un 11,86%, lo que llevó el precio de su acción hasta los 68,5 euros.

En segundo lugar, **IAG** se anotó un 8,31%, beneficiado por la fortaleza del dólar que también contribuyó a aupar el valor de **Grifols** en un 7,92%.

Mayo fue el mes del resurgir de **Inditex**. La empresa textil subió un 4,77% y puso fin a la negativa tendencia que le había llevado a corregir más de un 15% en 2018. Se mantiene en números rojos en el ejercicio, pero ha logrado rebajarlos a menos del 5%.

Peor comportamiento

En mayo, destaca en términos negativos el comportamiento del sector bancario, penalizado por su exposición de su cartera a la deuda soberana italiana y española, cayó en bloque. Los descensos se movieron en una horquilla del 9,98% de **CaixaBank** al 14,39% de **Santander**. **Bankinter**, aunque también corrigió con fuerza, salió algo mejor parado limitando el recorrido a la baja a un 5,02%.

Nueve de los 35 valores que componen el selectivo cierran mayo con ascensos

El sector bancario ha sido el más castigado, por su exposición a la deuda italiana

Los gestores creen que las caídas de mayo han generado oportunidades de compra en el Ibex

Sólo **Dia** acabó mayo más penalizado que el sector bancario. El valor sufrió por su fuerte presencia en Argentina. El país latinoamericano vivió un momento crítico con la depreciación de la divisa, lo que le obligó a subir los tipos de interés al 40% y a negociar un rescate con el Fondo Monetario Internacional.

La cadena de supermercados cerró el mes con una caída del 24,39%, lo que lleva la pérdida del valor de sus acciones hasta el 31,9% en lo que va de año. Dia, dejando al margen Popular, fue el peor valor de 2017 y este ejercicio se está postulando para hacerse de nuevo con este indeseado galardón. También **Telefónica** sufrió el mes pasado, con un descenso del 10,51%, penalizada por su alta deuda.

Potencial alcista

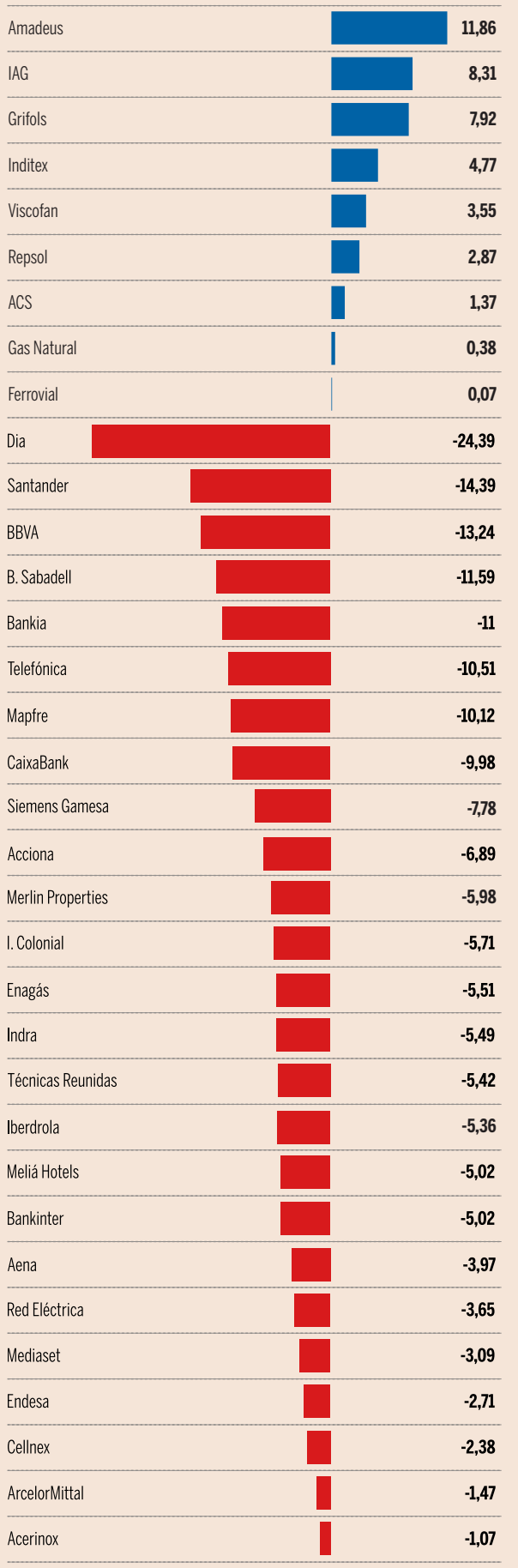
Los expertos consultados creen que las caídas del Ibex en mayo han generado oportunidades de compra. Alfonso de Gregorio y Lola Jaquotot, gestores de Trea AM, descartan un gran impacto en el mercado del cambio de Gobierno, aunque han reducido su exposición a banca española, el sector más sensible, junto a los sectores regulados, como el eléctrico. "El compromiso de Sánchez de mantener los Presupuestos Generales del Estado ha sido un bálsamo para el mercado", opinan.

Ambos creen que la evolución de los acontecimientos en Italia, con la formación de un Gobierno algo menos ruptura con el euro de lo que inicialmente se temía, condicionará la marcha del Ibex en junio.

Javier Galán, gestor de Renta 4, considera que "las correcciones de mayo han generado oportunidades de compra en el Ibex, que ha pasado a cotizar a un PER medio de 12 veces el beneficio, un nivel atractivo que implica un potencial en los próximos meses".

GANADORES Y PERDEDORES DEL MES

Rentabilidad en mayo, en %.



Fuente: Bloomberg Expansión

ECONOMÍA / POLÍTICA

La batalla comercial entre Trump y Bruselas se traslada a la OMC

TENSIÓN/ La Unión Europea denuncia formalmente ante la Organización Mundial de Comercio la decisión de Estados Unidos de aplicar aranceles a las importaciones de acero y aluminio.

C. Ruiz de Gauna. Nueva York

Justo el día en el que entraron en vigor las nuevas tarifas al acero y al aluminio para las exportaciones a Estados Unidos, la Unión Europea (UE) optó por trasladar la pugna a la Organización Comercial de Comercio (OMC).

Bruselas presentó ayer la denuncia formal contra los aranceles, que gravan con el 25% al acero y con el 10% al aluminio, a la espera de que la OMC consiga acercar posturas. A partir de ahora, se abre un periodo de consultas que da a ambas partes la oportunidad de discutir durante sesenta días sobre la disputa.

Si las consultas no prosperan en ese plazo, la UE puede pedir a la OMC que se establezca un panel de resolución de conflictos, una opción que Estados Unidos puede bloquear una única vez. Una segunda petición por parte del demandante da lugar a la creación automática del órgano arbitral.

Según en un documento de seis páginas al que ha tenido acceso *Efe*, la UE afirma que la decisión de la Casa Blanca "parece ser inconsistente con las obligaciones de Estados Unidos" bajo el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) de 1994 y el Acuerdo sobre Salvaguardias de la organización.



El presidente de la Comisión, Jean-Claude Juncker con el presidente de EEUU, Donald Trump.

La UE entiende que viola el GATT, porque Estados Unidos no ha "administrado sus leyes, regulaciones, decisiones y determinaciones de manera uniforme, imparcial y razonable". Bruselas apunta al carácter discriminatorio de la medida, al afirmar que países que no se han visto afectados por los aranceles, como es el caso de Australia, tienen ahora una ventaja sobre los que exportan los mismos productos.

Igualmente, el Ejecutivo comunitario entiende que Washington "no ha determinado adecuadamente si hay un grave perjuicio o amenaza a la industria nacional" por la importación de aluminio y acero. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, asegura que apoya su decisión en cuestiones de "seguridad nacional"

Bruselas considera, además, que los aranceles de Washington violan el Acuerdo de Salvaguardias porque aplican medidas de este tipo "más allá del alcance necesario para prevenir o remediar un grave perjuicio" y facilitar un reequilibrio.

Por último, la Comisión indica que Estados Unidos aplica medidas sin limitarlas al periodo necesario para prevenir o remediar el supuesto daño a su industria, que es de hasta cuatro años, y sin introducir una progresiva liberalización en el tiempo

Se abre un periodo de consultas de 60 días que podría desembocar en un arbitraje

para volver a la normalidad.

Países como China también han trasladado a la OMC la postura de Trump, que ahonda con estas políticas su estrategia proteccionista y abre una guerra comercial global sin precedentes.

Críticas

El presidente de Estados Unidos mostró hace unos días sus discrepancias con la OMC, por lo que no se espera que acuda con talante conciliador a los procesos abiertos. Trump acusa al organismo de ser "injusto" con Estados Unidos y ofrecer "ventajas" al gigante asiático. "China, que es una gran potencia económica, es considerada una nación en desarrollo dentro de la OMC. Por ello, tiene tremendas ventajas y beneficios", afirmó Trump.

Detrás de estas palabras, subyace la creciente rivalidad entre ambas potencias por el liderazgo económico.

A los aranceles al acero y aluminio, se suma la posibilidad de que Trump apruebe nuevas tasas a las importaciones de coches.

Argentina recortará cada año el gasto público 680 millones

Expansión. Madrid

El Gobierno argentino anunció ayer un plan para reducir en 20.000 millones de pesos al año (unos 800 millones de dólares o 680 millones de euros) los gastos en la Administración Pública. El programa incluirá la congelación durante dos años de los ingresos –la contratación– de los empleados públicos en el Estado, informa *Efe*.

"El Estado es de todos. Lo pagamos entre todos por más que algunos piensen que no es de nadie y se financia todo", dijo ayer, en Buenos Aires, el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne. Las medidas anunciadas se suman a un primer plan de ajuste anunciado en enero pasado, con el despido de 1.000 funcionarios.

El plan tiene como fin último "ir aliviando" el peso del gasto en la estructura del Estado, para bajar el déficit fiscal en un momento en el que el Ejecutivo negocia un crédito con el Fondo Monetario Internacional. Así, se congelarán los ingresos de personal en la Administración del Estado durante dos años, se limitarán los viajes oficiales y los automóviles de la flota oficial pública.

Según detalló el ministro de Modernización, Andrés Ibarra, el objetivo es alcanzar el concepto de "ingreso cero" y, para ello, solo se incorporará a personal procedente de aquellos concursos que están en marcha. En España se conoce como la tasa de reposición de funcionarios.

De este recorte quedarán exceptuados el Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas de Argentina, el Instituto de Servicio Exterior de la Nación, las Fuerzas Armadas y las de Seguridad.

Otra de las medidas que se pondrán en marcha y que estarán reflejadas en un decreto que publicará el Gobierno la próxima semana, es la revisión de la "asimetría" que, según Ibarra, existe en torno a los pagos, bonificaciones y premios de los funcionarios. Serán suspendidos hasta que no sean analizados. .

Además, el ministro anunció que este año el Gobierno ahorrará 30 % en el pago de servicios extraordinarios, como horas extra y viajes, y en los viajes al exterior.

EEUU crea más empleo de lo esperado en mayo

C.R.G. Nueva York

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos tiene el camino despejado para volver a subir los tipos en la reunión que mantendrá a mediados de junio. Los datos de creación de empleo de mayo no dejan dudas sobre la capacidad del mercado laboral americano de soportar un endurecimiento de la política monetaria.

El pasado mes, la mayor economía del mundo creó 223.000 nuevos puestos de trabajo, cifra que quedó muy por encima de las expectativas de los analistas, que calculaban 190.000 empleos. Con estas cifras, la tasa de paro mantuvo su progresión bajista y se redujo del 3,9% en abril al 3,8% en mayo. Estados Unidos no había visto este nivel desde hace dieciocho años. Este porcentaje es el menor registrado por el país en cincuenta año y refleja el crecimiento de la economía.

A estos datos, se añadió un aumento del salario por hora del 2,7%, también por encima de las previsiones. La subida de los sueldos ayudará a que la inflación siga consolidándose en los niveles del 2% que persigue la Reserva Federal (Fed).

Con la inflación presumiblemente controlada y el mercado laboral creciendo, el mercado da por hecho que la Reserva Federal incrementará los tipos en un cuarto de punto en su reunión del 12 y 13 de junio. El precio del dinero quedará así en un rango de entre el 1,75% y el 2%. Será el segundo incremento desde que Jerome Powell tomó las riendas de la Fed en marzo y el séptimo desde que Janet Yellen, su antecesora, dio por zanjada la crisis financiera despidiéndose de la política de tipos cero, en diciembre de 2015.

Con 220.000 nuevos puestos, la tasa de paro baja al 3,8%, la menor cifra en dieciocho años

El mercado laboral se ha visto estimulado tanto por el crecimiento económico como por la reforma fiscal que entró en vigor en enero. Como columna vertebral de la nueva ley, destaca una reducción del impuesto de sociedades del 35% al 21%. Esta rebaja está elevando la liquidez de las empresas e impulsando las contrataciones.

Como elemento negativo, la economía de Estados Unidos creció a un ritmo anual del 2,2 % en el primer trimestre de 2018, ligeramente por debajo del 2,3% calculado previamente, debido a un menor gasto de los consumidores

El presidente estadounidense se mostró especialmente satisfecho ayer con los datos de empleo, cuya buena evolución adelantó en Twitter a primer hora de la mañana, y destacó el descenso en la tasa de desempleo entre la población afroamericana, que bajó hasta el 5,9 %. Sin embargo, el índice de paro entre los hispanos subió ligeramente, al 4,9% en mayo.

El Movimiento 5 Estrellas y la Liga asumen el poder en Italia

FIN DE LA CRISIS POLÍTICA/ Los dos partidos euroescépticos juran el cargo poniendo fin a tres meses de parón en Italia. A partir de ahora, se abre un periodo de conflictos potenciales con la Unión Europea.

James Politi. Financial Times

El nuevo Gobierno de Italia tomó juramento ayer, poniendo fin a la crisis política más larga del país después de la Segunda Guerra Mundial. Con ello, se inicia una era que puede deparar más conflictos con la Unión Europea a la tercera mayor economía de la eurozona.

Sergio Mattarella, el presidente de Italia, presidió una ceremonia en el Palacio Quirinal que permite a Giuseppe Conte, el nuevo primer ministro, asumir el cargo con los 17 miembros restantes del gabinete.

Conte era el candidato de compromiso escogido por los antisistema del Movimiento 5 Estrellas y la Liga de extrema derecha tras el acuerdo alcanzado por los dos partidos para gobernar en coalición después de las elecciones generales de marzo.

Conte reemplaza a Paolo Gentiloni, el primer ministro saliente que dirigió el país durante la última fase de los cinco años en los que han gobernado el país administraciones de centro-izquierda. El jueves por la noche, Mattarella dio luz verde al Gobierno de Conte aprobando los nombramientos para ministros escogidos por el M5S y la Liga.

Matteo Salvini, el líder de la Liga, será ministro de Interior y Luigi Di Maio, su homólogo en el M5S, ocupará la cartera de Trabajo y Desarrollo Económico.

"Estamos preparados para lanzar el Gobierno del cambio y para mejorar la calidad de vida de todos los italianos", declaró Di Maio.

Giovanni Tria, un profesor de Economía Política, será ministro de Finanzas, mientras que Enzo Moavero, exautoridad de la UE, ocupará la cartera de Exteriores.

El M5S y la Liga han prometido relanzar la economía italiana mediante una combinación de recortes fiscales y aumento del gasto que corren el riesgo de incrementar el déficit fiscal, desafiando las normas de la UE. También han desafiado los acuerdos comerciales de la UE y las sanciones a Rusia.

Con su ascenso al poder, es la primera vez que uno de los miembros fundadores de la UE y la eurozona está liderado por un Gobierno euroescéptico –algo que preocupa a los inversores–.



Efe

Guiseppe Conte jura ayer como nuevo primer ministro de Italia apoyado por el M5S y la Liga. A su izquierda, Matteo Salvini, y a su derecha, Luigi di Magio y Giancarlo Giorgetti.

Italia ha registrado la tasa reciente de crecimiento económico más lenta de la eurozona y su deuda, en el entorno del 130% del PIB, también inquieta a los mercados.

El enfado de los votantes italianos también ha aumentado ante lo que consideran falta de ayuda de otros estados miembros de la UE en la crisis migratoria vivida por Europa en los tres últimos años. Italia, como país mediterráneo, ha sido punto de entrada para cientos de miles de inmigrantes, consumiendo recursos del Estado. Así, es probable que Salvini, como ministro de Interior, aplique una política de inmigración más hostil.

Di Maio: "Estamos preparados para lanzar el Gobierno del cambio y mejorar la vida de los italianos"

Matteo Renzi, el ex primer ministro, ahora senador por el Partido Democrático, y objetivo frecuente de los ataques del M5S y la Liga durante años, declaró: "Demostraremos cómo hacer oposición de forma cívica".

Bruselas pide "cooperación" a Conte

Expansión. Madrid

La Comisión, el Parlamento y el Consejo Europeo felicitaron ayer al nuevo primer ministro italiano, Giuseppe Conte, por la formación de Gobierno y le pidieron su "cooperación" y "responsabilidad" para hacer frente a los retos conjuntos que afronta la Unión Europea.

En una carta, el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, deseó "el mayor de los éxitos" a Conte, que juró el cargo esta tarde, y señaló que la formación del Ejecutivo da comienzo a una legislatura "importante" que llega en un momento de "citas cruciales" para la UE.

"Sobre todas estas decisiones Italia estará en primer plano con la fuerza de sus propuestas, de su responsabilidad como Estado fundador de la Unión, de sus intereses y de una integración europea más intensa", afirmó Juncker en la misiva.

En este sentido, recordó que en las próximas fechas los Estados deberán mostrar "cohesión" y "solidaridad" para dar una respuesta común a los desafíos de la inmigración, la reforma de la eurozona, "en particular completando la unión bancaria" y la adopción del presupuesto comunitario para 2021-2027. Juncker añadió que la Comisión estará "al lado de Italia en el transcurso de las reformas" y "atenta" a sus propuestas para el futuro de la UE.

Reclama "responsabilidad" para hacer frente a los retos conjuntos que afronta la UE

Esta carta llega después de la polémica surgida el pasado jueves por unas declaraciones del propio Juncker que ayer fueron matizadas. Una portavoz del Ejecutivo comunitario aseguró que Juncker no estaba llamando al país a trabajar más en general, sino que se estaba refiriendo a la necesidad de empleos, puesto que las declaraciones se hicieron en respuesta a una pregunta sobre el alto paro juvenil en el sur del país.

"Es sobre empleos, no sobre el hecho de que los italianos tengan que trabajar más", dijo la portavoz preguntada al respecto durante la rueda de prensa diaria de la institución, y añadió que el político luxemburgués "lamenta profundamente" que las palabras se hayan "malinterpretado".

En una sesión de preguntas durante una conferencia Juncker dijo: "Amo profundamente la *bella Italia* pero no acepto que todo lo que va mal en el Sur sea explicado por el hecho de que la UE o la Comisión Europea no han hecho lo suficiente". "Los italianos tienen que cuidar de las regiones más pobres de Italia. Eso significa más trabajo, menos corrupción, seriedad", añadió.

La AIReF ve improbable cumplir el déficit del 2,2% este año

Expansión. Madrid

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) mantiene su calificación de "improbable" el cumplimiento del objetivo de déficit del 2,2% del PIB para el conjunto de las Administraciones Públicas este año por la menor contención del gasto derivada de los Presupuestos Generales del Estado para 2018, mientras que ve "probable" el cumplimiento del objetivo de estabilidad de las comunidades autónomas.

Así lo señaló ayer la Autoridad Fiscal conforme al seguimiento mensual de los datos de ejecución presupuestaria según los cuales, confirma que es "improbable" cumplir el objetivo de déficit del 2,2%. En concreto, la AIReF prevé una recuperación de los recursos y una menor contención de los empleos en porcentaje del PIB consecuencia, principalmente, de las medidas incluidas en los Presupuestos. El efecto conjunto de estas evoluciones lleva a que el organismo estime "improbable" la realización del ajuste de 0,9% del PIB necesario para alcanzar el objetivo.

En el caso de la Administración Central, considera "factible" alcanzar el déficit del 1,2% del PIB notificado por el Gobierno a la Comisión Europea, aunque matiza que la probabilidad de alcanzar este déficit se reduce como consecuencia de las medidas incluidas vía enmienda en la tramitación de los Presupuestos.

Además, la AIReF incluye, por primera vez, una actualización de sus previsiones sobre la evolución del gasto autonómico tomando en consideración los datos de ejecución publicados por el Ministerio de Hacienda.

Para las comunidades, la AIReF considera "probable" el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2018, si bien señala que el cumplimiento simultáneo del objetivo de estabilidad y la regla de gasto exigiría alcanzar un déficit inferior cuya consecución observa "muy ajustada".

Por otro lado, la AIReF considera "improbable" alcanzar el déficit del 1,4% de los Fondos de Seguridad Social incluido en la notificación a Bruselas, a pesar del incremento de la transferencia de la Administración Central recogida en las nuevas cuentas públicas.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RADIOGRAFÍA DE LOS MERCADOS

Datos a 1 junio de 2018

> Ibex 35

En el día ▼ -1,05%



> Bono español a 10 años

En el día ▼ -4,08%

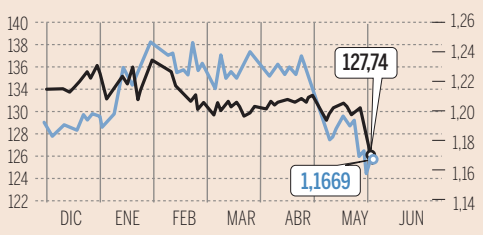


> Dólar / Yen

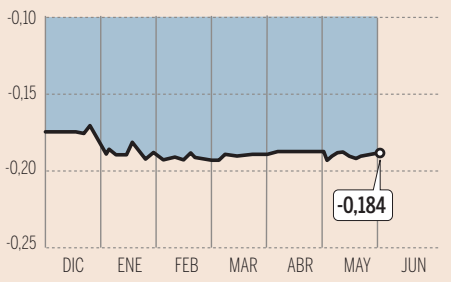
Cambios frente a euro

Euro/Yen
En el día ▲ 0,32%

Euro/Dólar
En el día ▼ -0,26%



> Euribor a 12 meses



Fuente: Bloomberg

Expansión

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

01-06-2018

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	9.632,40	166,90	1,76	10.609,50	9.381,00	-4,10
Ibex Medium Cap	15.539,90	229,30	1,50	15.759,80	14.647,50	3,19
Ibex Small Cap	7.572,30	102,30	1,37	7.791,80	787,66	15,08
Latibex Top	3.981,40	-114,30	-2,79	4.645,40	3.981,40	-2,23
Madrid	976,50	17,25	1,80	1.073,17	955,15	-3,81
B. Consumo	4.580,60	74,37	1,65	4.804,74	4.030,31	-1,60
Mat. / Const.	1.285,97	23,41	1,85	1.315,49	1.164,08	4,54
Petróleo / Energía	1.323,06	14,33	1,09	1.397,48	1.199,43	1,10
S. Fin./Inmobiliar.	553,63	15,55	2,89	680,66	538,08	-10,70
Tecnol. / Comunic.	946,68	8,92	0,95	975,81	871,50	2,13
Serv. Consumo	1.612,78	5,43	0,34	1.704,27	1.562,57	-1,72
Barcelona	772,95	14,97	1,97	865,17	757,98	-4,80
BCN Mid-50	24.935,13	351,02	1,43	25.360,25	23.000,36	8,62
Bilbao	1.526,23	24,98	1,66	1.661,91	1.470,17	-3,25
Valencia	1.240,66	21,79	1,79	1.358,12	1.207,96	-3,06
ZONA EURO						
Dax Xetra	12.724,27	119,38	0,95	13.559,60	11.787,26	-1,50
CAC 40	5.465,53	67,13	1,24	5.640,10	5.066,28	2,88
Aex 25	559,18	6,33	1,14	572,05	518,33	2,68
Ftse Mib	22.109,55	325,37	1,49	24.544,26	21.350,88	1,17
PSI-20	5.517,49	48,82	0,89	5.791,88	5.294,90	2,40
Austria-Atx Vienna	3.357,10	-5,36	-0,16	3.688,78	3.331,66	-1,84
Grecia-Atenas	776,77	20,92	2,77	886,54	738,08	-3,19

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	7.701,77	23,57	0,31	7.877,45	6.888,69	0,18
SMI	8.618,54	161,59	1,91	9.611,61	8.456,95	-8,14
Dinamarca-Kfx Copenh.	990,98	12,89	1,32	1.051,70	952,22	-3,25
Rusia-Rts Moscu	1.164,37	1,39	0,12	1.324,62	1.083,53	0,86
OMX Stockholm 30	1.569,51	19,57	1,26	1.643,71	1.494,65	-0,47
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	2.910,05	32,02	1,11	3.075,68	2.730,84	-2,30
FTSE Eurofirst 300	1.514,17	15,57	1,04	1.582,91	1.420,70	-1,01
DJ Stoxx 50	3.085,27	35,81	1,17	3.274,97	2.894,75	-2,91
Euronext 100	1.059,77	10,71	1,02	1.087,39	987,55	2,62
S&P Europe 350	1.561,58	16,69	1,08	1.626,61	1.463,41	-0,72
S&P Euro	1.633,12	18,48	1,14	1.715,16	1.549,80	-0,10
Euro Stoxx 50	3.453,54	46,89	1,38	3.672,29	3.278,72	-1,44
AMERICA						
Dow Jones	24.635,21	219,37	0,90	26.616,71	23.533,20	-0,34
S&P 500	2.734,62	29,35	1,08	2.872,87	2.581,00	2,28
Nasdaq	7.554,33	112,21	1,51	7.588,33	6.777,16	9,43
Bovespa	77.239,75	486,14	0,63	87.652,64	75.355,84	1,10
Merval	28.504,82	-54,01	-0,19	35.141,72	26.276,52	-5,19
IPC	45.013,12	350,57	0,78	51.052,07	44.647,37	-8,80
Colombia-Igbc Bogotá	12.435,11	138,07	1,12	12.609,65	11.268,14	8,34
Venezuela-Ibc Caracas	36.840,34	650,99	1,80	36.840,34	1.261,93	—
Canada-Tse 300	16.043,54	-17,96	-0,11	16.412,94	15.034,53	-1,02

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	5.471,32	16,23	0,30	5.880,47	5.446,77	-1,68
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	22.171,35	-30,47	-0,14	24.124,15	20.617,86	-2,61
Hang Seng	30.492,91	24,35	0,08	33.154,12	29.459,63	1,92
Kospi Seul	2.438,96	15,95	0,66	2.598,19	2.363,77	-1,16
St Singapur	3.427,51	-0,67	-0,02	3.615,28	3.339,70	0,72
Australia-Sidney	6.104,00	-19,50	-0,32	6.241,50	5.859,10	-1,03
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	2.138,24	0,00	0,00	2.320,37	1.970,28	8,44
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.365,05	0,00	0,00	1.415,40	1.269,34	0,05
Sudafrica-Jse All Share	57.282,14	1.124,25	2,00	61.684,77	54.602,68	-3,74
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,1669	-0,0030	-0,2564	1,2493	1,1558	-2,70
Euro/Yen	127,7400	0,4100	0,3220	137,2200	125,8800	-5,38
Euro/Libra	0,8768	—	—	0,8951	0,8628	-1,17
Euro/Franco Suizo	1,1531	0,0005	0,0434	1,1986	1,1500	-1,46
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	1,41	-0,06	-4,08	1,58	1,15	-0,16
B. Alemania 10 años	0,38	0,05	15,15	0,77	0,26	-0,05
B. EEUU 10 años	2,88	0,05	1,77	3,11	2,44	0,47
B. Reino Unido 10 años	1,28	0,05	4,07	1,65	0,68	0,09
B. Japón 10 años	0,04	0,02	100,00	0,10	0,01	-0,01
Dif. EEUU/Alemania	2,50	0,00	0,00	2,59	1,96	0,52

(1)A media sesión. (2)Festivo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

01-06-2018

Los valores que más suben	%
Ezentis	7,20
Adolfo Domínguez	6,85
Solaria	5,80
Reno de Medici	5,12
Almirall	5,09
Renta Corp.	5,04
Vértice 360	5,00
Europac	4,85

Los valores que más bajan	%
Montebalito	-2,83
Fluidra	-2,71
Realia Business	-1,82
Vocento	-1,43
Abengoa	-1,37
Aena	-1,10
Euskaltel	-1,06
Logista	-1,04

Los valores más negociados	Títulos
Vértice 360	263.767.158
B. Santander	85.910.800
B. Sabadell	75.687.834
BBVA	44.420.942
CaixaBank	38.578.364
Nyesa	30.725.410
NH Hotel Group	28.401.827
Telefónica	23.501.796

Los operadores más activos	Euros	% tot. merc.
Broker Ciego	5.249.138.000	99,15
Banco Inversis Sa	10.827.000	0,21
Intermoney Valores	10.658.000	0,20
Ubs Limited	10.197.000	0,19
Self Trade Bank Sa	5.135.863	0,10
Bestinver	3.808.057	0,07
Dtsch Bk Ag Lon	1.901.397	0,04
Cj Laboral Pop Coop Cred	1.293.481	0,02

Mayores aplicaciones	Títulos	Euros	Broker
Nh Hotel Group	27.000.000	176.310.006	Broker Ciego
Aena	588.094	96.800.276	Broker Ciego
Bbva	7.880.728	47.055.828	Broker Ciego
Caixabank	12.115.559	44.694.296	Broker Ciego
B. Santander	8.788.879	41.307.730	Broker Ciego
Telefónica	4.350.000	33.060.000	Broker Ciego
Repsol	1.920.061	31.268.193	Broker Ciego
B. Sabadell	20.269.914	29.746.098	Broker Ciego

Volumen del día en euros	
Volumen total	2.647.014.316
Aplicaciones	2.623.193.048
Bloques	953.269.312
Oper. especiales día ant.	151.643.454

IBEX

01-06-2018

Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo anual	Mínimo anual	Títulos negociación 12 meses	Rotación	Máximo histórico	Mínimo histórico	Año ant.	Dividendos	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	66,420	2,75	66,860	65,000	183.398	76,000 En	59,820 Mz	158.311	0,71	166,090 No07	21,023 My00	2,88	Jl-16 U 2,50 Jl-17 U 2,88	4,45	-2,38	-2,38	57.259.550	3.803	15,28	14,01	0,99	ANA	CON
Acerinox	11,955	3,78	11,965	11,605	2.170.441	12,355 En	11,065 Fe	1.121.172	1,04	15,263 Di06	3,146 En99	0,45	Jl-16 A 0,44 Jl-17 R 0,45	3,91	0,34	0,34	276.067.543	3.300	13,81	12,68	1,56	ACX	MET
ACS	36,440	2,62	36,740	35,850	1.249.348	37,020 My	27,100 Mz	747.310	0,61	37,020 My18	2,890 Fe00	1,20	Jl-17 A 0,75 Fe-18 A 0,45	3,38	11,71	13,09	314.664.594	11.466	13,50	12,27	2,70	ACS	CON
Aena	162,500	-1,10	165,400	161,950	976.436	179,500 My	154,499 Fe	185.477	0,32	179,500 My18	53,283 Fe15	3,83	My-17 U 3,83 Ab-18 U 6,50	3,96	-3,85	—	150.000.000	24.375	18,55	17,49	4,12	AENA	TRS
Amadeus	68,480	0,85	68,700	67,800	886.844	**68,480 Jn**	56,900 Mz	662.925	0,39	68,480 Jn18	9,214 My10	0,54	Jl-16 C 0,44 Jn-17 C 0,54	0,80	13,92	13,92	438.822.506	30.051	27,10	24,86	9,26	AMS	TUR
ArcelorMittal	27,970	1,10	28,480	27,600	341.511	30,600 My	24,623 Mz	611.513	0,15	125,626 Jn08	6,080 Fe16	—	My-14 C 0,12 My-15 A 0,15	—	3,23	3,23	1.021.903.623	28.583	7,25	7,78	0,79	MTS	MET
B. Sabadell	1,484	3,20	1,492	1,461	75.687.834	1,878 En	1,438 My	21.194.866	0,96	4,590 Fe07	0,906 Jl12	0,05	Di-17 A 0,02 Ab-18 C 0,05	4,87	-10,39	-7,37	5.626.964.701	8.350	10,60	8,35	0,69	SAB	BCO
B. Santander	4,753	3,32	4,803	4,627	85.910.800	5,948 En	4,600 My	40.663.629	0,64	6,508 Di07	1,764 Oc02	0,21	Fe-18 A 0,06 My-18 C 0,06	4,78	-13,26	-11,07	16.136.153.582	76.687	9,51	8,49	0,82	SAN	BCO
Bankia	3,342	2,96	3,380	3,250	9.200.005	4,259 En	3,246 My	6.704.047	0,55	171,542 Ag11	1,998 Jn13	0,03	Mz-17 A 0,03 Ab-18 A 0,11	3,39	-16,18	-13,41	3.084.962.950	10.310	13,37	10,78	0,78	BKIA	BCO
Bankinter	8,372	1,55	8,448	8,278	3.262.934	9,238 Fe	7,865 En	1.881.782	0,53	9,238 Fe18	1,150 Jl12	0,25	Di-17 A 0,06 Mz-18 C 0,09	3,34	5,92	7,11	898.866.154	7.525	13,99	12,86	1,67	BKT	BCO
BBVA	6,018	3,07	6,074	5,890	44.420.942	7,466 En	5,839 My	17.820.510	0,68	10,714 Fe07	2,784 Mz09	0,30	Oc-17 A 0,09 Ab-18 C 0,15	4,11	-15,38	-13,27	6.667.886.580	40.127	8,54	8,13	0,84	BBVA	BCO
CaixaBank	3,732	2,64	3,780	3,666	38.578.364	4,351 En	3,636 My	14.002.425	0,60	4,351 En18	1,179 Mz09	0,13	No-17 A 0,07 Ab-18 C 0,08	4,13	-4,04	-1,98	5.981.438.031	22.323	10,13	9,46	0,93	CABK	BCO
Cellnex Telecom	21,940	1,06	22,260	21,720	849.764	23,580 Ab	19,700 Fe	724.782	0,80	23,580 Ab18	12,519 No16	0,09	My-17 C 0,04 Di-17 A 0,04	0,20	2,76	2,76	231.683.240	5.083	77,46	57,09	9,69	CLNX	TEL
Colonial	9,240	1,65	9,265	9,000	1.822.542	10,140 My	8,221 En	1.086.872	0,64	3.949 Jl89	1,540 Jl12	0,17	Mz-05 U 0,03 Jl-17 A 0,17	1,82	11,55	11,55	435.317.356	4.022	34,22	30,51	1,05	COL	INM
Dia	2,912	0,03	2,964	2,901	4.446.958	4,612 En	2,911 My	4.203.752	1,72	6,898 Ab15	2,086 Ag11	0,21	Jl-16 U 0,20 Jl-17 U 0,21	7,21	-32,33	-32,33	622.456.513	1.813	9,12	8,74	5,12	DIA	ALI
Enagás	23,010	0,88	23,130	22,860	1.205.135	24,650 My	20,280 Fe	991.887	1,06	25,564 Jl16	2,582 Se02	1,42	Jl-17 C 0,83 Di-17 A 0,58	6,22	-3,60	-3,60	238.734.260	5.493	12,51	12,93	2,08	ENG	ENE
Endesa	19,005	0,85	19,155	18,845	1.908.090	20,020 My	16,600 Fe	1.346.250	0,32	21,281 My17	1,592 Se02	1,33	Jl-17 C 0,63 En-18 A 0,70	7,07	6,44	10,36	1.058.752.117	20.122	14,11	13,87	2,27	ELE	ENE
Ferrovial	17,580	0,86	17,815	17,505	2.529.132	19,426 En	15,914 Mz	1.366.119	0,48	20,822 Oc15	1,876 Mz09	0,72	My-17 C 0,32 No-17 A 0,40	2,29	-7,11	-6,94	732.265.472	12.873	39,07	31,11	2,50	FER	ATP
Gas Natural	20,960	-0,14	21,040	20,750	1.371.584	22,410 My	17,690 Fe	1.257.624	0,32	22,410 My18	5,032 Mz09	1,00	Jn-17 A 0,67 Se-17 A 0,33	4,76	8,88	8,88	1.000.689.341	20.974	16,77	15,36	1,33	GAS	ENE
Grifols(P)	25,570	2,28	25,930	25,230	715.041	26,389 En	21,587 Mz	641.319	0,38	26,535 No17	1,977 My06	0,32	Jn-17 C 0,14 Di-17 A 0,18	0,72	4,69	4,69	426.129.798	10.896	24,45	21,85	4,21	GRF	FAR
IAG	7,842	0,95	7,880	7,732	3.098.982	7,998 My	6,676 Fe	2.610.234	0,31	7,998 My18	1,393 No11	0,25	Jl-17 R 0,13 Di-17 A 0,13	3,22	8,37	8,37	2.132.988.743	16.727	6,94	6,56	1,92	IAG	TRS
Iberdrola	6,170	1,61	6,196	6,092	19.887.893	6,754 En	5,764 Mz	13.608.487	0,54	6,912 Jn17	1,306 Oc02	0,33	Jl-17 C 0,17 En-18 A 0,14	5,52	-4,49	-2,32	6.438.374.000	39.725	13,21	12,34	1,07	IBE	ENE
Inditex	27,440	1,59	27,620	27,130	4.194.251	29,171 En	23,593 Mz	2.977.904	0,24	35,751 Jn17	2,189 Se01	0,68	No-17 E 0,18 My-18 A 0,38	2,65	-5,53	-4,23	3.116.652.000	85.521	24,07	21,78	6,03	ITX	TEX
Indra	11,050	1,84	11,220	10,790	606.681	12,230 En	10,770 Fe	629.955	0,91	14,980 No07	2,823 My99	—	Jl-13 U 0,34 Jl-14 U 0,34	—	-3,11	-3,11	176.654.402	1.952	15,90	13,25	2,96	IDR	ELE
Mapfre	2,664	2,78	2,678	2,605	8.386.796	2,933 En	2,592 My	4.544.900	0,38	3,172 My17	0,429 Jl00	0,15	Jn-17 C 0,09 Di-17 A 0,06	5,65	-0,52	-0,52	3.079.553.273	8.204	9,51	8,78	0,95	MAP	SEG
Mediaset	7,882	2,26	7,922	7,752	1.107.464	9,127 En	7,499 Mz	998.404	0,78	12,296 Jn07	2,730 Mz09	0,52	My-18 A 0,50 My-18 E 0,10	7,83	-15,78	-9,34	327.435.216	2.581	12,87	11,99	2,89	TLS	PUB
Meliá Hotels Int.	11,970	2,13	12,020	11,710	719.910	12,660 My	10,820 Fe	524.131	0,58	17,143 Ab07	1,563 Mz09	0,13	Jl-16 U 0,04 Jl-17 U 0,13	1,12	4,09	4,09	229.700.000	2.750	20,26	17,94	1,65	MEL	TUR
Merlin Properties	11,865	0,68	11,955	11,830	1.201.928	12,682 My	10,772 Fe	1.231.358	0,67	12,682 My18	6,969 Ag14	0,20	Oc-17 A 0,20 My-18 A 0,02	1,87	5,00	7,30	469.770.750	5.574	18,54	17,09	0,93	MRL	INM
Red Eléctrica	16,615	-0,21	16,825	16,530	1.577.743	18,915 En	15,465 Mz	1.255.904	0,59	19,650 Jn17	0,709 Fe00	0,86	Jl-17 C 0,62 En-18 A 0,25	5,26	-11,20	-9,83	541.080.000	8.990	12,75	12,31	2,74	REE	ENE
Repsol	16,505	1,23	16,790	16,285	8.904.400	17,160 My	13,750 Fe	4.774.739	0,78	17,160 My18	5,039 Jn02	0,76	Jl-17 C 0,43 En-18 A 0,39	4,99	11,94	14,57	1.556.464.965	25.689	10,72	11,04	0,80	REP	PET
Siemens Gamesa	13,385	1,75	13,535	13,180	1.790.270	14,425 My	11,670 En	2.695.934	1,01	27,470 No07	0,824 Jl12	3,71	Ab-17 U 3,60 Jl-17 A 0,11	0,84	17,10	17,10	681.143.382	9.117	20,98	15,44	1,44	SGRE	FAB
Técnicas Reunidas	25,900	2,37	26,120	25,200	166.671	28,020 Fe	23,990 Mz	390.045	1,78	42,165 Ag15	10,009 No08	1,40	Jl-17 C 0,73 En-18 A 0,67	5,52	-2,12	0,40	55.896.000	1.448	30,47	14,35	3,25	TRE	ING
Telefónica	7,625	1,03	7,694	7,569	23.501.796	8,503 En	7,474 Fe	13.808.515	0,68	13,529 Mz00	3,093 Oc02	0,40	Jn-17 A 0,20 Di-17 A 0,20	5,30	-6,15	-6,15	5.192.131.686	39.590	10,60	9,65	2,13	TEF	TEL
Viscofan	57,250	0,53	57,600	56,950	599.713	58,200 My	51,706 Mz	97.097	0,53	58,200 My18	2,910 Se01	1,49	Di-17 A 0,62 Mz-18 E 0,13	2,84	4,07	4,31	46.603.682	2.668	20,78	19,82	3,43	VIS	AL

RESTO DE MERCADO CONTINUO

01-06-2018

Valor	Última sesión Cierre	Última sesión Dif. (%)	Última sesión Máximo	Última sesión Mínimo	Última sesión Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Negociación 12 meses Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos			Dividendos			Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Rentabilidad Reval. 2018 (%)	Rentabilidad Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capital Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	Valoración PER Año sig.	Valoración Valor contable	Sigla	Sector
Abengoa	0,022	-1,37	0,023	0,022	7.734.859	0,034 En	0,019 Ab	21.600.321	—	6,259 Jl07	0,019 Ab18	—	Ab-14	U	0,11	Ab-15	U	0,11	—	-22,86	-22,86	1.621.143.349	35	—	—	—	ABG	ING
Abengoa B	0,010	=	0,010	0,010	2.009.066	0,015 En	0,010 Jn	124.227.187	1,84	4,532 Se14	0,010 Jn18	—	Ab-14	U	0,11	Ab-15	U	0,11	—	0,00	—	17.214.975.951	172	—	—	—	ABG.P	ING
Abertis	18,365	0,03	18,395	18,350	918.090	19,217 Fe	18,102 En	2.651.674	0,68	19,217 Fe18	2,013 Fe00	0,77	No-17	A	0,40	Mz-18	A	0,40	4,36	-1,00	1,16	990.381.308	18.188	17,00	15,30	6,26	ABE	ATP
Adolfo Domínguez	7,180	6,85	7,200	6,700	20.894	7,380 My	4,720 Mz	10.582	0,29	48,819 No06	3,050 Jl16	—	Jl-09	U	0,15	Jl-10	U	0,07	—	34,96	34,96	9.276.108	67	—	—	—	ADZ	TEX
Adveo	1,560	2,30	1,580	1,510	4.924	2,880 En	1,525 My	28.578	0,34	15,299 Jl07	1,415 Fe00	—	Mz-15	A	0,14	Jn-16	A	0,28	—	-36,59	-36,59	21.422.512	33	3,46	2,70	—	ADV	PAP
Aedas Homes	31,880	0,57	32,600	31,220	161.259	32,360 En	27,840 Mz	85.245	0,28	32,360 En18	27,840 Mz18	—	—		—	—		—	—	4,18	4,18	47.966.587	1.529	—	—	—	AEDAS	INM
Airbus SE	99,820	2,59	99,820	98,050	6.700	100,940 My	81,300 En	5.327	0,00	100,940 My18	5,341 Mz03	1,15	Ab-17	U	1,15	Ab-18	U	1,50	1,54	19,62	21,41	776.397.565	77.500	22,48	17,70	4,95	AIR	AER
Alantra Part	14,750	2,79	15,050	14,150	17.381	16,600 My	13,020 En	8.412	0,06	16,600 My18	1,506 Jn12	0,47	My-18	A	0,16	My-18	C	0,21	5,87	8,78	11,52	35.536.960	524	—	—	—	ALNT	CAR
Alba	49,650	0,71	49,900	49,000	15.009	51,900 En	48,050 Mz	12.305	0,05	54,244 Jn17	12,063 Mz03	1,00	Jn-17	C	0,50	Oc-17	A	0,50	2,03	4,04	4,04	58.300.000	2.895	13,95	15,66	0,70	ALB	CAR
Almirall	11,360	5,09	11,470	10,870	547.419	11,650 My	7,967 Fe	507.978	0,75	18,411 Ag15	3,773 Oc08	0,19	Jn-17	A	0,19	Jn-18	A	0,18	1,70	36,05	40,65	172.951.120	1.965	29,89	22,27	1,67	ALM	FAR
Amper	0,236	2,43	0,242	0,232	6.982.496	0,247 My	0,169 Fe	5.599.157	1,37	2,419 Jl87	0,046 En15	—	Jn-08	U	0,13	Jl-09	U	0,15	—	26,07	28,74	1.044.498.283	247	—	—	—	AMP	ELE
Aperam	40,520	1,99	40,680	40,090	1.064	47,309 Fe	37,007 Ab	1.347	0,00	49,378 Fe17	7,716 Jl13	0,90	Di-17	A	0,27	Mz-18	A	0,36	2,28	-5,29	-4,45	82.299.724	3.335	—	—	—	APAM	MET
Applus Services	11,460	1,15	11,500	11,360	221.030	12,110 My	10,270 Ab	222.073	0,40	15,930 Jn14	6,547 Fe16	0,13	Jl-16	U	0,13	Jl-17	A	0,13	1,15	1,64	1,64	143.018.430	1.639	16,97	15,28	2,11	APPS	ING
Atresmedia	7,880	2,27	7,880	7,695	728.013	8,865 En	7,385 Ab	423.200	0,48	13,471 Jl15	1,900 Mz09	0,92	Di-17	A	0,22	Di-17	E	0,45	11,94	-9,43	-9,43	225.732.800	1.779	11,54	10,51	3,91	A3M	PUB
Audax Renovables	2,150	2,38	2,190	2,050	902.438	3,000 Mz	0,450 En	1.328.122	2,42	9,552 Jl07	0,270 Ab13	—	Jl-09	A	0,14	Jl-10	U	0,01	—	388,64	388,64	140.003.778	301	—	—	—	FRS	ENR
Axiare Patrimonio	16,620	1,71	16,660	16,400	51.748	18,860 En	15,200 Fe	153.254	0,49	18,860 En18	8,609 Ag14	0,30	Jn-17	A	0,16	No-17	A	0,14	1,84	-9,77	-9,77	79.062.486	1.314	27,00	21,02	1,54	AXIA	INM
Azkoyen	8,540	0,23	8,700	8,380	25.402	9,240 En	7,100 Mz	13.309	0,13	14,740 En99	1,070 Di11	0,14	Jl-16	C	0,05	Jl-17	A	0,14	1,60	6,75	6,75	25.201.874	215	15,48	14,35	—	AZK	FAB
Barón de Ley	106,500	0,47	106,500	106,000	978	117,000 Ab	99,200 Mz	698	0,04	119,500 En17	18,410 No00	—	—		—	—		—	—	-3,18	-3,18	4.156.845	443	19,83	18,72	1,65	BDL	ALI
Bayer Ag.	103,500	1,75	103,600	102,200	1.251	106,719 En	87,952 Mz	993	0,00	204,391 Mz96	7,690 Mz03	1,99	My-17	U	1,99	My-18	U	2,06	2,03	-0,38	1,60	639.075.540	66.144	15,45	14,18	2,21	BAY	FAR
Biosearch	1,095	4,29	1,100	1,030	364.357	1,365 Ab	0,560 Fe	490.061	2,17	4,910 Ab02	0,210 Jn12	—	—		—	—		—	—	84,03	84,03	57.699.522	63	—	—	—	BIO	FAR
BME	29,600	2,42	29,600	28,520	240.116	29,800 My	25,906 En	139.921	0,43	35,199 Ab15	6,432 Mz09	1,80	Di-17	A	0,60	My-18	C	0,78	6,16	11,49	14,43	83.615.558	2.475	16,26	15,78	5,57	BME	CAR
Bodegas Riojanas	5,600	=	5,600	5,600	350	6,060 En	5,050 Ab	2.573	0,12	11,202 Mz98	3,362 Jn13	0,14	Jl-16	A	0,14	Jl-17	A	0,14	2,50	-6,67	-6,67	5.251.802	29	—	—	—	RIO	ALI
Borges Agri(F)	5,200	=	5,200	5,200	796	6,300 En	5,100 En	1.720	0,02	7,786 Ag17	2,379 Jl17	—	—		—	—		—	—	-4,59	-4,59	23.140.460	120	—	—	—	BAIN	ALI
C. A. F.	40,500	1,38	40,750	39,700	18.998	43,050 Ab	33,690 En	38.470	0,29	43,050 Ab18	1,196 Fe00	0,58	Jl-16	U	5,25	Jl-17	A	0,58	1,45	18,49	18,49	34.280.750	1.388	16,75	13,03	1,69	CAF	FAB
CAM	1,340	=	—	—	—	1,340 Jn	1,340 Jn	—	—	7,370 No10	0,880 No11	—	Di-09	A	0,07	Jn-10	C	0,09	—	0,00	—	50.000.000	67	—	—	—	CAM	BCO
Cie Automotive	33,580	3,20	33,780	32,400	373.281	34,160 My	24,025 En	137.289	0,27	34,160 My18	0,820 Oc02	0,41	Jl-17	C	0,21	En-18	A	0,28	1,51	38,70	39,86	129.000.000	4.332	16,96	14,60	4,28	CIE	MET
Cleop	1,150	=	1,150	1,100	6.500	1,150 Jn	1,150 Jn	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	—	Jn-07	U	0,07	Jn-08	U	0,09	—	0,00	—	9.843.618	11	—	—	—	CLEO	CON
Clínica Baviera	13,650	=	14,450	13,450	11.316	15,500 My	8,148 Fe	4.837	0,08	19,291 Ab07	2,935 Di12	0,22	My-17	C	0,22	My-18	A	0,48	3,52	57,99	63,54	16.307.580	223	—	—	—	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	32,720	0,68	32,800	32,000	12.126	33,730 Ab	29,627 Fe	5.259	0,00	36,868 My17	27,551 Di16	1,01	Mz-18	A	0,26	My-18	A	0,26	3,54	0,11	1,70	485.318.436	15.880	11,89	10,91	2,12	CCE	ALI
Codere	8,990	-0,66	9,080	8,740	56.639	10,940 Fe	8,150 En	949.172	2,04	473,314 Oc07	6,454 No14	—	—		—	—		—	—	12,52	12,52	118.538.326	1.066	—	—	—	CDR	TUR
Coemac	0,388	3,19	0,394	0,378	243.221	0,480 Ab	0,376 My	330.226	0,43	6,935 Ag89	0,215 Jl16	—	Ab-09	A	0,10	Ab-10	A	0,03	—	-0,51	-0,51	197.499.807	77	—	—	—	CMC	MAT
Deoleo	0,168	0,24	0,168	0,161	99.842	0,200 En	0,161 My	687.297	0,15	8,836 Ab07	0,155 Jn16	—	Jl-07	U	0,02	Jn-08	U	0,04	—	-4,00	-4,00	1.154.677.949	194	13,92	8,13	0,39	OLE	ALI
Dogi	3,230	2,38	3,230	3,145	27.106	3,905 En	3,110 Ab	26.711	0,09	48,761 Fe99	0,490 Ag14	—	—		—	—		—	—	-5,00	-5,00	72.153.912	233	—	—	—	DGI	TEX
Duro Felguera	0,286	1,78	0,295	0,280	461.878	0,537 En	0,203 Mz	918.661	1,46	4,832 Se13	0,203 Mz18	—	Jl-15	C	0,04	Se-15	A	0,02	—	-13,33	-13,33	160.000.000	46	—	—	0,43	MDF	ING
Ebro Foods	20,980	0,77	21,000	20,700	173.134	20,980 Jn	19,270 En	140.423	0,23	20,980 Jn18	3,957 Fe03	0,57	Oc-17	A	0,19	Ab-18	A	0,19	2,74	7,48	8,45	153.865.392	3.228	17,16	16,50	1,46	EVA	ALI
Edreams Odigeo	4,285	1,42	4,375	4,165	113.273	5,600 Mz	3,590 Ab	220.851	0,52	11,400 Ab14	1,023 Oc14	—	—		—	—		—	—	-10,17	-10,17	108.656.998	466	12,98	11,90	1,06	EDR	TUR
Elecnor	13,500	2,74	13,640	13,000	13.351	13,820 Mz	12,140 Fe	18.087	0,05	16,813 No07	1,451 No02	0,28	Jn-17	C	0,23	En-18	A	0,05	2,16	1,58	1,98	87.000.000	1.175	11,30	10,28	1,81	ENO	FAB
Ence	6,900	2,37	6,930	6,665	825.328	7,340 My	4,860 Fe	841.544	0,86	7,340 My18	0,924 Mz09	0,17	Di-17	A	0,06	Ab-18	C	0,07	2,77	25,45	26,65	250.272.500	1.727	13,27	12,55	2,37	ENC	PAP
Ercros	4,034	0,60	4,146	3,970	597.514	4,616 My	2,732 Fe	653.562	1,50	226,680 Se87	0,356 Jn13	0,04	My-77	U		Jl-17	A	0,04	1,00	41,05	41,05	110.979.611	448	—	—	—	ECR	QUI
Europac	15,580	4,85	15,600	14,680	190.084	16,040 Ab	11,289 En	124.831	0,32	16,040 Ab18	0,407 No00	0,32	Jl-17	C	0,22	Fe-18	A	0,13	2,34	37,69	38,80	99.237.837	1.546	15,07	14,56	3,15	PAC	PAP
Euskaltel	7,900	-1,06	8,020	7,770	269.143	8,150 My	6,575 Fe	305.219	0,44	11,067 No15	6,380 No17	0,38	Jl-17	C	0,21	Fe-18	A	0,13	4,22	16,21	18,08	178.645.360	1.411	19,75	18,37	1,42	EKT	TEL
Ezentis	0,670	7,20	0,675	0,629	1.829.475	0,845 Ab	0,623 Mz	1.539.634	1,31	55,529 Ag98	0,285 Fe16	—	Ab-91	C		Ab-92	U		—	9,30	9,30	299.257.120	201	48,96	12,85	5,60	EZE	TEL
Faes	3,550	3,05	3,570	3,410	500.994	3,590 My	2,710 Fe	388.046	0,37	8,351 Ab07	0,848 My12	0,11	Jn-17	C	0,02	En-18	A	0,10	3,43	20,75	24,15	270.093.917	959	18,68	16,02	2,64	FAE	FAR
FCC	10,700	0,75	10,700	10,520	38.770	10,960 My	8,700 Fe	64.891	0,04	41,538 Fe07	4,776 Ab13	—	En-12	A	0,65	Jl-12	C	0,65	—	24,04	24,04	378.825.506	4.053	20,04	16,80	3,65	FCC	CON
Fluidra	12,200	-2,71	12,940	12,080	215.208	13,960 Mz	10,620 Fe	136.171	0,31	13,960 Mz18	1,631 Di11	0,14	Oc-16	U	0,09	Oc-17	U	0,14	1,08	3,30	3,30	112.629.070	1.374	27,97	20,97	2,20	FDR	ING
Funespaña	7,550	=	7,550	7,550	1.968	7,900 Mz	7,250 Fe	1.097	0,02	20,869 Jl99	3,095 Oc02	—	Jl-06	A	0,10	Jl-08	U	0,11	—	2,44	2,44	18.396.898	139	—	—	—	FUN	SER
GAM	1,960	0,26	1,960	1,790	73.633	2,370 Fe	1,710 En	79.832	0,61	259,474 Jl07	1,140 Oc17	—	—		—	—		—	—	18,79	18,79	33.292.071	65	—	—	—	GALQ	ING
Gestamp	6,905	1,99	6,930	6,710	292.142	7,035 My	5,980 Fe	580.645	0,26	7,035 My18	5,100 Ab17	—	—		—	—		—	—	15,93	15,93	575.514.360	3.974	13,81	11,51	2,22	GEST	FAB
Global Dominion	4,810	1,05	4,840	4,690	310.029	4,910 My	4,295 Fe	106.658	0,16	4,910 My18	2,190 Jn16	—	—		—	—		—	—	11,47	11,47	169.496.963	815	18,88	16,43	2,38	DOM	TEL
Grenergy Renovables	2,000	1,52	2,000	1,980	3.869	2,260 My	1,550 Fe	3.572	0,04	2,380 Ag17	1,300 Fe17	—	—		—	—		—	—	21,21	21,21	24.306.221	49	—	—	—	GRE	ENR
Grupo Catalana Occ.	38,250	1,19	38,850	37,600	62.197	39,200 My	34,036 Mz	42.158	0,09	39,200 My18	1,782 Fe00	0,74	Fe-18	A	0,14	My-18	C	0,34	2,05	3,55	4,86	120.000.000	4.590	12,79	12,08	1,53	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	3,625	0,28	3,745	3,520	142.589	4,060 My	3,340 Fe	183.049	0,72	13,520 Jl09	0,690 Di14	—	—		—	—		—	—	2,11	2,11	65.026.083	236	—	—	—	GSJ	CON
Hispania Activos Inmob.	17,510	-1,02	17,670	17,480	2.311.344	18,500 Ab	15,610 Fe	200.723	0,47	18,500 Ab18	8,822 No14	—	No-16	A	0,16	Mz-18	A	0,41	2,33	11,53	14,16	109.169.542	1.912	20,28	18,73	1,14	HIS	INM
Iberpapel	32,700	0,62	33,300	32,400	965	37,089 Fe	28,588 En	3.442	0,08	37,089 Fe18	6,059 Mz09	0,65	Fe-18	A	0,30	My-18	C	0,25	2,77	11,99	13,87	10.930.524	357	18,75	21,21	—	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	12,450	0,40	12,550	12,200	2.733	14,050 Fe	10,371 En	5.474	0,08	44,037 No07	3,277 Jl13	0,11	Jl-17	C	0,06	En-18	A	0,05	0,89	22,18	22,67	16.971.847	211	17,53	9,47	0,72	ISUR	INM
Inypsa	0,173	3,10	0,175	0,167	659.321	0,209 Ab	0,158 Mz	3.196.996	2,20	2,326 Fe07	0,110 No14	—	Jl-06	C	0,01	Jl-07	U	0,01	—	11,74	11,74	370.292.000	64	—	—	—	INY	ING
Lar España	8,780	-0,68	8,900	8,730	145.132	9,870 Ab	8,640 Fe	159.565	0,44	9,870 Ab18	6,010 Se16	0,04	My-17	A	0,04	My-18	A	0,19	2,12	-1,24	4,23	92.624.097	813	17,56	12,31	0,93	LRE	INM
Liberbank	0,435	1,83	0,444	0,428	3.326.260	0,492 Ab	0,417 Mz	4.802.879	0,42	1,342 My14	0,294 Jl16	—	—		—	—		—	—	-1,63	-1,63	2.936.017.910	1.277	10,87	8,70	0,48	LBK	BCO
Lingotes Especiales	19,700	2,50	20,300	19,200	44.858	20,700 My	16,900 Mz	12.678	0,32	23,709 My17	1,346 Se01	0,80	My-16	U	0,49	My-17	U	0,80	—	10,67	10,67	10.000.000	197	—	—	—	LGT	MET
Logista	21,000	-1,04	21,520	20,980	272.270	21,300 My	17,200 Mz	152.410	0,29	22,868 Jn17	10,849 Oc14	0,95	Ag-17	A	0,30	Mz-18	A	0,75	4,95	9,55	13,46	132.750.000	2.788	14,19	13,82	5,45	LOG	TRS
Masmovil	116,200	-1,02	118,400	115,400	34.457	129,600 Mz	88,800 En	43.311	0,54	129,600 Mz18	2,029 Jn13	—	Jn-13	A	0,12	Oc-13	R	0,47	—	32,20	32,20	20.442.100	2.375	—	—	—	MAS	TEL
Metrovacesa	15,040	-0,20	15,150	14,940	90.878	16,310 My	13,900 Mz	238.997	0,13	16,310 My18	13,900 Mz18	—	—		—	—		—	—		—	151.676.341	2.281	—	—	—	MVC	INM
Miquel y Costas	32,800	2,18	32,950	31,700	14.001	36,343 En	32,100 My	10.172	0,13	36,960 Di17	2,653 Oc08	0,58	Di-17	A	0,15	Ab-18	A	0,16	1,89	-8,91	-8,48	20.650.000	677	17,29	16,61	—	MCM	PAP
Montebalito	1,720	-2,82	1,814	1,700	45.862	2,540 En	1,720 Jn	28.720	0,23	17,987 Fe07	0,355 Di12	—	No-14	A	0,08	Jn-15	A	0,04	—	-24,73	-24,73	31.450.101	54	—	—	—	MTB	INM
N. Correa	3,950	1,28	3,970	3,830	19.327	4,140 My	3,210 Mz	39.987	0,83	7,703 Jn98	0,620 Jl12	—	Jn-02	U	0,04	Jl-08	U	0,05	—	23,63	23,63	12.316.627	49	—	—	—	NEA	FAB
Natra	0,657	4,12	0,681	0,646	533.497	0,733 My	0,403 Mz	279.389	1,20	10,385 Fe07	0,235 En16	—	Jl-07	C	0,07	Jl-08	U	0,07	—	52,79	52,79	59.472.280	39	—	—	—	NAT	ALI
Naturhouse	3,550	-0,98	3,620	3,550	44.010	4,315 En	3,502 Ab	50.552	0,21	4,872 Se16	2,847 Fe16	0,38	Se-17	A	0,20	My-18	C	0,12	8,93	-12,13	-9,16	60.000.000	213	10,51	10,14	9,06	NTH	ALI
Neinor Homes	16,180	0,12	16,320	16,000	703.260	19,100 En	14,500 Mz	182.985	0,59	20,075 Jl17	14,500 Mz18	—	—		—	—		—	—	-11,58	-11,58	79.005.034	1.278	30,78	11,72	1,73	HOME	INM
NH Hotel Group	6,560	2,34	6,570	6,445	28.401.827	6,575 Ab	5,795 Fe	890.940	0,65	24,715 Se87	1,554 Mz09	0,05	Jl-08	U	0,26	Jl-17	A	0,05	0,78	9,33	9,33	350.271.788	2.298	29,82	24,96	1,82	NHH	TUR
Nyesa	0,031	=	0,033	0,031	30.725.410	0,286 En	0,023 Ab	33.482.824	1,53	37,146 Fe07	0,023 Ab18	—	Jl-06	U	0,12	Jl-07	U	0,12	—	-81,65	-81,65	2.013.553.681	63	—	—	—	NYE	INM
OHL	3,250	1,06	3,331	3,212	4.297.660	5,250 En	3,080 My	2.149.637	1,91	19,687 Jn14	1,584 Mz03	—	Jn-15	A	0,35	Jl-16	U	0,05	—	-34,75	-34,75	286.548.289	931	—	44,35	0,43	OHL	CON
Oryzon Genomics	2,730	3,02	2,765	2,600	256.907	3,020 En	2,075 Mz	187.328	1,40	5,140 No16	1,764 Oc17	—	—		—	—		—	—	4,40	4,40	34.161.391	93	—	—	—	ORY	FAR
Parques Reunidos	14,100	1,00	14,120	13,880	4.142	14,760 En	12,420 Ab	30.236	0,10	16,754 Fe17	11,925 Ag16	0,25	—		—	Jl-17	A	0,25	1,77	-5,05	-5,05	80.742.044	1.138	15,16	15,00	0,96	PQR	TUR
Pescanova	0,913	0,33	0,930	0,905	132.383	1,240 En	0,860 Mz	1.815.568	—	30,577 No07	0,230 Jn17	—	Ab-11	U	0,50	Ab-12	U	0,55	—	-23,60	-23,60	28.737.718	26	—	—	—	PVA	ALI
Pharma Mar	1,468	2,09	1,469	1,428	422.969	2,724 En	1,426 My	823.556	0,94	4,190 My17	1,426 My18	—	—		—	—		—	—	-40,81	-40,81	222.649.287	327	—	73,40	—	PHM	FAR
Prim	13,000	1,96	13,100	12,500	9.438	13,000 Jn	9,840 En	4.783	0,07	13,000 Jn18	1,693 En00	0,46	Jl-17	C	0,40	En-18	A	0,11	4,00	25,60	26,67	17.347.124	226	—	—	—	PRM	FAR
Prisa	1,914	0,10	1,980	1,906	682.396	2,250 My	1,361 En	310.762	0,14	457,156 Se00	1,137 Jn17	—	Mz-07	U	0,16	Mz-08	U	0,18	—	39,75	122,69	558.177.502	1.068	25,30	20,58	—	PRS	PUB
Prosegur	6,045	2,81	6,080	5,840	497.564	6,888 En	5,880 My	398.158	0,16	6,888 En18	0,464 Oc99	0,39	En-18	A	0,03	Ab-18	A	0,03	6,64	-7,71	-6,82	617.124.640	3.731	20,49	18,23	3,07	PSG	SER
Prosegur Cash	2,385	2,36	2,385	2,335	483.871	2,874 En	2,250 My	443.288	0,08	2,874 En18	1,971 Mz16	0,03	Di-17	A	0,03	Mz-18	A	0,01	1,84	-10,87	-10,34	1.500.000.000	3.578	15,76	14,12	9,40	CASH	SER
Quabit	1,946	0,21	1,968	1,914	349.117	2,198 Ab	1,914 My	340.363	0,60	2.408 Fe07	1,166 My16	—	—		—	Oc-06	A	0,24	—	6,20	9,04	145.634.198	283	—	—	—	QBT	INM
Realia Business	1,080	-1,82	1,098	1,074	105.511	1,160 Fe	1,060 My	163.347	0,06	6,027 Jl07	0,332 Jl12	—	Jn-08	C	0,01	Jn-08	A	0,06	—	-1,82	-1,82	644.807.956	696	59,27	38,02	—	RLIA	INM
Reig Jofre	2,890	2,12	2,890	2,840	9.371	3,090 My	2,310 Mz	25.091	0,10	36,307 Fe07	1,739 My12	0,05	Jn-13	U	0,04	Jl-17	A	0,05	1,66	23,61	23,61	64.153.178	185	28,90	32,11	—	RJF	FAR
Reno de Medici	0,780	5,12	0,792	0,772	13.098	0,857 My	0,553 En	153.479	0,15	3,030 Jl98	0,085 Jl13	—	My-16	U	0,01	My-18	U	0,00	0,42	49,14	49,73	269.129.033	210	—	—	—	RDM	PAP
Renta Corp.	3,750	5,04	3,750	3,540	81.128	4,150 Ab	2,950 En	67.224	0,52	35,806 Fe07	0,550 Di12	—	Ab-07	U	0,57	My-08	U	0,43	—	28,21	28,21	32.888.511	123	7,21	6,70	2,06	REN	INM
Renta 4 Banco	7,460	-0,53	7,640	7,440	24.444	7,840 My	6,651 En	5.010	0,03	7,840 My18	2,949 Mz09	0,29	No-17	A	0,20	My-18	C	0,10	4,00	9,87	11,34	40.693.203	304	—	—	—	R4	CAR
Rovi	16,250	3,17	16,550	15,600	16.810	17,600 Mz	15,600 En	5.400	0,03	17,600 Mz18	3,206 Mz09	0,18	Jl-16	A	0,14	Jl-17	A	0,18	1,16	3,83	3,83	50.000.000	813	67,71	27,14	4,23	ROVI	FAR
Sacyr	2,438	1,41	2,465	2,390	2.078.419	2,682 En	2,114 Mz	2.691.350	1,26	36,719 No06	0,888 Jl12	—	Se-15	A	0,05	Fe-18	A	0,05	2,16	3,35	5,55	543.757.983	1.326	6,25	6,18	0,61	SCYR	CON
Saeta Yield	12,160	=	12,180	12,160	59.434	12,219 My	9,574 En	188.885	0,59	12,219 My18	6,237 Fe16	—	—		—	My-15	A	0,08	—	23,96	27,97	81.576.928	992	18,71	15,79	1,94	SAY	ENR
Service Point Solution	0,726	2,40	0,738	0,710	11.024	0,879 En	0,709 My	157.431	0,73	79.031 Se89	0,648 Jn17	—	Jl-90	U		Jl-91	U		—	-9,36	-9,36	54.844.800	40	—	—	—	SPS	COM
Sniace	0,139	1,91	0,139	0,136	389.742	0,220 En	0,132 My	2.523.921	1,83	6,127 Se87	0,065 Jl13	—	Jl-78	C		Di-79	U		—	-29,64	-29,64	350.964.751	49	—	—	—	SNC	TEX
Solaria	4,285	5,80	4,310	4,010	872.369	4,730 Mz	1,660 En	936.570	2,18	23,406 No07	0,300 My12	—	My-11	A	0,02	Oc-11	A	0,02	—	162,88	162,88	109.606.032	470	70,85	51,34	7,55	SLR	ENE
Talgo	5,040	-0,59	5,120	4,995	256.126	5,730 Ab	4,360 En	267.047	0,50	8,360 My15	3,500 Jn16	0,07	—		—	Jn-17	A	0,07	1,42	18,34	18,34	136.562.598	688	18,14	11,32	2,05	TLGO	TRS
Telepizza Group	5,800	0,17	5,860	5,790	189.418	6,030 My	4,795 En	148.931	0,38	7,750 Ab16	3,990 Se16	—	—		—	—		—	—	23,40	23,40	100.720.679	584	16,57	15,20	0,90	TPZ	ALI
Tubacex	3,050	4,63	3,075	2,920	1.184.756	3,600 My	2,915 My	325.738	0,62	11,762 Se87	0,891 Se01	—	Jl-15	C	0,05	Jn-16	C	0,03	—	-8,96	-8,96	132.978.782	406	13,52	9,70	1,37	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,340	1,80	0,348	0,339	371.022	0,860 En	0,298 Mz	524.322	0,77	4,851 Oc07	0,298 Mz18	—	Jn-14	A	0,02	Jn-15	A	0,01	—	-54,67	-54,67	174.680.888	59	—	8,67	0,48	TRG	MET
Unicaja Banco	1,508	2,03	1,524	1,478	7.279.626	1,626 My	1,273 En	2.491.980	0,36	1,626 My18	1,086 Jn17	—	—		—	My-18	U	0,02	1,45	14,76	16,40	1.610.302.121	2.428	—	—	—	UNI	BCO
Urbas Gr.Financiero	0,010	=	0,010	0,010	407.079	0,015 En	0,010 Jn	9.179.195	0,71	3,400 En07	0,010 Jn18	—	Fe-90	A		Jl-90	C		—	-23,08	-23,08	3.317.906.602	33	—	—	—	UBS	INM
Vértice 360	0,011	5,00	0,011	0,010	263.767.158	0,024 Fe	0,009 En	17.785.861	0,76	0,281 Di07	0,009 En18	—	—		—	—		—	—	12,90	464,52	5.984.327.100	63	—	—	—	VER	PUB
Vidrala	84,500	2,92	84,500	82,500	13.364	95,000 Mz	81,321 En	10.519	0,11	95,000 Mz18	2,690 Di00	0,80	Jl-17	R	0,22	Fe-18	A	0,70	1,12	-0,18	0,65	24.794.341	2.095	18,78	17,39	3,46	VID	CON
Vocento	1,380	-1,43	1,400	1,372	195.791	1,618 En	1,280 Mz	80.269	0,16	13,706 No07	0,800 Jl13	—	Oc-07	A	0,31	My-08	C	0,19	—	-9,80	-9,80	124.970.306	172	13,80	15,33	0,67	VOC	PUB
Zardoya Otis	8,370	2,26	8,400	8,195	229.299	9,447 En	8,016 Mz	228.888	0,12	13,605 Jn07	1,335 Fe00	0,24	En-18	A	0,08	Ab-18	A	0,08	2,93	-8,22	-6,47	470.464.311	3.938	24,62	23,25	9,12	ZOT	FAB

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

01-06-2018

Valor	Última sesión Cierre	Última sesión Dif. (%)	Última sesión Máximo	Última sesión Mínimo	Última sesión Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Negociación 12 meses Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos			Dividendos			Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Rentabilidad Reval. 2018 (%)	Rentabilidad Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capital Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	Valoración PER Año sig.	Valoración Valor contable	Sigla	Sector
AB Biotics	3,100	1,31	3,100	3,100	9.194	3,100 Jn	1,580 En	7.592	0,15	3,800 Mz14	1,250 Mz17	—	—		—	—		—	—	96,20	96,20	12.588.259	39	—	—	—	ABB	SER
Adl Bionatur	2,340	=	—	—	—	3,260 Mz	2,080 My	8.575	0,06	13,400 Jn14	1,460 Oc17	—	—		—	—		—	—	-21,48	-21,48	33.934.521	79	—	—	—	ADL	FAR
Agile Content	1,500	4,17	1,500	1,500	3.500	1,740 Fe	1,400 Fe	4.667	0,10	1,920 My16	1,360 No17	—	—		—	—		—	—	3,45	3,45	11.528.688	17	—	—	—	AGIL	ELE
Albirana Properties	33,600	=	—	—	—	33,600 Jn	16,800 Ab	—	—	33,600 Jn18	16,800 Ab18	—	—		—	—		—	—	0,00	—	5.000.000	168	—	—	—	YAPS	INM
Altia	14,700	=	—	—	—	17,400 En	14,600 My	1.014	0,04	18,474 Jn16	2,031 Di12	0,28	Jn-17	A	0,10	Di-17	A	0,18	1,91	-10,31	-10,31	6.878.185	101	—	—	—	ALC	ELE
Am Locales Property Socimi	19,900	0,51	19,900	19,900	1.400	19,900 Jn	19,320 En	1.359	0,02	19,900 Jn18	19,320 No17	0,16	—		—	Di-17	A	0,16	0,81	3,00	3,00	5.028.013	100	—	—	—	YAML	INM
Ap67 Socimi	6,750	=	—	—	—	6,800 My	6,650 My	494	0,00	6,800 My18	6,650 My18	—	—		—	—		—	—		—	5.116.359	35	—	—	—	YAP67	INM
Asgard Invtm Hotels	5,100	=	—	—	—	5,100 Jn	5,060 Ab	10	0,00	19,400 Se15	5,000 En17	—	—		—	—		—	—	0,79	0,79	1.102.586	6	—	—	—	YOSO	INM
Asturias Retail	23,000	=	—	—	—	23,000 Jn	23,000 Jn	1.500	0,08	23,000 Jn18	19,350 En17	—	—		—	—		—	—	0,00	—	5.000.000	115	—	—	—	YAST	INM
Atrys Health	2,860	-3,38	3,020	2,820	5.478	3,140 Ab	1,860 Fe	7.672	0,10	3,140 Ab18	1,293 Ag17	—	—		—	—		—	—	43,01	143,01	20.430.329	58	—	—	—	ATRY	SER
Autonomy Spain	12,700	=	—	—	—	12,700 Jn	12,264 En	1.378	0,07	12,700 Jn18	11,868 Oc15	—	Fe-18	A	3,11	My-18	C	0,03	24,76	-25,51	3,37	5.059.878	64	—	—	—	YARE	INM
Carbures Europe	0,346	4,06	0,357	0,329	79.908	0,556 Ab	0,333 My	306.617	0,37	9,973 Mz14	0,285 Mz12	—	—		—	—		—	—	-26,38	-26,38	211.915.124	73	—	—	—	CAR	ING
Catenon	0,680	6,92	0,680	0,632	5.813	0,680 Jn	0,514 Ab	25.173	0,34	3,681 Jn11	0,270 Jn13	—	—		—	—		—	—	9,68	9,68	18.733.848	13	—	—	—	COM	ELE
Cerbium	1,850	=	—	—	—	2,000 Mz	1,800 My	4.550	0,12	2,450 My17	1,800 My18	—	—		—	—		—	—	-4,64	-4,64	9.805.820	18	—	—	—	CRB	INM
Clerhp	0,880	=	—	—	—	1,130 Mz	0,800 Ab	3.253	0,08	1,540 Fe17	0,800 Ab18	—	—		—	—		—	—	-21,43	-21,43	10.076.768	9	—	—	—	CLR	ING
Clever Global	0,930	=	—	—	—	1,040 En	0,920 My	4.487	0,07	1,040 En18	0,820 My17	—	—		—	—		—	—	-5,10	-5,10	15.722.400	15	—	—	—	CLE	INM
Colon Viv.	2,220	=	—	—	—	2,220 Jn	2,130 Ab	585	0,02	2,220 Jn18	2,130 Ab18	—	—		—	—		—	—	4,23	4,23	9.000.000	20	—	—	—	YCOL	INM
Commcenter	1,200	=	—	—	—	1,320 Mz	1,200 Jn	1.813	0,07	3,174 Mz14	1,200 Jn18	—	My-13	C	0,08	Jn-16	A	0,08	—	-9,09	-9,09	6.606.440	8	—	—	—	CMM	TEL
Corona Patrimonial	17,000	=	—	—	—	17,000 Jn	16,820 En	298	0,01	17,000 Jn18	16,660 Jl17	1,12	—		—	Jn-17	A	1,12	6,59	1,07	1,07	6.069.842	103	—	—	—	YCOR	INM
Corpfin	1,750	=	—	—	—	1,750 Jn	1,620 Mz	3.017	0,05	1,750 Jn18	1,531 Ab17	0,02	—		—	Jl-17	A	0,02	1,33	8,02	8,02	14.553.965	25	—	—	—	YPR2	INM
Corpfin Capital	1,750	=	—	—	—	1,750 Jn	1,600 En	1.317	0,03	1,750 Jn18	1,491 No16	0,01	—		—	Jl-17	A	0,01	0,69	9,38	9,38	9.709.120	17	—	—	—	YPR3	INM
Doalca	26,800	=	—	—	—	26,800 Jn	25,430 En	1.205	0,05	26,800 Jn18	25,429 Jl17	0,53	No-17	A	0,24	My-18	A	0,10	1,98	5,39	5,78	6.077.922	163	—	—	—	YDOA	INM
Domo Activos	2,140	=	—	—	—	2,240 My	2,140 Jn	3.252	0,16	2,250 Di17	2,090 Se17	—	—		—	—		—	—	-3,17	-3,17	3.517.500	8	—	—	—	YDOM	INM
Ebioss Energy	0,379	3,55	0,410	0,357	21.898	0,828 En	0,340 Fe	34.433	0,42	4,004 Mz14	0,340 Fe18	—	—		—	—		—	—	-50,78	-50,78	20.918.186	8	—	—	—	EBI	ENR
Elaia Investment	10,300	=	—	—	—	10,300 Jn	10,155 En	376	0,00	10,300 Jn18	10,155 En18	—	—		—	Jn-18	A	0,08	0,78	-2,37	2,18	11.292.420	116	—	—	—	YEIS	INM
Elzinc	1,850	-2,12	1,850	1,850	6.000	2,000 En	1,820 Mz	14.228	0,13	2,000 En18	1,750 Jl17	—	—		—	—		—	—	-7,04	-7,04	25.710.333	48	—	—	—	ELZ	MET
Entrecampos	1,830	0,55	1,830	1,830	549	1,830 Jn	1,800 My	1.075	0,01	2,742 Mz14	1,779 No13	0,02	Jl-16	U	0,01	Jl-17	A	0,02	1,25	1,67	1,67	54.668.971	100	—	—	—	YENT	INM
Euro Cervantes	31,000	=	—	—	—	31,000 Jn	31,000 Jn	—	—	31,000 Jn18	31,000 Jn18	—	—		—	—		—	—	0,00	—	5.000.000	155	—	—	—	YEUR	INM
Euroconsult	1,600	=	—	—	—	1,680 Mz	1,600 Jn	38.848	0,36	2,140 Fe17	1,450 Di17	—	—		—	—		—	—	-4,76	-4,76	27.233.730	44	—	—	—	ECG	ATP
Euroespes	0,960	1,05	0,960	0,960	900	1,260 Ab	0,760 Fe	1.501	0,07	3,020 Fe11	0,310 Di13	—	—		—	—		—	—	9,09	9,09	5.552.900	5	—	—	—	EEP	FAR
Eurona W.T.	1,460	=	—	—	—	2,020 En	1,400 My	17.389	0,11	5,550 Mz14	1,178 Di10	—	—		—	—		—	—	-30,81	-30,81	42.173.922	62	—	—	—	EWT	TEL
Facephi Biometría	1,080	=	—	—	—	1,340 En	1,010 Ab	22.932	0,44	3,250 Jl14	0,290 Di15	—	—		—	—		—	—	-0,92	-0,92	13.277.083	14	—	—	—	FACE	HAR
Fidere	14,400	=	—	—	—	14,513 Ab	14,383 En	864	0,02	14,513 Ab18	10,776 Ab16	—	Jn-16	U	0,06	Ab-18	E	11,08	76,95	-43,24	0,44	10.074.324	145	—	—	—	YFID	INM
Galil Capital	10,000	=	—	—	—	10,000 Jn	10,000 Jn	—	—	10,000 Jn18	10,000 Jn18	—	—		—	—		—	—		—	2.059.986	21	—	—	—	YGCS	INM
General de Galerias	110,000	=	—	—	—	110,000 Jn	109,090 Ab	131	0,00	110,000 Jn18	97,985 Jl17	2,01	—		—	Jl-17	A	2,01	1,83	0,83	0,83	26.000.000	2.860	—	—	—	YGGC	INM
Gigas Hosting	5,900	=	—	—	—	7,250 Ab	3,380 En	6.846	0,41	7,250 Ab18	2,180 Ab17	—	—		—	—		—	—	69,54	69,54	4.275.000	25	—	—	—	GIGA	HAR
GMP Property Socimi	52,500	=	—	—	—	52,500 Jn	44,110 En	247	0,00	52,500 Jn18	41,598 Jl16	0,41	—		—	Jl-17	A	0,41	0,78	19,02	19,02	19.124.270	1.004	—	—	—	YGMP	MAT
Gore Spain Holdings	5,500	=	—	—	—	5,500 Jn	3,130 En	6.542	0,06	11,450 My17	3,130 En18	4,97	My-17	A	4,79	My-17	U	0,18	—	75,72	75,72	9.878.150	54	—	—	—	YGRE	INM
Greenalia	3,080	=	—	—	—	3,080 Jn	2,460 En	6.363	0,04	3,080 Jn18	2,030 No17	—	—		—	—		—	—	25,20	25,20	21.233.472	65	—	—	—	GRN	ENR
Grenergy Renovables	2,000	1,52	2,000	1,980	3.869	2,260 My	1,550 Fe	3.572	0,04	2,380 Ag17	1,300 Fe17	—	—		—	—		—	—	21,21	21,21	24.306.221	49	—	—	—	GRE	ENR
Griñó	1,320	=	—	—	—	1,510 My	1,000 Ab	871	0,01	4,740 Mz14	0,970 Oc17	—	—		—	—		—	—	30,69	30,69	30.601.387	40	—	—	—	GRI	ING

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (Continuación)

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo
Grupo Ortiz Properties	15,500	=	—	—	—	15,500 Jn	14,801 Fe	6.836	0,30	15,500 Jn18	14,404 Se17
Hadley Investments	5,300	=	—	—	—	5,300 Jn	5,250 Fe	940	0,01	5,300 Jn18	5,250 Fe18
Heref Habaneras	5,500	=	—	—	—	5,600 My	4,690 En	69.600	—	5,600 My18	4,300 Se17
Home Meal	2,100	=	—	—	—	2,360 Fe	2,100 Jn	4.613	0,07	2,450 Se17	1,973 En15
Imaginarium	0,180	=	—	—	—	0,190 Ab	0,180 Jn	1.609	0,02	4,500 Di09	0,180 Jn18
Inclam	2,460	-1,60	2,460	2,460	4.000	2,520 Mz	2,360 My	5.792	0,05	2,520 Mz18	1,590 Ag15
Inmofam 99 Socimi	17,900	=	—	—	—	17,900 Jn	17,850 Ab	1.295	0,07	17,900 Jn18	17,000 My17
Isc Fresh Water	20,800	=	—	—	—	20,800 Jn	20,730 Ab	4.946	0,17	20,800 Jn18	20,517 Mz17
Jaba I Inversiones	1,060	=	—	—	—	1,080 My	1,060 Jn	208.920	1,67	1,080 My18	1,021 Ab16
Kingbook	4,780	=	—	—	—	4,780 Jn	4,780 Jn	—	—	4,780 Jn18	4,780 Jn18
Lleidanetworks	0,890	=	—	—	—	0,985 Ab	0,670 En	4.798	0,08	1,180 Oc15	0,510 Oc17
Medcom Tech	2,920	=	—	—	—	3,680 En	2,920 Jn	1.102	0,03	14,799 Mz14	1,308 Fe13
Mercal Inmuebles	34,200	=	—	—	—	35,200 Ab	34,010 En	51	0,01	35,200 Ab18	25,394 Jl14
Meridia Real Estate III	1,090	=	—	—	—	1,170 En	1,090 Jn	1.886	0,00	1,170 En18	1,040 Di17
Mondo Tv	0,478	6,22	0,478	0,466	11.351	0,700 En	0,450 My	4.375	0,11	1,550 Di16	0,450 My18
NBI Bearings Europe	2,660	-0,75	2,660	2,660	8.450	2,720 My	1,737 En	6.280	0,13	2,720 My18	1,062 Mz16
Neol Bio	0,250	=	—	—	—	0,250 Jn	0,250 Jn	7.693	0,21	1,830 No15	0,250 Jn18
Netex Br	1,600	=	—	—	—	2,020 Fe	1,600 Jn	2.613	0,04	2,750 No17	1,600 Jn18
Neuron	0,300	=	—	—	—	0,300 Jn	0,300 Jn	450.191	—	2,885 Jl10	0,160 Jn17
NPG Technology	1,570	=	—	—	—	1,570 Jn	1,570 Jn	—	—	5,220 Jn14	0,990 En15
Numulae	1,910	=	—	—	—	1,910 Jn	1,900 Ab	2.619	0,01	1,910 Jn18	1,900 Ab18
Optimum	12,000	=	—	—	—	12,500 Ab	11,980 En	775	0,04	12,500 Ab18	10,300 Se16
Optimum III	12,000	=	—	—	—	12,000 Jn	10,100 En	467	0,02	12,000 Jn18	10,100 En18
ORES	1,030	=	—	—	—	1,040 My	1,010 Fe	4.550	0,01	1,200 Mz17	1,000 Di17
Pangaea Oncology	2,280	2,70	2,280	2,280	1.300	2,460 Ab	2,220 My	1.547	0,04	3,450 En17	2,220 My18
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	14,500	=	—	—	—	14,500 Jn	14,200 En	344	0,02	14,500 Jn18	14,200 En18
Promorent	0,920	=	—	—	—	0,920 Jn	0,920 Jn	200	0,01	1,960 Mz14	0,920 Jn18
P3 Spain Logistic Parks Socimi	5,550	=	—	—	—	5,700 Ab	5,550 Jn	897	0,01	5,700 Ab18	5,550 Jn18
Quonia Socimi	2,000	=	—	—	—	2,120 Mz	1,740 En	223.747	2,24	2,120 Mz18	1,650 Jl16
Robot	6,150	-0,81	6,150	6,150	3.000	7,500 My	5,400 Mz	3.287	0,08	7,500 My18	5,400 Mz18
Rref II Al Breck	5,100	=	—	—	—	5,100 Jn	5,090 Ab	327.757	—	5,100 Jn18	5,088 Jn17
Secuoya	8,750	=	—	—	—	10,400 My	8,750 Jn	149	0,00	10,400 My18	3,060 My14
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,600	=	—	—	—	21,600 Jn	21,200 Ab	36	0,00	21,600 Jn18	21,200 Ab18
Silvercode Invest.	1,130	=	—	—	—	1,130 Jn	1,130 Jn	500	0,00	1,130 Jn18	1,130 Jn18
Student Properties Spain	1,260	=	—	—	—	1,260 Jn	1,160 En	5.405	0,05	1,260 Jn18	1,150 Di17
Tander Inver Br	9,500	=	—	—	—	9,500 Jn	9,500 Jn	—	—	9,500 Jn18	9,500 Jn18
Tarjar Xairo	51,500	=	—	—	—	51,500 Jn	50,670 En	621	0,26	51,500 Jn18	50,662 My17
Tecnoquark	1,310	=	—	—	—	1,310 Jn	1,250 En	1.995	0,10	2,030 Se16	1,250 En18
Tempore	10,500	=	—	—	—	11,300 Ab	10,400 Ab	1.527	0,00	11,300 Ab18	10,400 Ab18
Think Smart	1,500	=	—	—	—	1,500 Jn	1,490 Fe	17.476	0,77	3,547 No15	1,292 Ag17
Trajano Iberia	12,400	=	—	—	—	12,500 Ab	10,500 Mz	2.947	0,05	12,500 Ab18	9,238 Mz16
Uro Property	44,200	=	—	—	—	44,200 Jn	40,870 En	91	0,01	44,808 Jl15	37,588 Ab15
Vbare Iberian	13,400	=	—	—	—	13,500 Ab	13,101 Mz	63.366	—	13,500 Ab18	10,817 My17
Vitruvio Real Estate	14,000	=	—	—	—	14,200 Ab	13,700 Fe	2.241	0,10	14,200 Ab18	12,292 Jl16
Vousse	0,400	=	—	—	—	0,400 Jn	0,400 Jn	1.300	0,07	33,000 Ag12	0,300 My13
Voztelecom Oigaa36	2,020	=	—	—	—	2,040 My	1,000 Ab	3.832	0,22	3,260 Jl16	1,000 Ab18
Zambal Spain	1,210	=	—	—	—	1,210 Jn	1,120 Mz	36.901	0,02	1,277 Di15	1,110 Di17
Zaragoza Properties	20,000	=	—	—	—	20,400 Fe	20,000 Jn	1.722	0,09	20,400 Fe18	13,000 Se15
Zinkia	0,620	=	—	—	—	0,635 Ab	0,470 Mz	5.589	0,04	2,331 Oc09	0,334 Di13
1nKemia	2,140	-1,83	2,140	2,140	2.337	2,400 En	2,040 Mz	7.436	0,07	2,714 Mz14	0,814 Fe13

Valor	Dividendos Año ant.	Dividendo	Importe	Dividendo	Importe	Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Grupo Ortiz Properties	—	—	—	Ab-18 A	0,05	0,34	1,84	4,59	4.950.004	77	—	—	—	YGOP	INM
Hadley Investments	0,19	Oc-16 A	0,21	My-17 A	0,19	—	0,38	0,91	10.606.060	56	—	—	—	YHLY	INM
Heref Habaneras	0,07	—	—	Jn-17 A	0,07	1,19	17,27	17,27	5.060.000	28	—	—	—	YHAB	INM
Home Meal	—	—	—	—	—	—	-10,64	-10,64	16.484.311	35	—	—	—	HMR	ALI
Imaginarium	—	—	—	—	—	—	-5,26	-5,26	22.379.648	4	—	—	—	IMG	COM
Inclam	—	—	—	—	—	—	-1,60	-1,60	29.630.820	73	—	—	—	INC	ING
Inmofam 99 Socimi	—	—	—	—	—	—	0,28	0,28	2.206.455	39	—	—	—	YINM	INM
Isc Fresh Water	0,60	—	—	Jn-17 A	0,60	2,86	0,34	0,34	7.497.003	156	—	—	—	YISC	INM
Jaba I Inversiones	0,01	—	—	Jl-17 A	0,01	1,19	0,00	—	31.718.466	34	—	—	—	YABA	INM
Kingbook	—	—	—	—	—	—	0,00	—	9.528.062	46	—	—	—	YKIB	INM
Lleidanetworks	—	—	—	—	—	—	32,84	32,84	16.049.943	14	—	—	—	LLN	TEL
Medcom Tech	—	Fe-15 A	0,02	Di-15 A	0,03	—	-18,89	-18,89	11.151.798	33	—	—	—	MED	SER
Mercal Inmuebles	1,91	Jn-17 C	1,11	Di-17 A	0,80	5,58	0,56	0,56	876.266	30	—	—	—	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	—	—	—	—	—	—	4,81	4,81	78.500.000	86	—	—	—	YMRE	INM
Mondo Tv	—	—	—	—	—	—	-30,72	-30,72	10.000.000	5	—	—	—	MONI	PUB
NBI Bearings Europe	—	—	—	My-18 A	0,03	1,12	43,01	44,62	12.330.268	33	—	—	—	NBI	ING
Neol Bio	—	—	—	—	—	—	0,00	—	9.241.500	2	—	—	—	NEOL	QUI
Netex Br	—	—	—	—	—	—	-19,19	-19,19	8.865.610	14	—	—	—	NTX	ELE
Neuron	—	—	—	—	—	—	0,00	—	15.611.366	5	—	—	—	NEU	FAR
NPG Technology	—	—	—	—	—	—	0,00	—	12.256.070	19	—	—	—	NPG	FAB
Numulae	—	—	—	—	—	—	0,53	0,53	5.503.503	11	—	—	—	YNUM	INM
Optimum	—	—	—	—	—	—	0,17	0,17	5.000.000	60	—	—	—	YORS	INM
Optimum III	—	—	—	—	—	—	18,81	18,81	5.403.000	65	—	—	—	YOVA	INM
ORES	—	—	—	—	—	—	1,98	1,98	196.695.211	203	—	—	—	YORE	INM
Pangaea Oncology	—	—	—	—	—	—	-2,56	-2,56	10.610.357	24	—	—	—	PANG	FAR
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	—	—	—	—	—	—	2,11	2,11	1.979.469	29	—	—	—	YPSN	INM
Promorent	—	—	—	Jn-14 A	0,00	—	0,00	—	4.074.569	4	—	—	—	YPMR	INM
P3 Spain Logistic Parks Socimi	—	—	—	—	—	—	-1,94	-1,94	5.348.500	30	—	—	—	YP3L	INM
Quonia Socimi	—	—	—	—	—	—	14,94	15,52	25.439.569	51	—	—	—	YQUO	INM
Robot	—	—	—	—	—	—		—	2.850.483	18	—	—	—	RBT	ELE
Rref II Al Breck	0,31	—	—	Jl-17 A	0,31	6,12	0,20	0,20	5.333.887	27	—	—	—	YALB	INM
Secuoya	—	Oc-14 R	0,08	En-18 A	0,33	3,73	-7,89	-4,46	8.073.574	71	—	—	—	SEC	PUB
Serrano 61 Desarrollo Socimi	—	—	—	—	—	—		—	5.000.014	108	—	—	—	YSRR	INM
Silvercode Invest.	—	—	—	—	—	—	0,00	—	72.295.000	82	—	—	—	YSCI	INM
Student Properties Spain	—	—	—	—	—	—	7,69	7,69	11.000.008	14	—	—	—	YSPS	INM
Tander Inver Br	—	—	—	—	—	—		—	5.242.105	50	—	—	—	YTAN	INM
Tarjar Xairo	1,01	My-17 A	1,01	En-18 A	1,44	2,80	1,64	4,49	173.385	9	—	—	—	YTAR	INM
Tecnoquark	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.325.249	7	—	—	—	TQT	FAB
Tempore	—	—	—	—	—	—		—	14.681.486	154	—	—	—	YTEM	INM
Think Smart	—	—	—	—	—	—	0,67	0,67	5.731.938	9	—	—	—	THK	ELE
Trajano Iberia	0,25	Di-16 A	0,14	Di-17 A	0,25	2,02	10,42	11,40	14.223.840	176	—	—	—	YTRA	INM
Uro Property	2,26	Di-16 A	1,23	Jl-17 A	2,26	5,11	8,15	8,15	4.498.752	199	—	—	—	YURO	INM
Vbare Iberian	—	—	—	—	—	—	-0,59	0,76	2.149.264	29	—	—	—	YVBA	INM
Vitruvio Real Estate	0,81	Fe-18 A	0,04	My-18 A	0,05	1,94	0,72	1,38	5.739.684	80	—	—	—	YVIT	INM
Vousse	—	—	—	—	—	—	0,00	—	4.705.640	2	—	—	—	VOU	SER
Voztelecom Oigaa36	—	—	—	—	—	—	3,59	3,59	4.489.500	9	—	—	—	VOZ	TEL
Zambal Spain	0,05	—	—	Jl-17 A	0,05	4,31	8,04	8,04	566.006.452	685	—	—	—	YZBL	INM
Zaragoza Properties	—	—	—	—	—	—	0,00	—	5.060.000	101	—	—	—	YZPS	INM
Zinkia	—	—	—	—	—	—	24,00	24,00	34.108.373	21	—	—	—	ZNK	PUB
1nKemia	—	—	—	—	—	—	-6,96	-6,96	26.981.821	58	—	—	—	IKM	SER

ÚLTIMA SESIÓN: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro: 166,386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Un: único; Vr: varios; Pa: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m(%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje; Anual+div: rentabilidad del valor desde principios del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista. CAPITAL: Número de acciones admitidas a contratación. Capitalización: valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros. VALORACIÓN: PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente. Cuanto más alto sea la ratio, más cara está la empresa. Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior. Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida. Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing. (P): ver cuadro de acciones preferentes. SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes: **AER:** Aeroespacial. **AGU:** Agua. **ALI:** Alimentación. **ATP:** Autopistas. **AUT:** Automóvil. **BCO:** Bancos. **CAR:** Cartera. **COM:** Comercio. **COS:** Consumo. **CON:** Construcción. **ELE:** Electrónica. **ENE:** Energía. **FAB:** Fab. Equipo. **FAR:** Farmacia. **HAR:** Hardware. **ING:** Ingeniería. **INM:** Inmobiliarias. **MAT:** Materiales. **MET:** Metales. **PAP:** Papel. **PET:** Petróleo. **PUB:** Publicidad. **QUI:** Química. **SEG:** Seguros. **SER:** Otros Servic. **SIC:** SICAV. **TEL:** Telecomunic. **TEX:** Textil. **TRS:** Transporte. **TUR:** Turismo. **La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.**

LATIBEX

01-06-2018

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo
Alfa Cl. I Serie A	0,885	-1,67	1,030	1,030	29.000	1,060 Ab	0,885 Jn	6.710	0,00	14,005 Ag12	0,854 Mz09
America Movil	0,660	=	0,660	0,660	935	0,790 Mz	0,660 Jn	2.384	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03
B. Bradesco	6,850	0,74	7,100	7,000	6.899	10,400 En	6,800 My	1.610	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02
Banorte O	5,350	=	4,940	4,940	797	5,350 Jn	4,940 Ab	4.678	0,00	6,325 Ab13	1,605 Jn09
BBVA Ba.Frances Ord.	5,900	=	5,900	5,900	20	7,200 En	5,900 Jn	611	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09
Bradespar Or.	6,200	2,48	6,250	6,250	386	7,550 Ab	6,050 My	2.182	0,02	22,240 En11	0,233 Se02
Bradespar Pr.	7,100	2,16	7,350	7,350	100	8,650 Fe	6,950 My	1.953	0,00	21,790 En11	0,278 Se02
Braskem	10,000	-2,91	11,500	11,500	170	13,100 En	10,000 Jn	822	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09
B.Santander Río	1,650	=	1,650	1,650	392	2,480 Fe	1,210 My	880	0,00	7,980 Jl00	0,596 Jn13
Cemig Pref.	1,720	-1,71	1,830	1,830	5.000	2,100 Mz	1,670 En	5.429	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16
Copel Pr.	5,350	-1,83	5,600	5,550	2.815	6,850 Mz	5,350 Jn	1.311	0,00	20,330 En11	1,860 Fe03
Elektra	21,800	-0,91	22,000	22,000	2.708	30,600 En	21,800 Jn	3.317	0,00	82,100 En12	5,640 Se05
Eletrobras	3,380	1,20	3,500	3,500	1.100	6,050 Mz	3,340 My	1.402	0,00	16,460 En10	1,035 Se15
Eletrobras B	3,840	-0,52	3,880	3,880	1.400	7,400 Fe	3,840 Jn	794	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15
Geo Ord.B	0,036	=	0,039	0,039	5.480	0,067 En	0,036 Jn	40.036	0,02	4,790 Fe07	0,036 Jn18
Gerdau Pref.	3,380	=	4,200	4,200	238	4,200 My	3,211 En	3.374	0,00	16,620 Jn08	0,794 En16
Petrobas O.	5,150	-1,90	5,300	5,150	4.120	7,200 My	4,318 En	6.111	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02
Petrobas P.	3,980	-23,46	4,420	4,040	3.301	6,300 My	3,980 Jn	7.864	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16
Sare B	0,010	=	0,010	0,010	2.000	0,010 Jn	0,010 Jn	1.877	0,00	1,425 My07	0,010 Jn18
Tv Azteca	0,114	=	0,114	0,114	25.104	0,154 En	0,112 Mz	73.699	0,01	0,748 Jn07	0,098 Fe16
Usiminas	2,820	0,71	3,220	3,220	475	3,580 En	2,606 En	1.203	0,00	21,667 No07	0,695 En16
Usiminas Pref. Serie A	1,890	-3,08	1,900	1,810	5.746	3,080 Fe	1,890 Jn	8.774	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16
Vale Rio Or.	11,600	=	11,700	11,500	29.185	12,800 My	8,850 Fe	17.547	0,00	28,180 My08	1,990 En16
Volcan Cia. Minera B	0,264	=	0,264	0,264	100	0,352 En	0,196 My	9.876	0,00	4,546 My07	0,052 Di02

Valor	Dividendos Año ant.	Dividendo	Importe	Dividendo	Importe	Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2018 (%)	Total con div. 2018	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	—	Mz-16 A	0,03	Mz-18 A	0,00	0,12	-2,21	-2,09	5.120.500.000	4.532	—	—	—	XALFA	CAR
America Movil	0,07	No-16 A	0,01	No-17 A	0,07	10,15	-8,71	-8,71	44.866.553.394	29.612	—	—	—	XAMXL	TEL
B. Bradesco	0,31	Mz-18 A	0,02	My-18 A	0,01	6,29	-18,71	-16,13	3.359.928.872	23.016	—	—	—	XBBDC	BCO
Banorte O	0,15	Se-16 A	0,08	Se-17 A	0,15	2,74	2,85	2,85	2.018.347.548	10.798	—	—	—	XNOR	BCO
BBVA Ba.Frances Ord.	—	Mz-16 A	0,05	My-18 A	0,06	0,94	-1,83	-0,91	612.659.638	3.615	—	—	—	XBFR	BCO
Bradespar Or.	0,12	My-17 A	0,12	My-18 A	0,23	3,80	1,36	5,12	26.193.920	162	—	—	—	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	0,13	My-17 A	0,13	My-18 A	0,30	4,32	-0,07	4,15	227.024.896	1.612	—	—	—	XBRPP	CAR
Braskem	—	Oc-16 A	0,36	My-18 A	0,43	4,17	-6,63	-2,61	345.002.978	3.450	—	—	—	XBRK	PET
B.Santander Río	—	Jn-02 C	0,11	Jn-10 U	0,16	—	7,77	7,77	300.185.648	495	—	—	—	XBRSB	BCO
Cemig Pref.	0,06	Di-16 A	0,04	Jn-17 A	0,06	3,43	-1,77	-1,77	971.138.388	1.670	—	—	—	XCMIG	ENE
Copel Pr.	0,29	Ab-15 A	0,27	Jn-17 A	0,29	5,32	-14,89	-14,89	128.244.004	686	—	—	—	XCOP	ENE
Elektra	0,16	Mz-15 A	0,14	My-17 A	0,16	—	-27,04	-27,04	235.249.560	5.128	—	—	—	XEKT	CON
Eletrobras	—	My-12 A	0,41	My-13 A	0,12	—	-27,31	-27,31	1.087.050.297	3.674	—	—	—	XELTO	ENE
Eletrobras B	—	My-13 A	0,49	My-14 A	0,46	—	-29,11	-29,11	265.436.883	1.019	—	—	—	XELTB	ENE
Geo Ord.B	—	—	—	—	—	—	-30,39	-30,39	418.882.271	15	—	—	—	XGEO	ING
Gerdau Pref.	—	Ag-16 A	0,03	Mz-18 A	0,01	0,30	9,28	9,60	608.139.861	2.056	—	—	—	XGGB	MET
Petrobas O.	—	Ab-14 A	0,17	My-18 A	0,01	0,19	24,40	24,64	7.442.454.142	38.329	—	—	—	XPBR	PET
Petrobas P.	—	Ab-14 A	0,32	My-18 A	0,01	0,19	1,74	1,99	5.602.042.788	22.296	—	—	—	XPBRA	PET
Sare B	—	—	—	—	—	—	0,00	—	6.812.130.247	68	—	—	—	XSARE	INM
Tv Azteca	0,00	No-13 A	0,00	Jl-17 A	0,00	0,35	-22,97	-22,97	2.062.373.705	235	—	—	—	XTZA	PUB
Usiminas	—	Mz-12 A	0,03	Ab-18 A	0,02	0,74	8,21	9,01	705.260.684	1.989	—	—	—	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	—	Mz-11 A	0,15	Mz-12 A	0,04	—	-16,78	-16,78	547.818.424	1.035	—	—	—	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	—	Jl-16 A	0,00	Mz-18 A	0,10	0,86	20,82	21,86	3.217.188.402	37.319	—	—	—	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,03	En-15 A	0,00	Fe-17 A	0,03	—	-14,84	-14,84	2.443.157.621	645	—	—	—	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2017 Cotización (euros) 30-12	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	2018 Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Rentab. Ibex
Codere	19-10-07	21,00	7,99	18,93	7,44	—	-61,95	8,99	10,94	8,15	—	-57,19	-37,97
Fluidra	31-10-07	6,50	11,81	11,81	4,24	0,55	91,85	12,20	13,96	10,62	0,55	97,85	-39,38
Renta 4	14-11-07	9,25	6,70	6,70	5,17	1,12	4,10	7,46	7,84	6,65	1,20	13,40	-39,07
Rovi	05-12-07	9,60	15,65	17,25	12,02	1,12	77,54	16,25	17,60	15,60	1,16	83,79	-39,04
Vértice 360	19-12-07	2,07	0,01	0,01	0,01	—	-99,55	0,01	0,02	0,01	—	-99,49	-36,53
CAM	23-07-08	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	-19,29
Sanjosé	20-07-09	12,86	3,55	4,62	2,68	—	-72,40	3,63	4,06	3,34	—	-71,81	-5,03
Amadeus	29-04-10	11,00	59,65	61,47	41,82	2,91	475,29	68,48	68,48	56,90	2,91	555,59	-7,74
Aperam	04-02-11	28,25	42,15	49,38	38,09	2,17	58,18	40,52	47,31	37,01	2,73	53,69	-11,26
DIA	05-07-11	3,50	4,30	6,00	3,94	0,79	56,37	2,91	4,61	2,91	0,79	16,63	-6,75
Bankia	20-07-11	3,75	3,87	4,49	3,46	0,06	5,07	3,34	4,26	3,25	0,15	-6,03	-1,03
LAR España	05-03-14	10,00	8,89	8,90	6,83	0,09	-5,78	8,78	9,87	8,64	0,24	-2,02	-5,71
Hispania	14-03-14	10,00	15,70	15,93	10,97	0,13	59,53	17,51	18,50	15,61	0,46	81,76	-1,83
Edreams Odigeo	08-04-14	10,25	4,77	4,81	2,42	—	-53,46	4,29	5,60	3,59	—	-58,20	-8,09
Applus Services	09-05-14	14,50	11,28	12,00	9,57	0,34	-19,38	11,46	12,11	10,27	0,34	-18,10	-8,15
Merlin Properties	30-06-14	10,00	11,07	11,38	9,62	0,55	18,42	11,87	12,68	10,77	0,56	29,01	-11,82
Axia Real Estate	09-07-14	10,00	18,42	18,55	13,05	0,28	87,61	16,62	18,86	15,20	0,28	69,61	-10,37
Logista	14-07-14	13,00	18,37	22,87	18,35	2,02	60,54	21,00	21,30	17,20	2,63	86,54	-9,18
Aena	11-02-15	58,00	162,68	176,83	121,92	5,30	191,76	162,50	179,50	154,50	10,56	202,66	-7,07
Saeta Yield	16-02-15	10,45	9,53	9,77	7,17	0,07	10,26	12,16	12,22	9,57	0,07	39,23	-9,89
Naturhouse	24-04-15	4,80	3,91	4,47	3,82	0,58	-3,63	3,55	4,32	3,50	0,68	-8,70	-16,28
Cellnex Telecom	07-05-15	14,00	21,35	21,77	13,10	0,18	54,05	21,94	23,58	19,70	0,18	58,27	-13,84
Talgo	07-05-15	9,25	4,26	5,67	3,81	0,06	-53,18	5,04	5,73	4,36	0,06	-44,74	-13,84
Euskaltel	01-07-15	9,50	6,68	9,64	6,38	0,31	-25,66	7,90	8,15	6,58	0,41	-11,51	-11,72
Oryzon Genomics	14-12-15	3,39	2,62	4,78	1,76	—	-22,86	2,73	3,02	2,08	—	-19,47	2,16
Telepizza	27-04-16	7,75	4,70	5,28	4,24	—	-39,35	5,80	6,03	4,80	—	-25,16	3,21
Global Dominion	27-04-16	2,74	4,32	4,67	3,15	—	57,48	4,81	4,91	4,30	—	75,55	3,21
Parques Reunidos	29-04-16	15,50	14,85	16,75	12,50	0,20	-2,60	14,10	14,76	12,42	0,40	-7,43	6,72
Coca-Cola Europe	02-06-16	35,58	32,15	36,87	28,76	0,96	-6,32	32,72	33,73	29,63	1,38	-3,26	7,53
Prosegur Cash	17-03-17	2,00	2,67	2,86	2,02	0,02	34,73	2,39	2,87	2,25	0,03	21,40	-5,99
Neinor Homes	29-03-17	16,46	18,30	20,08	16,46	—	11,18	16,18	19,10	14,50	—	-1,70	-7,09
Gestamp	07-04-17	5,60	5,96	6,29	5,10	—	6,36	6,91	7,04	5,98	—	23,30	-8,52
Unicaja	30-06-17	1,10	1,30	1,35	1,09	—	17,88	1,51	1,63	1,27	0,02	39,05	-7,78
Aedas Home	20-10-17	31,65	30,60	32,10	28,10	—	-3,32	31,88	32,36	27,84	—	0,73	-5,77
Metrovacesa	06-02-18	16,50	—	—	—	—	—	15,04	16,31	13,90	—	-8,85	-1,81

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. **(4)**La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 39,18%. **(6)**La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 159,00%. **(7)**La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizo en enero de 2001 asciende al 48,49%.

MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO

01-VI-18

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Vencimiento	Precio Mínimo	Precio Máximo	Medio ponder.	T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
EX CUPÓN:							
BM B.E.	8,50	17-06-21	—	—	—	8,50	—
OS UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—
OS UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—
CON CUPÓN:							
CH C. E	1,25	01-01-20	—	—	—	5,00	—

VOLUMEN TOTAL EFECTIVO: — euros

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
JUNIO				
Ferrovial	4-6	R	0,3140	0,2543
Grifols	5-6	C	0,0204	0,0165
Grifols Cl.B	5-6	C	0,0204	0,0165
Grifols Cl.B	5-6	E	0,0101	0,0082
Lingotes Especiales	6-6	U	0,7037	0,5700
OHL	6-6	A	0,3489	0,2826
Corpfin	8-6	A	0,1356	0,1098
Corpfin Capital	8-6	A	0,1356	0,1098
Aperam	13-6	A	0,3219	0,2607
ArcelorMittal	13-6	A	0,0715	0,0579
Mapfre	14-6	C	0,0850	0,0689
Trajano Iberia	14-6	A	0,0397	0,0322
Colonial	18-6	A	0,1800	0,1458
Atresmedia	21-6	A	0,3000	0,2430
JULIO				
Acciona	2-7	U	3,0000	2,4300
Endesa	2-7	C	0,6820	0,5524
Inmobiliaria Del Sur	2-7	C	0,0600	0,0486
Red Eléctrica	2-7	C	0,6639	0,5378
Acerinox	5-7	R	0,4500	0,3645
Enagás	5-7	C	0,8760	0,7096
Rovi	5-7	A	0,0500	0,0405
Zardoya Otis	10-7	R	0,0800	0,0648
Vidrala	13-7	C	0,2652	0,2148
Parques Reunidos	19-7	A	0,2477	0,2006

A = A cuenta. **C** = Complementario. **R** = Reservas. **U** = Único. **E** = Extra(*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Endesa	67	0	5	1
Gas Natural	80	-6	11	2
Bankia SA	95	-1	28	4
Iberdrola	66	-4	11	2
Reino de España	59	-5	12	3
Altadis	40	0	1	0
Melia Hotels Intl S A	65	2	4	1
Telefónica	97	-4	13	2
BBVA	108	-6	26	5
Santander	92	-8	26	5

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Buenos Aires	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	470,00	—	385
Telefónica	222,45	1,81	508
B. Santander	139,05	3,34	1.088
Fráncfort	**Cierre**	**Variación día (%)**	**Títulos Negociados**
Acerinox	11,67	1,13	—
BBVA	5,86	0,81	—
B. Sabadell	1,50	1,25	2.000
Endesa	18,76	-1,11	—
Ercros	3,99	-2,49	—
Iberdrola	6,17	0,72	15.000
Inditex	27,28	0,04	115
NH Hoteles	6,54	3,08	2.000
Repsol	16,48	1,29	982
Telefónica	7,67	2,43	8.799
Lisboa	**Cierre**	**Variación día (%)**	**Títulos Negociados**
B. Santander	4,78	3,55	83.406
París	**Cierre**	**Variación día (%)**	**Títulos Negociados**
Airbus	99,39	2,14	1.498.403
Arcelor	27,98	0,99	5.234.544
Nueva York	**Cierre**	**Variación día (%)**	**Títulos Negociados**
Repsol	19,21	0,84	20.142
B. Santander	5,57	2,01	3.646.629
Telefónica	8,84	0,45	315.659
BBVA	6,98	1,45	1.045.153
Total	**Títulos negociados**		**Porcentaje sobre total**
	11.874.813		3,87%

ACCIONES PREFERENTES

VALOR	Volumen	Títulos	Euros
Grifols Cl.B	1.417.396,74	74.994	18,90

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	Última sesión Cierre	Dif.(%)	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	2,020	=	200	2,020 Jn	1,840 Fe	MAD
Bodegas Bilbaínas	7,000	=	5	7,550 Ab	6,900 Ab	BIL
Cartera Industrial Rea	0,650	=	13.221	0,650 Jn	0,600 Ab	MAD
Cementos Molins	18,000	=	181	19,900 Ab	14,749 En	BAR
Cevasa	8,500	=	290	8,500 Jn	4,300 Ab	MAD
Desa	8,100	=	630	12,100 Ab	8,100 Jn	BAR
Ecolumber	1,100	=	3.000	1,100 Jn	0,900 Fe	BAR
Finanzas e Inversiones	40,000	=	1	40,000 Jn	39,950 Ab	MAD
Libertas	1,090	=	110	2,188 Ab	1,080 My	VAL
Liwe España	11,000	=	90	12,500 Ab	11,000 Mz	MAD
Minersa	11,000	=	—	11,000 Jn	10,950 Ab	MAD
Mob. Monesa	2,100	=	1	2,100 Jn	2,090 En	BAR
Ronsa	50,000	02 Fe	—	50,000 Fe	50,000 Fe	BIL
Tr Hotel	1,020	=	—	1,020 Jn	1,020 Jn	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	5,100 Ab	4,800 Jn	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	—	—	—	MAD
Urbar Ingenieros	0,162	=	400	0,330 My	0,162 Jn	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com** Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid; **BAR:** Barcelona; **BIL:** Bilbao; **VAL:** Valencia

EURO STOXX 50

01-06-2018

País	Sector	VALOR	CIERRE (Euros)	Variación (%) Diaria	Semanal	Mensual	En el año	Volumen diario	Capitalización float (m. euros)	Máx. año (2)	Mín. año (2)	Peso Stock50e(%)	Volumen medio diario Semanal (1)	3 meses (1)	Variación(%)	Beneficio (*) acción (2) 2018	2019E	Rent. (*) divid. (%) 2018	2019E	PER(3)(*) 2018	2019E
-	Índice	**EURO STOXX 50**	**3.453,54**	**1,38**	-1,76	-2,34	-1,44	892.676.352	2.850.335	3.708,82	3.261,86	100,00	772.211.814	512.146.830	50,78	—	—	—	—	—	—
ALE	Consumo	**Adidas AG**	**193,15**	**-0,23**	-0,36	-5,27	15,55	734.769	40.410	215,50	163,45	1,72	851.248	957.094	-11,06	8,17	9,56	1,35	1,35	23,64	20,20
FRA	Industria	**AIR Liquide SA**	**107,90**	**2,37**	-3,14	-0,14	2,71	997.268	46.260	113,30	91,64	1,37	1.145.178	960.203	19,26	5,21	5,77	2,46	2,46	20,69	18,70
HOL	Industria	**Airbus SE**	**99,39**	**2,14**	1,20	2,04	19,75	1.498.403	77.114	101,10	68,42	3,08	1.375.613	1.697.326	-18,95	4,47	5,57	1,51	1,51	22,22	17,85
ALE	Consumo	**Allianz Se-Vink**	**179,66**	**1,86**	-4,20	-8,55	-6,18	1.335.142	79.095	206,85	170,35	3,68	1.678.228	1.471.986	14,01	17,29	18,21	4,46	4,46	10,39	9,86
BEL	Consumo	**Anheuser-Busch I**	**80,24**	**0,02**	-1,56	-3,00	-13,84	1.971.959	162.024	107,40	78,61	1,75	2.066.472	2.025.746	2,01	4,90	5,58	4,49	4,49	19,12	16,79
HOL	Tecnología	**Asml Holding NV**	**172,05**	**2,78**	-0,06	9,24	18,53	1.212.136	74.234	175,25	112,60	1,55	1.515.504	1.441.926	5,10	5,69	6,96	0,81	0,81	30,22	24,71
FRA	Financiero	**AXA**	**21,83**	**2,37**	-2,74	-7,97	-11,74	10.112.178	52.963	27,69	20,93	3,08	10.831.110	8.913.945	21,51	2,60	2,77	5,77	5,77	8,39	7,89
ESP	Financiero	**Bbva**	**6,02**	**3,07**	-3,06	-10,58	-15,38	44.737.942	40.127	7,93	5,78	1,45	41.747.030	45.276.930	-7,80	0,73	0,74	3,99	3,99	8,19	8,11
ESP	Financiero	**Banco Santander**	**4,75**	**3,32**	-4,76	-11,55	-13,26	85.910.800	76.687	6,09	4,54	3,03	102.821.300	88.110.390	16,70	0,49	0,55	4,63	4,63	9,60	8,64
ALE	Consumo	**Basf SE**	**84,93**	**0,81**	-3,09	-1,61	-7,42	2.462.031	78.006	98,80	78,97	4,73	3.062.321	2.794.297	9,59	6,58	7,05	3,66	3,66	12,89	12,04
ALE	Salud	**Bayer Ag-Reg**	**103,36**	**1,47**	0,60	4,11	-0,62	2.922.917	88.677	123,90	88,81	2,35	3.838.118	2.981.396	28,74	6,65	7,42	2,72	2,72	15,50	13,89
ALE	Autos	**Bayer Motoren WK**	**85,88**	**0,59**	-1,80	-7,13	-1,09	1.640.058	55.838	97,50	77,07	1,32	1.795.413	1.980.670	-9,35	11,50	11,74	4,65	4,65	7,46	7,31
FRA	Financiero	**BNP Paribas**	**53,89**	**1,56**	-10,98	-15,77	-13,43	7.493.012	67.351	69,17	52,74	1,65	8.355.198	3.758.982	122,27	6,28	6,91	5,60	5,60	8,58	7,80
FRA	Materiales	**Saint Gobain**	**43,53**	**1,53**	-1,31	0,08	-5,33	1.716.452	24.100	51,40	41,80	2,90	2.118.819	1.800.959	17,65	3,41	3,90	2,89	2,99	12,76	11,15
IRL	Consumo	**CRH PLC**	**31,67**	**0,22**	1,54	8,09	5,73	1.003.647	26.609	33,00	26,53	0,73	2.024.171	1.505.142	34,48	2,02	2,25	2,15	2,15	15,69	14,08
ALE	Autos	**Daimler AG**	**62,03**	**0,57**	-4,67	-5,30	-12,39	4.694.942	66.362	76,48	59,01	2,23	5.561.921	4.022.773	38,26	9,41	9,51	5,89	5,89	6,58	6,51
FRA	Consumo	**Danone**	**65,94**	**0,84**	-1,86	-1,71	-5,73	1.838.926	45.115	72,13	62,52	3,42	1.759.976	1.650.688	6,62	3,69	4,04	2,88	2,88	17,89	16,31
ALE	Financiero	**Deutsche Bank-Rg**	**9,41**	**2,76**	-9,38	-17,21	-40,72	37.168.444	19.448	17,13	9,07	1,60	34.752.160	16.696.730	108,14	0,51	1,02	1,17	1,17	18,36	9,21
ALE	Industria	**Deutsche Post-Rg**	**32,98**	**1,57**	-1,41	-8,64	-17,03	3.782.646	40.700	41,36	31,57	1,50	4.252.118	3.935.504	8,05	2,27	2,48	3,49	3,49	14,50	13,29
ALE	Telecom	**Deutsche Telekom**	**13,23**	**0,08**	-1,05	-4,32	-6,26	12.485.552	62.994	16,63	12,13	1,11	13.051.200	14.514.890	-10,08	0,97	1,09	4,92	4,92	13,56	12,06
ALE	Energia	**E.On SE**	**9,01**	**-0,68**	-1,70	-0,68	-0,56	13.105.672	19.832	10,81	7,74	2,45	11.850.300	14.227.060	-16,71	0,66	0,70	3,33	3,33	13,67	12,76
ITA	Energia	**Enel SPA**	**4,73**	**0,66**	-0,29	-10,14	-7,72	47.471.602	48.129	5,58	4,55	1,14	58.859.000	31.883.660	84,61	0,41	0,45	4,12	5,58	11,57	10,45
FRA	Energia	**Engie**	**13,56**	**0,18**	-2,80	-6,80	-5,41	5.799.293	33.022	15,16	12,16	1,34	7.008.471	6.252.956	12,08	1,02	1,11	5,16	5,16	13,33	12,17
ITA	Energia	**ENI SPA**	**15,73**	**1,56**	2,25	-2,89	14,00	13.035.920	57.173	16,89	12,94	1,19	18.416.900	16.670.670	10,47	1,05	1,12	5,09	5,09	14,95	14,01
FRA	Salud	**Essilor Intl**	**117,35**	**0,38**	-2,09	3,80	2,09	577.478	25.715	122,15	100,60	1,87	586.945	561.844	4,47	3,97	4,35	1,30	1,30	29,55	26,98
ALE	Salud	**Fresenius SE & C**	**66,22**	**0,70**	-2,30	4,55	1,77	1.354.311	36.758	80,07	58,96	0,76	1.261.364	1.436.390	-12,19	3,43	3,83	1,14	1,14	19,31	17,27
ESP	Energia	**Iberdrola SA**	**6,17**	**1,61**	-2,13	-3,83	-4,49	19.887.893	39.725	7,30	5,71	4,78	27.273.650	18.835.680	44,80	0,47	0,50	4,68	5,02	13,24	12,36
ESP	Consumo	**Inditex**	**27,44**	**1,59**	-3,24	6,44	-5,53	4.194.251	85.521	36,69	23,00	1,29	4.597.255	9.703.521	-52,62	1,14	1,26	2,61	1,97	24,07	21,74
HOL	Financiero	**ING Groep NV**	**12,84**	**3,07**	-2,37	-8,13	-16,22	22.652.024	49.922	16,69	12,32	1,06	23.185.390	15.136.690	53,17	1,33	1,41	5,22	5,22	9,63	9,13
ITA	Financiero	**Intesa Sanpaolo**	**2,60**	**3,30**	-1,54	-14,10	-2,10	227.497.676	43.715	3,09	2,38	1,60	257.535.900	107.943.000	138,59	0,23	0,27	7,82	3,08	11,15	9,66
HOL	Consumo	**Koninklijke Ahol**	**19,69**	**0,17**	-1,08	-1,58	7,38	4.200.772	24.547	20,09	14,72	1,65	5.969.209	6.241.202	-4,36	1,46	1,62	3,20	3,20	13,52	12,12
HOL	Consumo	**Koninklijke Phil**	**35,48**	**1,30**	-2,35	0,75	12,48	3.698.058	33.379	37,03	29,25	2,43	3.378.661	3.107.361	8,73	1,61	1,89	2,26	2,26	22,09	18,74
FRA	Consumo	**L'oreal**	**206,80**	**0,58**	-0,14	4,00	11,81	605.509	116.191	210,20	170,30	2,20	684.994	622.208	10,09	6,95	7,41	1,72	1,72	29,75	27,89
FRA	Consumo	**Lvmh Moet Henne**	**301,90**	**1,63**	-1,29	4,36	23,02	708.657	152.703	313,70	211,90	1,53	730.767	624.959	16,93	11,44	12,52	1,66	1,66	26,39	24,11
ALE	Financiero	**Muenchener Rue-R**	**180,85**	**2,58**	-3,96	-4,79	0,06	820.182	27.044	200,30	166,60	2,00	839.081	705.724	18,90	16,59	18,23	4,76	4,76	10,87	9,89
FRA	Tecnología	**Nokia OYJ**	**4,99**	**0,95**	-3,65	0,18	28,07	19.700.856	28.084	5,89	3,81	1,19	23.618.920	20.022.950	17,96	0,24	0,32	3,82	3,82	21,13	15,58
FRA	Telecom	**Orange**	**14,79**	**0,44**	-0,97	-2,15	2,18	6.352.922	39.342	15,72	13,31	1,06	7.132.351	6.519.530	9,40	1,10	1,19	4,39	4,73	13,46	12,43
FRA	Industria	**Safran SA**	**103,70**	**1,52**	2,17	6,40	20,71	988.775	46.010	104,05	76,96	1,77	1.084.012	954.627	13,55	4,49	5,39	1,54	1,54	23,09	19,24
FRA	Salud	**Sanofi**	**66,39**	**1,16**	0,93	0,91	-7,60	3.226.799	83.057	89,19	62,88	1,39	2.855.049	2.703.014	5,62	5,44	5,81	4,56	4,56	12,21	11,42
ALE	Tecnología	**SAP SE**	**97,33**	**1,03**	-0,51	5,31	4,15	2.879.694	119.570	100,70	82,05	1,01	2.899.002	3.047.030	-4,86	4,37	4,86	1,44	1,44	22,27	20,04
FRA	Industria	**Schneider Electr**	**75,98**	**2,98**	-0,58	3,71	10,17	2.035.337	43.685	78,56	63,14	1,15	2.498.133	1.506.232	65,85	4,49	4,95	2,90	0,25	16,92	15,34
ALE	Energia	**Siemens Ag-Reg**	**113,00**	**1,35**	-2,20	6,97	-2,71	2.330.511	96.050	129,80	99,78	5,17	2.744.588	2.564.334	7,03	7,46	8,15	3,28	3,28	15,14	13,84
FRA	Financiero	**SOC Generale SA**	**37,53**	**1,83**	-7,65	-17,43	-12,82	6.876.261	30.321	50,48	36,57	3,50	7.773.659	3.910.277	98,80	4,56	5,08	5,86	5,86	8,24	7,39
ESP	Telecom	**Telefonica**	**7,63**	**1,03**	-1,95	-9,58	-6,15	23.501.796	39.590	10,19	7,45	2,71	32.936.380	18.649.240	76,61	0,73	0,81	5,25	5,25	10,43	9,41
FRA	Energia	**Total SA**	**52,73**	**1,31**	3,27	0,76	14,52	6.205.310	140.183	54,95	42,23	1,01	7.211.453	6.377.415	13,08	5,00	5,23	4,70	4,74	12,31	11,77
HOL	Financiero	**Unibail-Rodamco**	**189,65**	**-1,51**	-1,86	-4,65	-9,69	988.403	18.950	237,00	177,35	3,10	1.103.042	441.989	149,56	12,83	13,53	5,69	5,69	14,78	14,02
HOL	Consumo	**Unilever Nv-Cva**	**47,84**	**0,21**	-0,76	0,82	1,88	4.895.529	139.953	52,31	42,13	1,52	6.433.551	4.690.089	37,17	2,33	2,53	3,06	3,06	20,55	18,92
FRA	Financiero	**Vinci SA**	**84,98**	**1,51**	-0,84	2,26	-0,20	1.261.742	50.674	88,80	72,77	2,39	1.439.423	1.272.367	13,13	5,31	5,76	2,88	2,88	16,01	14,75
FRA	Media	**Vivendi**	**21,72**	**0,93**	-4,28	-0,78	-3,12	3.178.336	28.239	24,87	18,39	1,65	4.371.032	4.774.894	-8,46	0,92	1,07	2,07	2,07	23,61	20,34
ALE	Autos	**Volkswagen-Pref**	**162,14**	**0,75**	-4,70	-5,64	-2,59	1.448.668	80.590	192,46	124,75	1,08	1.330.181	1.350.761	-1,52	26,75	28,39	2,44	2,44	6,06	5,71

(1) En número de acciones. (2) En euros. (3) En veces. (*) Ratios fundamentales obtenidas como promedio de mercado.

Un euro = 166,386 ptas.

Información facilitada por BNP PARIBAS PERSONAL INVESTORS **902 50 50 50** **www.pi.bnpparibas.es**

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

01-06-2018

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	14,00	-1,41	-40,43	26,35	11,65
Aluar	15,85	-4,23	4,28	18,20	13,40
Bco. Francés	122,00	0,25	-20,78	171,00	119,75
Cresud	42,35	0,59	3,93	45,60	36,90
Edenor	56,10	1,26	22,62	61,60	46,05
Grupo Galicia	106,40	0,57	-14,19	138,70	102,70
Irsa	48,50	0,41	-10,93	60,75	46,50
Ledesma	12,65	1,20	-26,88	18,10	11,00
Metrogas S.A.	39,40	-0,25	-12,44	84,35	35,50
Molinos Río Plata	41,00	-4,65	-32,23	66,75	40,00
Petrobras	127,20	-14,94	32,98	208,00	98,45
Petrolera del Conosur	2,95	-1,67	-39,80	4,89	2,95
Tenaris	453,10	0,35	53,59	497,50	297,00
Transener	50,80	0,69	3,67	64,80	42,40
YPF S.A.	455,75	0,83	7,24	518,50	421,75
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	30,66	0,95	-3,65	43,71	27,88
Bradesco	29,88	2,43	-11,73	41,20	29,17
Bradespar	32,79	5,26	14,17	36,73	29,62
C.E.De Minas Gerais	6,91	-1,29	7,80	7,82	6,15
Cesp Cia Energ Sao P.	16,93	2,42	28,26	17,95	12,94
Eletrobras	15,15	3,55	-21,66	24,90	14,00
Embraer	22,79	1,33	13,95	23,70	19,40
Gerdau	15,46	4,46	24,88	18,10	12,95
Itau Unibanco	43,82	1,95	2,91	53,12	42,90
Petrobas	16,16	-14,86	0,37	27,32	16,16
Sabesp	25,50	-2,49	-25,72	38,75	25,50
Siderurgica	7,77	0,91	-7,28	11,12	7,35
Telef Brasil	45,47	-0,07	-6,48	54,83	44,40
TIM	13,93	3,88	6,34	15,95	12,65
CHILE	**Pesos**				
Antarchile	10.996,00	-0,94	3,24	12.400,00	10.351,00
B. Santander Chile	50,95	0,32	5,93	53,00	47,51
Banco de Chile	100,10	1,73	1,32	105,50	97,38
Cervecerias U.	8.205,70	2,47	-10,90	9.209,90	8.008,00
Colbun	143,80	1,98	3,82	152,90	138,00
Copec	9.872,00	1,63	1,25	10.496,00	9.271,10
Entel	6.700,00	-0,30	-3,18	7.400,00	6.651,00
Falabella	6.050,00	2,52	-1,55	6.505,00	5.760,00
LAN Chile	7.450,00	-2,23	-14,22	10.499,00	7.450,00
Masisa	42,00	0,43	-10,26	59,99	41,82
Multifoods	326,00	1,24	37,33	357,00	244,50
Quinenco	1.920,00	-0,52	-10,69	2.145,00	1.900,00
S.I. Oro Blanco	6,29	-0,16	-12,64	7,50	5,94
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	70.000,00	0,03	3,77	70.000,00	65.940,00
Ecopetrol	3.110,00	0,65	40,72	3.290,00	2.260,00
Grupo Argos	19.600,00	0,93	-6,13	21.400,00	18.500,00
HONG KONG	**Dolares H.K.**				
Bank of East Asia	32,05	-1,54	-5,32	35,40	30,80
Cathay Pacific Air	12,74	-0,31	5,12	14,68	12,22
Cheung Kong Hld.	88,75	0,23	-9,53	106,70	87,45
China Telecom	70,55	0,79	-10,98	82,80	70,00
Citic Pacific	11,66	=	3,37	12,72	10,78
CLP Holdings Ltd	81,50	-1,09	1,94	83,10	75,35
CNOOC Ltd.	13,70	3,79	22,10	14,52	10,82
Hang Lung Prop.	17,94	0,79	-6,07	21,65	17,80
Hang Seng Bank	193,30	-1,53	-0,36	203,20	175,00
Henderson Land	52,00	0,78	0,97	55,20	49,05
Hong Kong & China Gas	17,02	0,35	11,10	17,18	14,70
Hong Kong Electr.	54,75	0,37	-16,98	71,20	54,10
Hsbc Holdings	75,95	=	-5,00	85,85	72,40
Lenovo Group	4,16	=	-5,67	4,72	3,60
Li And Fung Ltd	3,07	0,66	-28,44	4,40	2,97
PCCW Ltd	4,60	-0,43	1,32	4,92	4,31
Shangai Industrial H	20,70	-0,72	-7,59	23,70	20,00
Sino Land Co Ltd	13,70	0,88	-1,01	14,86	12,70
Television Broadc.	26,90	0,75	-4,27	28,70	24,35
Wharf Holdings	25,15	-0,79	-6,85	33,35	25,05
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	34.602,00	2,99	-2,10	38.051,00	30.547,93
Aspen Pharmacare	25.200,00	-0,52	-8,70	27.770,00	24.264,00
Bidvest	20.446,88	0,72	-6,25	25.090,00	20.301,36
Group Five	201,00	-1,47	-84,42	1.425,00	201,00
Harmony	2.146,00	1,47	-5,42	2.867,01	1.924,00
Nedcor	27.733,19	0,93	8,29	31.300,00	24.864,05
PSV Holdings	—	—	—	38,00	35,00
Richemont	11.626,00	-0,30	4,04	12.355,00	10.336,12
Sasol Limited	48.052,97	4,95	12,23	48.753,03	38.690,30
WBHO	15.668,00	1,08	0,80	17.385,00	14.305,00
Woolworths Hldgs	5.830,12	-0,28	-10,73	6.754,00	5.830,12
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	20,30	-0,49	-6,24	24,30	20,30
América Móvil	15,77	1,94	-6,91	18,06	15,41
Arca Continental	119,11	-0,74	-12,52	138,90	115,10
Cemex	11,84	-0,34	-19,51	15,75	11,35
Cuervo	31,99	-0,87	1,23	36,90	30,46
Fomento E. Mexicano	165,60	-0,22	-10,45	187,41	161,53
GP Aeroportuario	168,38	-1,01	-16,64	206,51	163,76
Gruma	218,07	3,93	-12,54	250,80	207,50
Grupo Carso	62,11	-0,50	-4,14	72,27	58,16
Grupo Ind. Bimbo	37,33	-2,41	-14,32	46,67	37,33
Kimberly Clark	32,61	-2,28	-5,81	35,99	31,37
Megacable	84,50	-0,88	5,63	93,97	79,94
Mexichem	56,30	0,11	15,68	59,29	49,84
Televisa	68,70	2,92	-6,72	77,99	53,96
Vitro	54,01	-0,57	-23,38	73,00	54,01
NUEVA YORK	**Dolares**				
Dow Jones					
American Express	98,25	-0,05	-1,07	102,70	88,34
Apple Computer	190,24	1,80	12,42	190,24	155,15
Boeing Co.	356,72	1,29	20,96	364,64	296,67
Caterpillar	153,52	1,06	-2,58	170,41	142,99
Chevron Corp.	123,85	-0,36	-1,07	133,60	109,06
Cisco Systems	43,66	2,22	13,99	46,30	38,77
Coca Cola	43,12	0,28	-6,02	48,53	41,72
Disney	99,36	-0,11	-7,58	112,47	98,54
DowDuPont	66,17	3,21	-7,09	77,02	62,04
Exxon	81,83	0,73	-2,16	89,07	72,81
Goldman Sachs	228,35	1,09	-10,37	273,38	225,88
Gral.Electric	14,10	0,14	-19,20	19,02	12,83
Home Depot	187,35	0,43	-1,15	207,23	171,80
IBM	141,95	0,45	-7,48	169,12	141,22
Intel Corp.	57,08	3,41	23,66	57,08	42,50
Johnson & Johnson	121,26	1,37	-13,21	147,54	119,40
JP Morgan	108,40	1,30	1,37	118,77	105,93
McDonalds	159,16	-0,53	-7,53	178,36	148,27
Merck Co.	60,56	1,73	7,62	62,07	53,27
Microsoft Corp.	100,79	1,97	17,83	100,79	85,01
Nike Inc.	72,76	1,34	16,32	72,76	62,49
Pfizer Inc.	36,25	0,89	0,08	39,02	33,63
Procter & Gamble	73,45	0,38	-20,06	91,72	70,94
Travelers Grp	129,29	0,60	-4,68	150,00	127,31
United Technologies	125,81	0,79	-1,38	138,32	117,70
UnitedHealth	243,35	0,76	10,38	248,47	212,55
Verizon	47,81	0,29	-9,67	54,72	46,29
Visa	130,85	0,10	14,76	131,89	113,86
Wal Mart Stores	82,99	0,55	-15,96	109,55	82,40
3M Company	199,59	1,20	-15,20	258,63	194,39
Nasdaq					
Activision	73,03	2,99	15,33	78,22	64,31
Adobe Systems Inc.	251,31	0,81	43,41	251,31	177,70
Adtran	14,15	1,43	-26,87	20,00	13,95
Akamai Technologies	76,00	0,82	16,85	77,48	62,49
Alcoa	47,64	-0,89	-11,56	60,23	44,34
Alibaba	204,34	3,20	18,51	205,22	167,52
Alphabe Inc	1.135,00	3,18	7,75	1.187,56	1.005,18
Altaba Inc.	78,98	2,36	13,07	80,30	67,55
Amazon.com Inc	1.641,54	0,73	40,37	1.641,54	1.189,01
American Airlines	44,00	1,06	-15,43	58,47	41,50
Amer.Tel & Tel	32,47	0,46	-16,49	39,16	31,40
Amgen	183,57	2,20	5,56	198,00	166,05
Applied Materials	52,24	2,88	2,19	61,61	45,75
Atrion	594,00	0,68	-5,80	635,80	526,80
Autodesk	133,52	3,42	27,37	139,36	104,81
Automatic Data	132,73	2,08	13,26	132,73	108,25
Baidu	248,46	2,43	6,08	279,68	212,07
Bank of America	29,40	1,24	-0,41	32,84	28,96
Bed Bath &Beyond	17,83	-1,82	-18,92	23,96	16,72
Biogen Idec	297,09	1,06	-6,74	367,91	257,52
Broadcom Lim.	256,34	1,69	-0,22	272,27	225,25
C H Robinson	87,52	0,60	-1,76	97,62	82,43
Celgene Corp.	79,04	0,46	-24,26	109,14	74,69
Check Point Soft.	99,04	1,73	-4,42	106,39	95,68
Cintas	184,56	1,27	18,44	184,56	149,32
Citrix Systems	106,84	1,16	21,41	108,19	84,53
Comcast-A	31,26	0,26	-21,95	42,99	30,59
Costco	197,13	-0,56	5,92	199,64	178,61
Dentsply Int.	43,42	-0,89	-34,04	68,30	43,42
Dish Network	29,08	-1,59	-39,10	50,20	29,08
Dollar Tree	81,28	-1,59	-24,26	116,35	81,28
Dropbox	29,65	-1,13	—	33,27	28,48
EBay Inc.	38,34	1,64	1,59	46,19	37,18
Ericsson	7,25	0,55	8,53	7,94	6,16
Express SCR.	77,07	1,66	3,26	81,92	67,87
Facebook	193,99	1,15	9,93	193,99	152,22
Fastenal Co.	53,63	0,75	-1,94	58,36	49,11
Fiserv	73,33	1,01	-44,08	148,44	68,99
Fitbit	5,52	1,66	-3,33	6,13	4,62
Flextronics Inc.	13,95	0,43	-22,46	19,61	13,00
Garmin	61,39	2,16	3,06	65,21	57,66
Gentex Corp	24,06	0,12	14,84	24,35	21,13
Gilead Sciences	68,30	1,34	-4,66	88,80	64,88
Google Inc.	1.119,50	3,18	6,99	1.175,84	1.001,52
Groupon	4,76	-1,04	-6,67	5,58	4,19
Hancock Holding	—	—	—	56,10	48,35
Honeywell Intl.	150,09	1,47	-2,13	164,99	142,43
Intuit	204,08	1,23	29,34	204,08	152,75
Intuitive Surg	479,25	4,26	31,32	479,25	375,25
JD.com	36,09	2,59	-12,87	50,50	35,18
JetBlue Airways Corp.	18,77	-0,64	-15,98	22,93	18,67
KLA-Tencor	115,84	2,31	10,25	122,39	98,54
Lamar Advert.	70,32	1,59	-5,28	73,64	62,10
Mercury Interactive	37,20	0,73	-27,56	51,71	31,72
Microchip Tech.	101,05	3,77	14,99	101,05	79,90
Micron Technology	58,74	2,00	42,85	62,62	39,40
NetApp	69,71	2,03	26,01	72,27	55,57
Netflix	359,93	2,37	87,50	359,93	201,07
News Corp.	15,21	1,20	-6,17	17,22	15,03
NVIDIA Corp.	257,62	2,15	33,14	260,13	199,35
Oracle	47,35	1,35	0,15	52,97	44,79
PACCAR Inc.	62,97	1,19	-11,41	79,00	62,17
Patterson Dental Co.	20,98	0,29	-41,93	38,13	20,92
Patterson UTI Ener.	19,50	-5,71	-15,25	24,70	16,94
Paychex	66,48	1,37	-2,35	70,01	59,84
PayPal Holdings	83,25	1,44	13,08	85,45	71,73
Qualcomm	58,61	0,84	-8,45	68,53	49,75
Ross Stores	80,71	2,32	0,57	85,46	74,84
Ryanair ADR	118,21	1,98	13,46	126,39	105,25
Sirius XM Holdings	7,07	-0,42	31,90	7,12	5,21
Spotify	159,24	0,97	—	170,00	143,99
Starbucks	56,91	0,42	-0,91	61,69	53,77
Symantec Corporation	21,02	1,15	-25,09	29,57	19,52
Syntel	31,67	0,54	37,76	31,89	21,20
Tesla Motors	291,82	2,49	-6,27	357,42	252,48
Teva Pharmac.	21,89	1,81	15,51	22,18	16,68
T-Mobile US	56,87	2,10	-10,46	65,60	55,58
Twenty-First Century	38,56	0,03	11,67	39,02	34,56
Twitter	36,65	5,62	52,64	36,65	22,16
Verisign Inc.	132,57	1,63	15,84	132,57	105,62
Verisk Analytics	107,27	0,97	11,74	107,99	92,28
Viavi Solutions Inc.	9,77	2,73	11,78	10,64	8,56
Vodafone	26,25	1,23	-17,71	32,67	25,91
Walgreens Boots	62,86	0,75	-13,44	80,27	62,23
Western Digital	85,87	2,83	7,97	106,45	76,77
Wynn Resorts	192,50	-1,79	14,18	201,51	162,00
Xilinx	70,37	3,32	4,38	77,07	62,82
Resto					
Abbott Laboratories	62,41	1,43	9,36	63,62	56,27
AES Corp.	12,79	0,31	18,10	12,79	10,06
Altra Holdings	41,70	0,85	-17,26	53,60	40,95
Altria Group	55,72	-0,04	-21,97	71,56	54,52
Apache Corp	38,97	-2,58	-7,70	48,12	34,15
Avon Products Inc.	1,80	=	-16,28	2,93	1,80
Bank of New York	55,35	1,10	2,77	58,42	50,15
Black Rock Inc	539,06	0,90	4,93	590,26	508,97
China Mobile HK Ltd	45,25	0,73	-10,47	53,00	44,56
CIENA Corp.	23,41	1,56	11,85	27,49	21,04
Cincinnati Fin.	70,18	1,17	-6,39	77,51	68,51
Citigroup Inc.	67,28	0,88	-9,58	80,08	65,71
Clear Channel	4,30	-1,15	-6,52	5,30	4,30
Colgate Palmolive	62,69	-0,63	-16,91	77,50	61,65
Eaton Corp.	76,90	0,42	-2,67	87,86	72,82
Expedia	120,02	-0,83	0,21	132,36	100,10
Federal Express	253,60	1,80	1,63	274,32	229,48
First Solar	65,93	-2,48	-2,35	77,95	60,69
Ford Motor	11,71	1,39	-6,24	13,23	10,24
Gap Inc	28,96	3,50	-14,97	35,46	27,98
Goodyear	24,44	0,04	-24,36	35,76	24,43
Gral. Dynamics	203,47	0,87	0,01	229,95	195,00
Harley Dadvidson	40,68	-0,97	-20,05	55,95	40,02
HCP	24,33	1,50	-6,71	25,91	21,64
Hewlett Packard Co.	22,68	2,95	7,95	24,65	19,92
Hewlett Packard Int	15,53	1,90	8,15	19,41	14,61
Intercontinental	72,11	1,72	2,20	75,79	67,00
Kellogg Co.	63,83	-0,87	-6,10	70,25	56,65
Lockheed Martin	316,63	0,66	-1,38	361,00	305,70
Marsh & McLen.	80,43	0,07	-1,18	85,87	79,09
Marvell Tech	22,17	2,92	3,26	24,37	20,06
Mattel	15,80	1,80	2,73	17,76	12,80
MB Financial	49,66	0,55	11,55	51,05	39,70
Mondelez	39,56	0,74	-7,57	45,87	37,57
Moodys	172,96	1,40	17,17	175,09	146,13
Pan Amer.Silver Corp	17,70	0,06	13,75	18,56	15,03
Pepsico	100,25	=	-16,40	121,76	96,16
S&P Global	200,32	1,43	18,25	200,94	166,36
Sprint Nextel	5,20	1,17	-11,71	6,50	4,85
Stanly Black& Decker	141,58	1,68	-16,57	175,91	139,13
Texas Instruments	114,80	2,58	9,92	120,00	97,66
Tiffany & Co.	132,43	1,26	27,40	132,43	94,20
Time Warner	93,89	-0,29	2,65	97,41	91,50
Union Pacific	146,92	2,91	9,56	146,92	124,14
Unisys Corp.	12,35	2,49	51,53	12,35	8,25
Xerox	27,35	0,63	-6,17	34,13	27,18
PERU	**Soles**				
Alicorp	11,63	0,26	9,72	11,99	10,70
Bco.Continental	4,55	2,02	9,64	4,57	4,12
Buenaventura	15,62	1,96	10,62	16,71	14,20
Cementos Lima	2,92	=	-2,67	3,05	2,81
Creditcorp	226,40	2,12	8,85	237,30	210,90
SIDNEY	**Dolares Aus.**				
ANZ Bank	26,80	-1,51	-6,75	29,11	26,54
Broken Proprie	33,08	0,88	11,87	34,44	28,21
Commonwealth Bk	68,70	-0,87	-14,49	82,19	68,70
CSR	4,96	-1,20	4,20	5,74	4,61
Macquarie Bank	112,84	-1,30	13,26	116,88	97,88
Nat.Aust.Bank	26,65	-0,56	-9,87	30,41	26,65
Santos	5,81	-0,85	6,61	6,44	4,82
Westpac BKG	27,74	-0,39	-11,52	31,70	27,74
Woodside Pete	32,14	-0,83	-2,84	34,65	28,45
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co Ltd	2.160,50	0,07	13,56	2.195,00	1.745,50
Asahi Chem.Ind.	1.488,00	-0,50	2,37	1.550,00	1.289,00
Asahi Glass	4.445,00	-0,34	-8,91	5.050,00	4.130,00
Awa Bank	701,00	1,01	-2,50	762,00	640,00
Canon Inc.	3.701,00	-0,35	-11,88	4.389,00	3.696,00
Dai Nippon Print	2.342,00	=	-6,80	2.596,00	2.142,00
Daiwa House Ind.	4.013,00	1,67	-7,26	4.581,00	3.812,00
Daiwa Secs.	639,60	1,25	-9,52	804,90	631,40
Fanuc	23.115,00	-0,67	-14,58	33.450,00	23.030,00
Fuji Photo Film	4.208,00	0,62	-8,62	4.810,00	4.122,00
Fujitsu General	1.720,00	1,47	-30,48	2.515,00	1.695,00

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

01-06-2018

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Fujitsu Ltd.	673,00	0,94	-16,16	847,30	615,80
Haseko Corp.	1.628,00	-1,57	-7,02	1.843,00	1.505,00
Hitachi	791,20	-0,68	-9,88	940,00	748,00
Honda Motor	3.466,00	0,55	-10,25	4.102,00	3.418,00
JX Holdings	708,40	0,78	-2,56	784,10	625,20
Kajima Corp.	898,00	1,13	-17,16	1.144,00	888,00
Keisei Electric R.	3.690,00	-0,14	1,93	3.860,00	3.130,00
Kirin Brewery	3.073,00	-0,71	8,19	3.194,00	2.505,50
Komatsu	3.491,00	-2,68	-14,39	4.445,00	3.395,00
Matsushita Elec. Ind.	1.503,00	0,91	-8,88	1.738,50	1.489,50
Mazda Motor	1.386,00	1,17	-8,30	1.596,00	1.370,00
Mitsubishi Elec.	1.543,00	-0,13	-17,55	2.175,50	1.541,00
Mitsubishi Hvy.	4.118,00	-0,05	-2,19	4.404,00	3.927,00
Murata M.	16.375,00	1,17	8,30	16.485,00	13.850,00
Naigai	564,00	-1,23	-5,53	633,00	529,00
Nec Corporation	3.035,00	-1,14	-0,16	3.370,00	2.900,00
Nippon Yusen Kk.	2.234,00	0,68	-18,73	3.015,00	2.049,00

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Nip.Steel Corp.	2.303,50	0,92	-20,32	3.074,00	2.269,00
Nissan Cop.	1.077,00	-0,32	-4,14	1.193,50	1.077,00
Nomura Holdings	571,30	1,28	-14,10	748,10	564,10
NSK Ltd.	1.237,00	-0,16	-30,27	1.910,00	1.237,00
Oki Electric	1.247,00	0,32	-21,13	1.665,00	1.243,00
Olympus	4.015,00	4,02	-7,06	4.525,00	3.755,00
Osaka Gas Co. Ltd.	2.347,50	-1,14	8,18	2.430,00	2.000,50
Ricoh Co.Ltd.	991,00	0,51	-5,35	1.239,00	964,00
Sato Shoji	1.226,00	1,32	-7,75	1.355,00	1.093,00
Sharp Corp.	2.900,00	0,14	-25,06	4.190,00	2.896,00
Showa Corp.	1.962,00	0,46	40,04	2.174,00	1.305,00
Sony Corp.	5.162,00	0,04	1,55	5.732,00	5.073,00
Sumitomo Forestry	1.663,00	-0,12	-17,51	2.046,00	1.663,00
Sumitomo M&F	4.179,00	0,31	-19,29	5.491,00	4.123,00
Suzuki Motor	6.276,00	0,22	-3,95	6.742,00	5.562,00
Taikisha	3.405,00	-0,44	-10,63	4.035,00	3.320,00
Takeda Ch.Inds.	4.300,00	-3,41	-32,82	6.666,00	4.300,00

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Tanseisha	1.348,00	-3,37	6,06	1.395,00	987,00
Tokyo El.Pwr.	513,00	-0,77	15,02	597,00	383,00
Toshiba Corp.	303,00	-0,98	-4,42	336,00	285,00
Toyota Motor Corp.	7.122,00	2,90	-1,26	7.782,00	6.603,00
U-Shin Ltd.	736,00	-0,14	-3,54	783,00	693,00
Yamaha Corp.	5.650,00	-0,53	35,82	5.870,00	4.185,00
Yamazaki Baking	2.359,00	-0,04	7,37	2.398,00	2.026,00
TORONTO	**Dolares Can.**				
Barrick Gold Corp.	16,94	-0,76	-6,82	19,49	14,60
BCE Inc	54,00	-0,02	-10,57	59,79	53,08
BK Nova Scotia	76,96	-1,64	-5,13	82,87	76,22
BK Of Montreal	100,26	-0,18	-0,33	104,86	94,75
Cascades	12,57	0,64	-7,71	16,55	11,97
CDN Natural Res.	44,66	-0,51	-0,58	48,16	37,58
Eastern Platinum	0,29	=	-12,12	0,42	0,29
GoldCorp	18,24	-1,57	13,79	19,13	15,54
Imperial Oil	42,39	-0,07	8,06	42,71	33,77

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Manulife Finac.	24,69	0,94	-5,84	27,48	23,12
Nat.BK.Of Can.	61,45	-0,92	-2,02	65,40	58,69
Royal BK Canada	98,14	0,14	-4,39	108,13	96,06
Sherritt Inc.	1,18	1,72	-31,40	1,82	1,09
Suncor Energy	52,48	1,63	13,72	53,05	40,85
Toronto Dominion	75,02	-0,90	1,86	76,61	69,50
Yamana Gold	3,71	-1,59	-5,36	4,54	3,37
VENEZUELA	**Bolívares**				
B. Nac. de Crédito	58,00	-1,69	2.952,63	59,00	1,90
Bco. Provincial	4.850,00	-3,00	3.374,96	5.000,00	136,69
Bco. Venezuela	55,00	2,80	2.794,74	55,00	1,75
Dominguez & Cia.	780,00	=	2.685,71	780,00	28,00
Envases Vzlano.	500,00	2,04	3.025,00	590,00	18,00
Fondo Valores	435,00	=	3.246,15	480,00	0,42
Grupo Zuliano	1.000,00	0,10	2.885,07	1.000,00	32,50
Mercantil	11.250,00	2,23	1.507,14	11.250,00	700,00
Proagro	23,04	44,00	3.872,41	23,04	0,02

EMISIONES DE WARRANTS

01-06-2018

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Dic.(I)	11.600	111,86	111,99	SGI
Dic.(C)	11.500	0,02	0,03	BNPP
Dic.(I)	11.111	102,6	102,9	BNPP
Jun.(C)	11.000	0,01	0,02	COMM
Jun.(P)	11.000	1,41	1,42	SGI
Sep.(C)	11.000	0,01	0,02	BNPP
Oct.(C)	11.000	0,02	0,03	BNPP
Dic.(C)	11.000	0,05	0,06	SGI
Jun.(C)	10.500	0,01	0,02	COMM
Jul.(C)	10.500	0,02	0,03	CAIX
Feb.(C)	10.500	0,15	0,16	COMM
Jun.(P)	10.000	0,44	0,45	BBVA
Jun.(C)	10.000	0,02	0,04	BBVA
Jun.(C)	10.000	0,01	0,02	COMM
Jun.(P)	10.000	0,42	0,43	SGI
Jul.(P)	10.000	0,56	0,57	BNPP
Jul.(C)	10.000	0,07	0,08	COMM
Jul.(P)	10.000	0,56	0,57	SGI
Ago.(P)	10.000	0,63	0,64	COMM
Sep.(P)	10.000	0,69	0,7	BNPP
Sep.(C)	10.000	0,16	0,17	SGI
Dic.(C)	10.000	0,5	0,51	SGI
Jun.(P)	9.500	0,13	0,15	BBVA
Jun.(C)	9.500	0,22	0,23	BBVA
Jun.(P)	9.500	0,11	0,12	BNPP
Jun.(P)	9.500	0,11	0,12	COMM
Jun.(C)	9.500	0,2	0,21	COMM
Jun.(C)	9.500	0,2	0,21	SGI
Jun.(P)	9.500	0,11	0,12	SGI
Jul.(P)	9.500	0,25	0,26	COMM
Jul.(C)	9.500	0,27	0,28	SGI
Sep.(P)	9.500	0,43	0,45	BBVA
Sep.(P)	9.500	0,4	0,41	COMM
Sep.(C)	9.500	0,38	0,39	SGI
May.(P)	9.500	0,81	0,82	COMM
Jun.(P)	9.100	0,04	0,05	CAIX

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Jun.(P)	9.000	0,04	0,05	COMM
Jun.(C)	9.000	0,62	0,63	SGI
Ago.(P)	9.000	0,18	0,19	SGI
Sep.(C)	9.000	0,72	0,73	BBVA
Dic.(C)	9.000	0,81	0,82	BBVA
Jun.(P)	8.500	0,01	0,02	BNPP
Sep.(P)	8.250	0,13	0,14	CAIX
Sep.(P)	8.000	0,1	0,11	CAIX
Sep.(I)	—	3,96	4,03	SGI
Jun.(P)	—	74,15	74,75	BNPP
Jun.(C)	—	35,51	35,8	BNPP
Sobre: IBEX 35 APALANCADO NETO X10				
Dic.(C)	—	37,88	38,12	SGI
Sobre: IBEX 35 INVERSO X10				
Dic.(C)	—	98	98,6	SGI
Sobre: INDICE SAN APALANCADO X5				
Dic.(C)	—	35,25	35,48	SGI
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Sep.(C)	26.000	0,25	0,28	SGI
Jun.(P)	24.000	0,09	0,12	SGI
Sep.(P)	20.500	0,11	0,12	COMM
Sobre: EURO STOXX 50				
Dic.(I)	4.650	40,01	40,03	SGI
Jun.(P)	3.750	0,61	0,62	BBVA
Jun.(C)	3.400	0,13	0,14	BNPP
Jun.(C)	3.200	0,49	0,5	BNPP
Sobre: EURO STOXX 50 SHORT 8 EUR GROSS RETURN				
Dic.(C)	—	76,86	77,24	SGI
Sobre: NASDAQ 100				
Mar.(C)	7.000	1,07	1,08	BNPP
Sobre: S&P 500 INDEX				
Jun.(C)	2.800	0,01	0,02	COMM
Sep.(P)	2.700	0,32	0,35	SGI
Dic.(C)	2.700	0,65	0,68	SGI
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Jun.(P)	13.000	0,37	0,38	BBVA

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Jun.(C)	13.000	0,03	0,04	COMM
Jun.(P)	12.500	0,11	0,12	BBVA
Jun.(C)	12.500	0,28	0,29	BNPP
Jun.(C)	12.500	0,27	0,28	COMM
Sep.(C)	12.500	0,57	0,58	BNPP
Jun.(P)	12.000	0,02	0,04	BBVA
Sep.(C)	12.000	0,92	0,95	SGI
Dic.(C)	12.000	1,08	1,09	BNPP
Sep.(C)	11.500	1,34	1,35	BNPP
Jun.(P)	—	53	53,45	BNPP
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Sep.(C)	60	0,64	0,66	BNPP
Sobre: ACERINOX				
Jun.(C)	12	0,05	0,07	BBVA
Jun.(P)	12	0,13	0,15	BNPP
Jun.(C)	12	0,11	0,12	COMM
Dic.(P)	12	0,3	0,32	BBVA
Sobre: ACS,ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS,S.A.				
Sep.(C)	32	1,11	1,13	BBVA
Sobre: AENA, S.A.				
Dic.(C)	180	0,34	0,35	SGI
Jun.(C)	160	0,24	0,25	SGI
Sobre: BANCO SABADELL				
Sep.(P)	1,6	0,23	0,24	SGI
Dic.(P)	1,4	0,17	0,18	SGI
Sobre: BANCO SANTANDER				
Dic.(I)	6,84	4,73	4,74	SGI
Sep.(P)	6	0,66	0,67	SGI
Dic.(C)	6	0,02	0,03	BNPP
Mar.(P)	6	0,74	0,75	SGI
Dic.(C)	5,9	0,09	0,1	SGI
Jun.(P)	5,5	0,37	0,39	COMM
Sep.(C)	5,5	0,03	0,04	COMM
Dic.(C)	5,25	0,08	0,09	BBVA
Jun.(C)	5	0,02	0,03	COMM
Jul.(P)	5	0,18	0,19	COMM

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Ago.(C)	5	0,07	0,08	COMM
Ago.(P)	5	0,21	0,22	SGI
Sep.(C)	5	0,08	0,09	BNPP
Sep.(P)	5	0,23	0,24	BNPP
Sep.(P)	5	0,24	0,25	SGI
Oct.(C)	5	0,1	0,11	COMM
Nov.(C)	5	0,11	0,12	SGI
Jun.(P)	4,95	0,13	0,14	CAIX
Dic.(C)	4,92	0,23	0,24	SGI
Dic.(C)	4,75	0,17	0,18	BBVA
Jun.(P)	4,5	0,02	0,03	BNPP
Jun.(C)	4,5	0,14	0,15	SGI
Dic.(C)	4,5	0,24	0,25	BNPP
Dic.(C)	4,5	0,25	0,26	SGI
Dic.(C)	3,93	0,45	0,46	COMM
Dic.(C)	3,93	0,46	0,47	SGI
Sobre: BANKIA, S.A.				
Jun.(P)	3,9	0,56	0,59	COMM
Sobre: BANKINTER				
Mar.(C)	9,5	0,18	0,19	COMM
Mar.(C)	9	0,28	0,29	BBVA
Sobre: BBVA				
Dic.(I)	8,63	5,89	5,9	SGI
Dic.(I)	7,9	7,37	7,39	BNPP
Dic.(P)	7,75	0,95	0,96	BBVA
Sep.(C)	7,5	0,01	0,02	BBVA
Jun.(P)	7	0,51	0,53	COMM
Dic.(C)	7	0,06	0,07	COMM
Jun.(C)	6,5	0,02	0,03	COMM
Jun.(P)	6,5	0,27	0,28	COMM
Ago.(C)	6,5	0,07	0,08	SGI
Sep.(C)	6,5	0,09	0,1	BBVA
Jun.(P)	6	0,08	0,09	BNPP
Jun.(P)	6	0,08	0,09	CAIX
Dic.(C)	6	0,23	0,24	BBVA
Mar.(P)	6	0,32	0,33	SGI
Mar.(C)	5,5	0,42	0,43	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES,SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST. FINANC. S.A.				
Sep.(C)	30	0,35	0,36	SGI
Sobre: CAIXABANK				
Dic.(C)	3,5	0,24	0,25	SGI
Sobre: CORPORACION MAPFRE, S.A.				
Sep.(C)	2,8	0,11	0,12	SGI
Sobre: GAS NATURAL				
Dic.(P)	20	0,4	0,42	BBVA
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Dic.(C)	24	0,67	0,68	SGI
Sobre: IBERDROLA				
Sep.(C)	6	0,29	0,3	COMM
Sobre: INDITEX				
Jun.(P)	31,82	1,1	1,12	BBVA
Sep.(C)	28,5	0,6	0,61	CAIX
Sep.(C)	28	0,3	0,32	BBVA
Dic.(C)	27	0,43	0,44	SGI
Sobre: INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.				
Dic.(C)	11	0,26	0,28	COMM
Jun.(C)	9	0,27	0,29	COMM
Dic.(C)	8	1,52	1,55	COMM
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.				
Sep.(C)	7,5	0,55	0,57	COMM
Sep.(C)	7	0,49	0,5	SGI
Dic.(P)	7	0,26	0,27	BNPP
Dic.(P)	6	0,11	0,12	SGI
Sobre: MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.				
Dic.(C)	7,9	0,46	0,47	BNPP
Sobre: OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.				
Sep.(P)	5	0,98	0,99	SGI
Sep.(C)	4,5	0,04	0,05	COMM
Jun.(C)	4	0,01	0,02	COMM
Sep.(C)	3,5	0,08	0,09	COMM
Jun.(C)	3	—	—	SGI
Sobre: PHARMA MAR				
Sep.(C)	1,6	0,09	0,1	SGI

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(P)	1,4	0,14	0,15	SGI
Sobre: REPSOL				
Jun.(C)	17	0,09	0,1	COMM
Sep.(C)	17	0,27	0,28	CAIX
Jun.(C)	16	0,36	0,37	CAIX
Jun.(C)	16	0,34	0,36	COMM
Sep.(C)	16	0,23	0,24	BBVA
Sep.(C)	16	0,46	0,47	SGI
Dic.(C)	16	0,24	0,25	BNPP
Jul.(C)	15,5	0,55	0,57	CAIX
Sep.(P)	15	0,14	0,15	BBVA
Dic.(C)	14	1,23	1,25	COMM
Sep.(C)	13,5	1,35	1,38	COMM
Sobre: SACYR, S.A.				
Dic.(P)	2	0,06	0,07	COMM
Sobre: SIEMENS GAMESA				
Jun.(C)	14	0,03	0,04	COMM
Sep.(C)	14	0,3	0,31	SGI
Mar.(C)	13	0,34	0,35	COMM
Dic.(P)	12	0,17	0,18	COMM
Sobre: TECNICAS REUNIDAS S.A.				
Sep.(P)	24	0,17	0,18	SGI
Sobre: TELEFONICA				
Dic.(I)	11,07	8,01	8,03	SGI
Dic.(C)	10	—	0,02	SGI
Jul.(C)	8,5	—	0,02	CAIX
Jul.(C)	8	0,02	0,04	SGI
Dic.(C)	8	0,12	0,13	SGI
Jun.(C)	7,5	0,05	0,06	COMM
Jun.(C)	7,5	0,09	0,1	SGI
Jul.(C)	7,5	0,11	0,12	SGI
Jun.(C)	7	0,23	0,25	COMM
Jul.(C)	7	0,26	0,27	COMM
Jul.(P)	7	0,04	0,06	SGI
Sobre: ADIDAS A.G.				
Sep.(C)	200	0,44	0,45	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Jun.(P)	1.100	0,11	0,12	BNPP
Sobre: AMAZON COM				
Sep.(C)	1.500	1,76	1,77	SGI
Sobre: ARCELORMITTAL				
Sep.(C)	33	0,14	0,16	SGI
Sep.(C)	32,5	0,28	0,3	COMM
Sep.(C)	29,5	0,67	0,69	COMM
Jun.(C)	29	0,16	0,18	COMM
Jun.(P)	28	0,16	0,17	BNPP
Jun.(P)	24	0,02	0,04	COMM
Sobre: AXA				
Jun.(P)	24	0,53	0,54	BBVA
Sobre: BNP PARIBAS				
Sep.(C)	60	0,11	0,12	BBVA
Sep.(C)	60	0,08	0,1	SGI
Sobre: DEUTSCHE BANK				
Dic.(C)	12	0,07	0,08	BBVA
Sobre: FACEBOOK INC				
Jun.(C)	200	0,06	0,07	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(C)	160	1,83	1,85	BNPP
Sobre: MICROSOFT				
Dic.(C)	100	0,6	0,61	COMM
Sobre: SOCIETE GENERALE				
Dic.(C)	45	0,22	0,23	BBVA
Sep.(C)	40	0,11	0,13	SGI
Mar.(C)	40	0,76	0,77	BBVA
Sobre: TOTAL FINA ELF				
Jun.(C)	52	0,26	0,28	BBVA
Sep.(P)	50	0,43	0,44	BBVA
Jun.(P)	48	0,03	0,04	BBVA
Sobre: VOLKSWAGEN A.G.				
Sep.(C)	180	0,23	0,25	SGI
Jun.(C)	140	1,1	1,12	SGI
Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO YEN				
Dic.(P)	120	0,1	0,11	SGI
Sobre: ORO				
Sep.(C)	1.300	0,3	0,31	COMM
Dic.(C)	1.200	1,09	1,1	SGI

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Barrera	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35					
Jun.(P)	11.200	11.200	1,6	1,61	BNPP
Jun.(P)	10.600	10.600	1	1,01	BNPP
Jun.(P)	10.600	10.600	1,04	1,05	SGI
Jun.(P)	10.400	10.400	0,84	0,85	SGI
Sep.(C)	9.400	9.400	0,24	0,25	SGI
Dic.(C)	9.400	9.400	0,21	0,22	BNPP
Sep.(C)	9.200	9.200	0,4	0,42	SGI
Dic.(C)	9.200	9.200	0,35	0,36	BNPP
Jun.(C)	9.000	9.000	0,59	0,6	BNPP
Sep.(C)	8.800	8.800	0,76	0,77	SGI
Dic.(C)	8.800	8.800	0,68	0,69	BNPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

01-06-2018

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,85712	0,7827	1,1443	0,8675	0,6614	0,0971	0,1343	0,1048	0,5986	0,6479
Dólar	1,1667		0,9132	1,3351	1,0121	0,7717	0,1133	0,1567	0,1223	0,6984	0,7560
Yen	127,76	109,51		146,207	110,84	84,50	12,41	17,16	13,3882	76,4709	82,7820
Libra esterlina	0,8739	0,7490	0,6840		0,7581	0,5780	0,0849	0,1174	0,0916	0,5231	0,5662
Franco suizo	1,1527	0,9880	0,90	1,3191		0,7624	0,1120	0,1548	0,1208	0,6899	0,7469
Dólar Canadá	1,5120	1,2959	1,1834	1,7302	1,3117		0,1468	0,2031	0,1584	0,9050	0,9797
Cor. sueca	10,2960	8,8246	8,0589	11,7821	8,9322	6,8097		1,3831	1,0789	6,1627	6,6713
Cor. danesa	7,4441	6,3800	5,8266	8,5185	6,4580	4,9235	0,7230		0,7801	4,4557	4,8234
Cor. noruega	9,5427	8,1790	7,4692	10,9200	8,2786	6,3115	0,9268	1,2819		5,7118	6,1832
Dólar neozelandés	1,6707	1,4318	1,3077	1,9118	1,4494	1,1050	0,1623	0,2244	0,1751		1,0825
Dólar australiano	1,5433	1,3228	1,2080	1,7661	1,3389	1,0207	0,1499	0,2073	0,1617	0,9238	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Período	IRPH (TAE) Bancos	IRPH (TAE) Cajas	Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
2016							
Octubre	—	—	1,921	—	0,110	-0,069	-0,069
Noviembre	—	—	1,936	—	0,105	-0,074	-0,074
Diciembre	—	—	1,874	—	0,078	-0,080	-0,080
2017							
Enero	—	—	1,928	—	0,087	-0,095	-0,095
Febrero	—	—	1,881	—	0,136	-0,106	-0,106
Marzo	—	—	1,879	—	0,179	-0,110	-0,110
Abril	—	—	1,906	—	0,215	-0,119	-0,119
Mayo	—	—	1,947	—	0,205	-0,127	-0,127
Junio	—	—	1,913	—	0,187	-0,149	-0,149
Julio	—	—	1,929	—	0,183	-0,154	-0,154
Agosto	—	—	1,953	—	0,142	-0,156	-0,156
Septiembre	—	—	1,873	—	0,104	-0,168	-0,168
Octubre	—	—	1,904	—	0,074	-0,180	-0,180
Noviembre	—	—	1,910	—	0,065	-0,189	-0,189
Diciembre	—	—	1,902	—	0,073	-0,190	-0,190
2018							
Enero	—	—	1,938	—	0,070	-0,189	-0,189
Febrero	—	—	1,900	—	0,093	-0,191	-0,191
Marzo	—	—	1,895	—	0,108	-0,191	-0,191
Abril	—	—	1,905	—	0,107	-0,190	-0,190
Mayo	—	—	—	—	—	-0,188	-0,188

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

❑❑ LONDRES 01-06

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Julio	1.777,00	1.739,00	1.759,00
Septiembre	1.821,00	1.787,00	1.807,00
Diciembre	1.849,00	1.818,00	1.842,00
CAFÉ (●)			
Julio	1.762,00	1.744,00	1.750,00
Septiembre	1.751,00	1.732,00	1.740,00
Noviembre	1.753,00	1.736,00	1.744,00
AZÚCAR (●)			
Agosto	360,00	351,20	352,90
Octubre	355,40	346,60	348,30
Diciembre	358,00	349,50	351,40

❑❑ N. YORK (Cotton Exchange) 01-06

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Julio	94,49	92,72	93,59
Octubre	93,81	92,95	93,11
Diciembre	93,00	91,21	92,62
ZUMO DE NARANJA			
Julio	166,00	162,15	164,10
Septiembre	166,25	162,50	165,35
Noviembre	166,15	163,50	165,85

❑❑ CHICAGO (Board of Trade) 01-06

(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (▪)

Dólares por Tm.	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Julio	1.026,50	1.015,00	1.021,25
Agosto	1.031,00	1.019,75	1.026,00
Septiembre	1.035,00	1.024,00	1.030,25
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Julio	377,40	372,10	374,20
Agosto	378,20	373,20	375,40
Octubre	376,40	371,80	373,90
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Julio	31,50	31,14	31,19
Agosto	31,62	31,26	31,31
Octubre	31,90	31,55	31,61
TRIGO/WHEAT (●)			
Julio	528,00	518,25	523,25
Septiembre	544,50	535,50	540,75
Diciembre	565,00	555,50	561,75
MAIZ/CORN (●)			
Julio	397,00	390,75	391,50
Septiembre	406,00	400,00	400,50
Diciembre	417,00	411,00	411,75
AVENA/OATS (●)			
Julio	250,75	243,75	246,00
Septiembre	256,50	251,25	252,75
Diciembre	252,50	246,50	251,00

PETROLÍFEROS

❑❑ LONDRES 01-06

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Agosto	77,95	76,35	76,64
Septiembre	77,63	76,06	76,34
Octubre	77,25	75,74	76,02
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Junio	684,00	670,25	671,75
Julio	681,25	666,75	669,00
Agosto	680,25	666,75	668,50

❑❑ NUEVA YORK 01-06

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Julio	67,34	65,51	65,68
Agosto	67,19	65,48	65,63
Septiembre	66,79	65,26	65,38
GASÓLEO CALEF.			
Julio	221,38	216,86	217,48
Agosto	221,64	217,23	217,88
Septiembre	221,90	217,69	218,37

METALES

❑❑ MADRID (METALES PRECIOSOS) 01-06

ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	37,95	37,88
Manuf. euro/gr.	40,10	40,02
PLATA		
Bruto euro/kg.	512,03	509,68
Manuf. euro/kg.	615,03	611,62
PLATINO		
Euro/gr.	30,12	30,15
PALADIO		
Euro/gr.	32,71	32,76
FISICOS(31-05)	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO $/onza troy	1.303,50	1.305,35
PLATA $/onza troy	—	16,55

❑❑ LONDRES LME 31-05

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag	Contado	6.825,00/6.824,50
S/Tm.	3 meses	6.834,00/6.832,00
ZINC Sag.	Contado	3.100,00/3.099,00
S/Tm.	3 meses	3.107,50/3.107,00
PLOMO	Contado	2.445,50/2.445,00
S/Tm.	3 meses	2.459,00/2.458,00
ALUMINIO Std.	Contado	2.285,50/2.285,00
S/Tm.	3 meses	2.286,00/2.285,00
NIQUEL	Contado	15.200,00/15.175,00
S/Tm.	3 meses	15.210,00/15.205,00
ESTAÑO	Contado	20.800,00/20.750,00
S/Tm.	3 meses	20.750,00/20.700,00

❑❑ NUEVA YORK COMEX 01-06

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Julio	1.651,50	1.633,50	1.641,00
Septiembre	1.659,00	1.642,00	1.648,50
Diciembre	1.672,50	1.657,00	1.661,00
ORO $/onza troy			
Agosto	1.304,80	1.293,10	1.297,60
Octubre	1.310,10	1.299,40	1.303,70
Diciembre	1.317,10	1.305,90	1.309,40
COBRE Centavos/libra			
Julio	310,00	305,60	309,05
Septiembre	312,00	307,75	310,95
Diciembre	314,45	310,40	313,50

❑❑ NUEVA YORK NYMEX 01-06

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Julio	913,60	900,00	904,70
Octubre	916,20	905,00	909,00
Enero	916,90	915,00	916,90
PALADIO $/onza troy			
Junio	1.004,20	988,70	1.004,20
Septiembre	998,30	977,70	995,50
Diciembre	989,60	974,40	989,60

CARNES

LIVESTOCK/CARNES

CARNES (Ctvos.libra)	Alto	Bajo	Cierre
Agosto	147,80	145,88	146,00
Septiembre	147,85	146,28	146,30
Octubre	147,68	146,03	146,03
CERDO/HOGS (CME)			
Junio	77,90	76,33	77,60
Julio	79,13	77,53	78,80
Agosto	77,83	76,33	77,53
VACUNO/CATTLE (CME)			
Junio	105,78	104,55	104,90
Agosto	104,43	103,30	103,63
Octubre	107,35	105,95	106,28

FUENTE: Sempsa

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
1,1669	Dólares USA
127,74	yen japonés
7,4441	corona danesa
0,8768	libra esterlina
10,2943	corona sueca
1,1531	franco suizo
9,5323	corona noruega
1,5142	dólar canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
25,827	corona checa
319,84	forint húngaro
4,3162	zloty polaco
72,5972	Rublo Ruso
4,1437	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
7,385	Kuna Croata
4,665	Lev Rumano
5,3991	Lira Turca

1 euro	Divisa
Asia y Sudáfrica	
37,376	Baht Tailandia
61,375	Peso Filipino
4,6536	Ringitt Malayo
1.254,17	Won Surcoreano
9,1547	Dólar de Hong Kong
7,4883	Yuan Chino
16.195,41	Rupia Indonesia
1,5617	Dólar de Singapur
14,8313	Rand Sudafricano
1,5494	dólar australiano
1,6737	dólar neozelandés
78,314	Rupia India
Sudamérica	
23,2834	Peso Mexicano
4,3681	Real brasileño

DEUDA DEL ESTADO ANOTADA

(01-VI-18)

BONOS Y OBLIGACIONES (Compraventa simple al contado)

	Emisión	Amortizaciones	Próx. cupón	Cupón cor. euros/mill.	Último Prec. med.	Último Fecha	Núm. oper.	Importe contratado	Precio (ex-cupón) Medio	Precio (ex-cupón) Máximo	Precio (ex-cupón) Mínimo	Rend. int. medio
L	CUP-0	15-Jun-18	—	—	—	—	9	395,00	100,009	100,009	100,007	0,32
O	4,10	30-Jul-18	30-Jul-18	34.372,60	100,676	01-Jun-18	4	56,00	100,676	100,686	100,674	0,36
L	CUP-0	17-Ago-18	—	—	—	—	3	23,60	100,079	100,083	100,070	0,39
L	CUP-0	14-Sep-18	—	—	—	—	5	45,10	100,107	100,110	100,099	0,38
L	CUP-0	12-Oct-18	—	—	—	—	2	14,56	100,120	100,120	100,119	0,33
B	3,75	31-Oct-18	31-Oct-18	21.883,56	101,645	01-Jun-18	2	21,54	101,645	101,650	101,639	0,28
L	CUP-0	07-Dic-18	—	—	—	—	1	1,50	100,170	100,170	100,170	0,33
L	CUP-0	18-Ene-19	—	—	—	—	4	47,40	100,154	100,190	100,137	0,24
B	0,25	31-Ene-19	31-Ene-19	828,77	100,368	01-Jun-18	2	18,40	100,368	100,369	100,329	0,31
L	CUP-0	15-Feb-19	—	—	—	—	7	279,43	100,217	100,245	100,199	0,30
L	CUP-0	08-Mar-19	—	—	—	—	4	80,00	100,187	100,200	100,176	0,24
L	CUP-0	05-Abr-19	—	—	—	—	2	4,20	100,229	100,230	100,229	0,27
B	2,75	30-Abr-19	30-Abr-19	2.410,96	102,740	01-Jun-18	5	57,32	102,740	102,800	102,691	0,28
L	CUP-0	10-May-19	—	—	—	—	14	408,00	100,286	100,300	100,245	0,30
O	4,60	30-Jul-19	30-Jul-18	38.564,38	105,624	01-Jun-18	14	142,00	105,624	105,750	105,521	0,26
N	CUP-0	30-Jul-19	—	—	—	—	4	33,00	100,480	100,491	100,462	0,42
O	4,30	31-Oct-19	31-Oct-18	25.093,15	106,332	01-Jun-18	17	286,99	106,332	106,565	106,210	0,19
B	1,40	31-Ene-20	31-Ene-19	4.641,10	102,447	01-Jun-18	10	408,78	102,447	102,740	102,441	0,08
O	4,00	30-Abr-20	30-Abr-19	3.506,85	107,948	01-Jun-18	7	181,66	107,948	108,050	107,738	0,16
B	1,15	30-Jul-20	30-Jul-18	9.641,10	102,683	01-Jun-18	7	58,07	102,683	102,822	102,650	0,09
O	4,85	31-Oct-20	31-Oct-18	28.302,74	111,620	01-Jun-18	4	180,00	111,620	111,700	111,556	0,03
B	0,05	31-Ene-21	31-Ene-19	165,75	99,961	01-Jun-18	35	636,13	99,961	100,306	99,869	0,07
O	5,50	30-Abr-21	30-Abr-19	4.821,92	115,681	01-Jun-18	7	169,26	115,681	115,840	115,597	0,09
B	0,75	30-Jul-21	30-Jul-18	6.287,67	102,019	01-Jun-18	6	293,91	102,019	102,460	101,934	0,11
C	CUP-0	30-Jul-21	—	—	—	—	1	0,40	99,153	99,153	99,153	0,27
O	5,85	31-Ene-22	31-Ene-19	19.393,15	120,439	01-Jun-18	18	150,60	120,439	121,099	120,213	0,23
C	CUP-0	31-Ene-22	—	—	—	—	1	0,60	98,820	98,820	98,820	0,33
B	0,40	30-Abr-22	30-Abr-19	350,68	100,320	01-Jun-18	12	125,00	100,320	100,761	100,186	0,32
B	0,45	31-Oct-22	31-Oct-18	2.626,03	100,090	01-Jun-18	14	464,69	100,090	100,877	100,057	0,43
O	5,40	31-Ene-23	31-Ene-19	17.901,37	122,658	01-Jun-18	11	181,40	122,658	123,060	122,562	0,47
B	0,35	30-Jul-23	30-Jul-18	95,89	98,945	01-Jun-18	8	215,20	98,945	99,480	98,772	0,56
O	4,40	31-Oct-23	31-Oct-18	25.676,71	119,767	01-Jun-18	6	98,00	119,767	120,000	119,592	0,67
O	4,80	31-Ene-24	31-Ene-19	15.912,33	122,580	01-Jun-18	6	530,50	122,580	122,710	122,535	0,72
O	3,80	30-Abr-24	30-Abr-19	3.331,51	117,034	01-Jun-18	9	537,06	117,034	118,000	116,979	0,83
O	2,75	31-Oct-24	31-Oct-18	16.047,95	111,565	01-Jun-18	11	406,40	111,565	112,230	111,510	0,88
O	1,60	30-Abr-25	30-Abr-19	1.402,74	104,328	01-Jun-18	6	112,45	104,328	105,204	104,091	0,95
O	4,65	30-Jul-25	30-Jul-18	38.983,56	125,779	01-Jun-18	14	1.093,80	125,779	125,860	124,858	0,91
O	2,15	31-Oct-25	31-Oct-18	12.546,58	107,675	01-Jun-18	4	1,62	107,675	107,866	107,114	1,07
O	1,95	30-Abr-26	30-Abr-19	1.709,59	105,693	01-Jun-18	14	589,05	105,693	106,687	105,361	1,19
O	5,90	30-Jul-26	30-Jul-18	49.463,01	136,007	01-Jun-18	3	43,00	136,007	136,033	135,961	1,23
O	1,30	31-Oct-26	31-Oct-18	7.586,30	100,382	01-Jun-18	5	203,80	100,382	101,403	100,146	1,25
O	1,50	30-Abr-27	30-Abr-19	1.315,07	101,746	01-Jun-18	12	27,13	101,746	102,590	101,550	1,29
O	1,45	31-Oct-27	31-Oct-18	8.461,64	101,092	01-Jun-18	28	1.201,57	101,092	101,555	100,158	1,33
O	1,40	30-Abr-28	30-Abr-19	1.227,40	99,427	01-Jun-18	40	1.360,67	99,427	100,750	96,601	1,46
O	5,15	31-Oct-28	31-Oct-18	30.053,42	136,051	01-Jun-18	24	1.208,80	136,051	136,500	134,447	1,40
O	6,00	31-Ene-29	31-Ene-19	19.890,41	143,532	01-Jun-18	8	130,60	143,532	144,400	143,304	1,54
O	1,95	30-Jul-30	30-Jul-18	16.347,95	102,604	01-Jun-18	6	213,12	102,604	103,589	102,421	1,71
O	CUP-0	30-Nov-30	30-Nov-18	5.138,49	110,904	01-Jun-18	2	99,60	110,904	110,906	110,902	0,33
O	5,75	30-Jul-32	30-Jul-18	48.205,48	148,873	01-Jun-18	6	262,60	148,873	149,984	148,720	1,81
O	2,35	30-Jul-33	30-Jul-18	19.701,37	104,370	01-Jun-18	17	1.133,01	104,370	106,100	104,300	2,01
O	4,20	31-Ene-37	31-Ene-19	13.923,29	131,975	01-Jun-18	7	149,80	131,975	134,700	131,764	2,11
O	4,70	30-Jul-41	30-Jul-18	39.402,74	141,237	01-Jun-18	2	63,20	141,237	141,244	141,229	2,37
O	5,15	31-Oct-44	31-Oct-18	30.053,42	151,659	01-Jun-18	6	18,60	151,659	153,465	150,783	2,46
O	2,90	31-Oct-46	31-Oct-18	16.923,29	106,833	01-Jun-18	13	463,60	106,833	109,550	106,783	2,56
O	2,70	31-Oct-48	31-Oct-18	6.953,42	103,586	01-Jun-18	24	458,63	103,586	109,558	101,777	2,53
O	3,45	30-Jul-66	30-Jul-18	28.923,29	103,750	01-Jun-18	14	250,50	103,750	117,300	101,152	3,29

FUENTE: Banco de España

Los importes están expresados en millones de euros.

FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES

RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesiuris Fixed Income	Gesiuris	-0,01
Amundi 6M-E	Amundi Iberia	-0,13
Cash + at Work E	CapitalatWork	-0,15
Cha. Liquidity Euro L	Mediolanum	-0,31
Sant. PB RF Corto Plazo	Santander Asset Mg.	-0,33
Cha. Liquidity Euro S	Mediolanum	-0,36
DWS Floating Rate Nt	DWS Investments	-0,38
Sant. PB RF Corto Plazo A	Santander Asset Mg.	-0,40
Laboral Kutxa Ahorro	C. Laboral	-0,40
Kutxabank RF Corto	Kutxabank Gestión	-0,41

RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
NB Euro Bond	GNB-International M.	3,60
Sabadell Bonos Esp-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	0,72
Sabadell Bonos Esp.-Prem.	Sabadell Asset Mgmt	0,71
Sabadell Bonos Esp.-Empr.	Sabadell Asset Mgmt	0,60
Sabadell Bonos Esp.-Plus	Sabadell Asset Mgmt	0,60
Sabadell Bonos Esp.-Pyme	Sabadell Asset Mgmt	0,57
AWF Euro 10+LT A	Axa	0,57
Sabadell Bonos Esp.-Base	Sabadell Asset Mgmt	0,54
Euromix Bond P	ING	0,49
Cash Govies at Work C	CapitalatWork	0,48

MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesconsult RF Flexible B	Gesconsult	1,28
Gesconsult RF Flexible	Gesconsult	0,71
Alcalá Ahorro	B. Alcalá	0,00
Fondguissona	GVC Gaesco Gestión	-0,13
Gesiuris Iurisfond	Gesiuris	-0,17
Fondonorte	GesNorte	-0,29
Sab.R.F.Mixta Esp-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	-0,33
Sab.R.F.Mixta Esp-Premier	Sabadell Asset Mgmt	-0,37
RV 30 Fond	Gestifonsa	-0,38
Dinfondo	Gestifonsa	-0,42

MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesconsult León VMF B	Gesconsult	4,47
Kalahari	Abante Asesores	4,45
Gesconsult León VMF A	Gesconsult	4,27
Euro-Patrim A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	4,08
Bestinver Mixto	Bestinver	2,71
Alcalá Bolsa Mixto	B. Alcalá	1,50
Fonalcalá	B. Alcalá	1,06
Dux Mixto Variable	DUX Inversiones	0,93
SIH - Balanced B	Andbank	0,65
SIH - Balanced A	Andbank	0,40

ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Altair European Opp	Renta 4	6,91
Renta 4 Multifactor	Renta 4	3,31
AGI Euroland Equity Gr AT	Allianz Global Invest	2,93
Renta4 Factor Volatilidad	Renta 4	2,66
Dunas Valor Seleccion	Inverseguros	2,64
Amundi Index MSCI EMU	Amundi Iberia	2,25
Radar Inversión	EDM Gestión S.A	2,19
Arquiuno Bolsa	Arquia Banca	1,73
Bestinfond	Bestinver	1,67
JPM Eurol A-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	1,63

RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	3,10
JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	2,98
Cand. Bds Total Ret C C	Candriam	2,63
GS Gb Fixed Inc Pf I	Goldman Sachs	2,14
BNYM Gl.Bond A	BNY Mellon Global F.	2,13
Cand. Bds Gbl Gov. C C	Candriam	1,98
GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	Goldman Sachs	1,78
FF International Bond	Fidelity Distribución	1,72
FF International Bond	Fidelity Acumulación	1,68
SISF Strategic Bond B	Schroder	1,68

ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesconsult Ren Variable B	Gesconsult	7,77
Med Small&Mid Caps Esp. E	Mediolanum Gestión	7,07
Gesconsult Renta Variable	Gesconsult	6,76
Med Small&Mid Caps Esp L	Mediolanum Gestión	6,73
Med Small&Mid Caps Esp S	Mediolanum Gestión	6,53
Metavalor	MetaGestión	5,06
AGF-Spanish Opp.-C	Abante Asesores	5,02
AGF-Spanish Opp.-A	Abante Asesores	5,02
Magallanes Iberian Eq. P	Magallanes Value Inv.	5,01
Mutuafondo España	Mutuactivos	4,97

ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
FAST Europe	Fidelity Acumulación	7,17
FAST Europe-E	Fidelity Acumulación	6,83
SISF Europ.Eq.Yield-B	Schroder	5,95
FF European Dynamic Gr	Fidelity Distribución	5,71
FF European Dynamic	Fidelity Acumulación	5,70
UBS KSS European Core EqP	UBS Bank	5,58
European Equity A2	Aberdeen	5,42
BB Entrepreneur Europe B	Bellevue Asset Mngmt	4,47
SISF EuropDiv.MaximiserB	Schroder	4,22
JPM Euro Str G A-AccEUR	JPMorgan Asset M.	4,14

ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Valentum	Gesiuris	9,57
Mir. - Eq Glb Focus A USD	Mirabaud Asset Mngmt	8,79
UBAM-30 Glb Leaders Eq A	Union Bancaire Privée	8,72
M&G Gbl Leadrs EURAAc	M&G Investments	8,61
M&G Gbl Leadrs USDAAc	M&G Investments	8,09
AWF Fram.Talents A	Axa	8,06
VAM World Growth-A	VAM Funds (Lux)	7,69
FAST Global A	Fidelity Acumulación	7,35
BB Med MStanley GLB L	Mediolanum	7,34
BB Med MStanley GLB S	Mediolanum	7,16

ACCIONES JAPÓN

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	JPMorgan Asset M.	5,16
Cand. Eq.L Japan C C	Candriam	5,11
JPM Japan Eq DAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	4,81
GS Japan Eq. Pf Oth.Curr.	Goldman Sachs	4,12
CBK Bolsa Sel Japón Plus	CaixaBank AM	4,08
Renta 4 Japón	Renta 4	4,08
CBK Bolsa Sel Japón Est.	CaixaBank AM	3,78
JPM Jap Sel Eq.A-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	3,67
MFS Japan Equity A1	MFS Meridian F.	3,56
FF Japan Eur	Fidelity Distribución	3,11

FONDOS DE INVERSIÓN

Abante Asesores Gestión

Padilla, 32, Esc. Izda.1º Dcha 28006 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	16,14	1,05	40/222
1)Abante Bolsa*	V	15,21	2,24	77/248
1)Abante Bolsa Absoluta A*	I	14,55	0,29	5/13
1)Abante Património Global*	X	17,97	0,87	47/222
1)Abante Rent. Absoluta A*	I	11,29	-1,30	14/20
1)Abante Renta*	M	11,81	-1,38	71/111
1)Abante Selección*	R	13,73	1,03	22/172
1)Abante Tesorería	D	12,19	-0,21	30/132
1)Abante Valor*	M	12,74	-0,48	28/111
1)AGF-Abante Pangea-A	X	9,43	-2,18	174/222
1)AGF-Abante Pangea-B	X	9,22	-2,44	186/222
1)AGF-Abante Pangea-C	X	9,32	-2,17	173/222
1)AGF-European Quality-A	V	14,67	-3,25	176/187
1)AGF-European Quality-B	V	14,88	-3,54	182/187
1)AGF-Europ. Quality-C	V	11,09	-3,26	177/187
1)AGF-Global Selection	R	11,63	0,61	36/172
1)AGF-Maral Macro-A	I	9,25	-0,60	4/20
1)AGF-Maral Macro-B	I	9,06	-0,89	11/20
1)AGF-Maral Macro-C	I	9,76	-0,60	3/20
1)AGF-Spanish Opp.-A	V	16,55	5,02	8/108
1)AGF-Spanish Opp.-B	V	16,12	4,74	16/108
1)AGF-Spanish Opp.-C	V	10,12	5,02	7/108
1)Kalahari	R	14,45	4,45	2/62
1)Maral Macro	I	10,51	0,07	15/91
1)Okavango Delta A	V	16,97	4,85	14/108
1)Okavango Delta I	V	19,18	4,85	13/108
1)Smart-Ish Fondo Gestores*	X	13,39	1,26	34/222

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia . Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	142,85	1,32	8/91
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	157,65	1,63	7/91
1)ALKEN European Opps A	V	220,96	2,93	23/187
1)ALKEN European Opps R	V	265,65	3,24	18/187
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	246,54	1,08	27/43

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. Tfno. 910477400. Web. www.allilanzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AGI Adv Fl Euro AT*	F	98,86	-1,18	95/144
1)AGI Adv Fl Short Dur AT*	F	99,45	-0,63	28/104
1)AGI Best S Global Eq ATH*	V	121,79	-1,38	188/248
1)AGI BS Emerging Mkts AT*	V	131,46	-0,34	24/94
1)AGI BS Euroland Equity AT	V	11,06	1,19	20/84
1)AGI BS Europe Equity AT*	V	135,46	0,44	78/187
1)AGI BS US Equity ATH*	V	165,83	0,19	117/151
1)AGI Capital Plus AT*	M	102,62	-0,45	12/79
1)AGI Convertible Bd AT	F	134,09	-0,62	28/45
1)AGI Discov Euro Op AT*	I	93,29	-1,22	11/15
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT*	X	117,51	-0,66	104/222
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT*	X	104,60	0,35	68/222
1)AGI Dynamic MA 15 AT*	X	102,25	-1,26	132/222
1)AGI Emerging Mrkts SD ATH	F	99,36	-3,20	56/87
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,08	-0,13	10/132
1)AGI Euro Credit SRI AT	I	103,72	-2,34	19/21
1)AGI Euro HY Bond AT	F	157,81	-1,99	81/118
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	102,06	-1,90	20/21
1)AGI Euroland Equit SRI AT	I	124,22	-0,44	10/21
1)AGI Euroland Equity Gr AT	V	234,88	2,93	3/84
1)AGI Europe Equity Gr S AT*	V	156,81	1,42	56/187
1)AGI Europe Equity Grw AT	V	269,38	3,40	16/187
1)AGI European Eq Div AT	V	277,06	-0,72	127/187
1)AGI Event Driven AT*	F	96,78	-2,17	15/19
1)AGI Floating Rate Note AT	D	99,51	-0,34	64/132
1)AGI Gb Fundamental Str AT	I	100,41	-6,30	20/20
1)AGI Gb Metals & Mining AT*	V	52,16	1,80	10/12
1)AGI Global AI ATH	V	130,38	11,87	7/35
1)AGI Global Credit ATH	F	102,03	-4,15	105/116
1)AGI Global Eq Insights AT*	V	110,80	6,74	11/248
1)AGI Global Floating RN AT	F	99,23	-	
1)AGI Global HY ATH	F	104,01	-2,50	104/118
1)AGI Global MA Credit ATH	F	99,05	-2,55	92/116
1)AGI Green Bond AT*	I	99,98	-1,29	14/21
1)AGI Income & Growth ATH	R	118,28	1,69	13/172
1)AGI Japan Equity AT*	V	136,86	-2,31	38/55
1)AGI Merger Arbitrage AT*	I	100,47	-1,24	4/4
1)AGI Multi Asset L/S ATH*	I	100,63	-8,02	84/91
1)AGI Multi Asset Opps ATH*	I	100,33	-3,75	77/91
1)AGI SD Gb Real Estate ATH	F	100,07	-0,13	1/1
1)AGI Sel Global HY ATH	F	100,13	-3,17	112/118
1)AGI Strategy 15 CT*	X	154,65	-2,00	166/222
1)AGI Strategy 50 CT*	X	191,61	-2,22	178/222
1)AGI Strategy 75 CT*	X	221,47	-1,87	162/222
1)AGI US Equity ATH*	V	183,71	-1,46	139/151
1)AGI US Short Duration ATH	F	105,35	-1,39	64/118
1)AGI Volatility Strat PT2*	I	978,03	-2,27	65/91
1)AZ RCM Gbal Susta CT EUR	V	15,54	1,64	102/248

Allianz Popular Asset Mgmt.

Ramírez de Arellano 35 28043 Madrid. Laura Fernandez Gonzalez. Tfno. 902101710. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cartera Óptima Prudente	M	111,60	-1,16	57/111
1)Cartera Óptima Decidida	R	132,53	-0,76	92/172
1)Cartera Óptima Moderada	M	127,47	-1,06	56/111
1)Cartera Óptima Dinamica	V	172,27	1,72	101/248
1)Cartera Óptima Flexible	X	128,37	-0,71	107/222
1)Eurovalor Gar Estrategia	G	122,32	-6,14	110/112
1)Ev. Ahorro Dólar	D	124,79	3,06	17/25
1)Ev. Ahorro Euro	D	1.805,98	-1,75	125/132
1)Ev. Asia	V	291,69	1,62	28/47
1)Ev. Bolsa	V	300,71	-4,54	100/108
1)Ev. Bolsa Española	V	352,36	-1,78	66/108
1)Ev. Bolsa Europea	V	70,32	1,56	12/84
1)Ev. Bonos Alto Rdto.	F	178,08	-2,28	93/118
1)Ev. Bonos Corporativos	F	127,68	-1,77	74/116
1)Ev. Bonos Emergentes	F	110,90	-3,11	54/87
1)Ev. Bonos Euro Largo Plzo	F	145,39	-1,69	121/144
1)Ev. Conservador Dinamico	I	120,60	-1,28	8/14
1)Ev. Dividendo Europa	V	156,99	-1,34	136/187
1)Ev. Emerg Empr Europeas	V	129,92	5,77	1/19
1)Ev. Empresas Volumen	D	127,11	-0,69	100/132
1)Ev. Estados Unidos	V	169,10	5,10	34/151
1)Ev. Europa	V	148,03	0,53	73/187
1)Ev. Europa del Este	V	237,94	-4,26	6/19
1)Ev. Fondepósito Plus	D	111,77	-0,73	103/132
1)Ev. Gar. Acciones III	G	158,74	-3,25	91/112
1)Ev. Global Convertibles	F	129,66	-0,47	27/45
1)Ev. Iberoamérica	V	265,14	-7,28	6/22
1)Ev. Japón	V	84,68	1,43	21/55
1)Ev. Mixto 15	M	92,33	-2,68	72/79
1)Ev. Mixto 30	M	88,05	-2,97	73/79
1)Ev. Mixto 50	R	84,04	-3,47	58/62
1)Ev. Mixto 70	R	3,70	-1,40	42/62
1)Ev. Particulares Vol.	D	90,78	-0,59	92/132
1)Ev. Patrimonio	F	89,55	-1,54	88/104
1)Ev. Renta Fija	F	7,23	-2,41	138/144
1)Ev. Renta Fija Corto	F	94,17	-1,36	82/104
1)Ev. Rentabilidad Global	I	107,27	-0,48	3/25
1)Ev. RV Emergentes Global	V	151,20	-2,34	62/94
1)Optima RF Flexible	I	115,60	-2,29	66/91
1)Popular Selección	I	116,23	-1,55	53/91

Alpha Plus Gestora

Camino Fuente de la Mora, 9 2º A 28050 Madrid. Mª José Rivas. Tfno. 917813276. Email. jrivas@alphaplus.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Avance Global	X	5,97	-0,77	108/222
1)AP Gestión Flexible CL A	X	13,72	2,21	18/222
1)AP Ibérico Acciones Cl. A	V	12,36	2,19	34/108
1)AP Renta Fija Dinámica A	F	13,36	-1,54	112/144

Amiral Gestion

103 rue de Grenelle 75007 Paris /Almagro 4, 2 Dcha.. 28010 Madrid Pablo Martínez. Tfno. +34 910882806. Email. inversores@amiralgestion.com/. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sextant Autour Du Monde A*	V	227,76	2,81	59/248
1)Sextant Bond Picking	F	102,16	0,98	27/137
1)Sextant Europe (A)	V	183,44	-1,46	138/187
1)Sextant Grand Large (A)	X	450,26	-0,31	96/222
1)Sextant PEA (A)	V	1.034,09	1,42	55/187
1)Sextant PME (A)	V	222,24	3,81	12/43

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)ING Direct FN Conservador	I	11,80	-1,67	20/25
1)ING Direct FN Moderado	I	12,61	-1,75	17/20
1)ING Direct FN Dinámico	I	13,99	-1,79	10/13
1)ING Direct FN EuroStoxx50	V	13,79	0,06	41/84
1)ING Direct FN Ibex-35	V	15,95	-3,87	88/108
1)ING Direct FN S&P 500	V	15,19	4,98	38/151
1)Amundi Cash EUR*	D	100,24	-0,19	21/132
1)AF Protect 90-AE(C)*	G	100,48	-1,00	5/13
1)AF Bond Glob Agg AUC*	F	227,20	-0,93	70/137
1)AF CPR Gl Lifestyles AU*	V	172,72	3,75	2/2
1)Best Manager Selection*	X	735,01	-1,03	120/222
1)Bond Global Aggregate*	F	108,76	-1,87	102/137
1)Bond Euro Aggregate*	F	135,53	-0,10	1/9
1)Bond Euro Corporate*	F	19,70	-1,15	50/116
1)Bond Euro High Yield*	F	21,67	-0,82	47/118
1)Bond Global Corporate*	F	112,36	-3,33	132/137
1)Bond Global Inflation*	F	124,07	-1,94	21/21
1)AFBd Gl Emerg Bld-AEC*	F	177,29	-3,45	57/87
1)AFBd Gl Emerg HrdCurr-AEC*	F	691,77	-5,66	76/87
1)AFEq Europe Conserv AEC*	V	154,62	-0,41	119/187
1)Equity Euroland Small Cap*	V	210,55	3,49	13/43
1)Equity Global Agriculture*	V	105,23	-7,85	4/4
1)Equity Japan Target*	V	221,22	-4,29	49/55
1)Equity Emerging World*	V	112,89	-1,68	51/94
1)AF Abs Volat Euro Eq AEC*	I	107,10	-5,73	80/91
1)Amundi Index MSCI Europe*	V	181,73	0,67	68/187
1)Amundi Index MSCI North A*	V	251,21	-0,20	126/151
1)Amundi Index MSCI Emer Mk*	V	122,02	-1,64	49/94
1)Amundi Index MSCI EMU*	V	171,75	2,25	6/84
1)Amundi Index S&P 500*	V	148,94	-0,14	123/151
1)FE Amund Internat Fd AHEC*	X	165,53	-1,92	164/222
1)Income Builder Fund*	X	90,68	-2,36	182/222
1)Income Builder Fund E*	X	86,30	-3,36	202/222
1)CPR Silver Age*	V	2.189,44	1,50	54/187
1)Amundi 3-6 M-E(C)*	D	10.026,62	-0,14	12/132
1)Amundi 6M-E*	F	9.999,14	-0,13	2/104
1)Amundi 12 M*	D	107.148,89	-0,18	19/132
1)Amundi Cash Corporate*	D	234.391,83	-0,11	9/132
1)Amundi Cash Institutions *	D	219.303,08	-0,11	8/132
1)Amundi ABS*	O	243.733,29	0,25	6/50
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.383,17	-0,16	14/132
1)Amundi Rendement Plus-P*	X	125,31	-0,14	90/222
1)Best Manager Conservador*	M	671,69	-1,23	36/79
1)Amundi Estratégia Global*	I	1.038,54	-1,24	7/13
1)Amundi FT LP	F	228,59	0,19	12/144
2)AF Cash USD-AU(C)*	D	104,21	3,14	11/25
2)AF Eq Emerging Focus-AUC*	V	114,89	-0,78	31/94
2)First Eagle Amundi Int.	X	6.934,32	2,30	17/222

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Luis Gomez. Tfno. +352 26 49 761. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Halley European Eq. A	V	181,74	-1,92	150/187
1)SIH - Balanced A	R	124,37	0,40	10/62
1)SIH - Balanced B	R	117,10	0,65	9/62
1)SIH-Best JP Morgan*	X	1,01	-	
1)SIH-Best Morgan Stanley*	X	1,00	-	
1)SIH-Conservative Alloc.*	X	99,35	-	
1)SIH - Credit A	F	98,60	-1,63	71/116
1)SIH - Equity Europe A	V	132,67	-0,35	118/187
1)SIH - Equity Spain A	V	105,42	-0,27	61/108
1)SIH- Global Euro Bonds*	F	99,06	-	
1)SIH - Moderate Alloc. A	X	102,80	-2,10	170/222
1)SIH - Moderate Alloc. B	X	98,80	-1,79	157/222
1)SIH - Multi Agresivo	V	10,15	-	
1)SIH - Multi Dinámico	V	10,03	-	
1)SIH - Multi Equilibrado	V	9,94	-	
1)SIH - Multi Inversion	V	9,99	-	
1)SIH - Multi Moderado	V	9,88	-	
1)SIH - Short Term A	D	103,44	-0,64	99/132
2)SIH- Global USD Bonds*	F	99,59	-	
2)SIH-Short Term USD*	F	99,60	-	

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Best Carmignac	X	1,21	-1,31	135/222
1)Best JP Morgan	X	1,30	-1,24	131/222
1)Best Morgan Stanley	X	1,26	-0,66	105/222
1)Foncess Flexible	R	12,54	-1,02	106/172
1)G. Multiperfil Agresivo	X	13,41	0,83	50/222
1)G. Multiperfil Dinámico	R	12,10	0,17	54/172
1)G. Multiperfil Equilibrad	M	10,65	-0,63	38/111
1)G. Multiperfil Inversión	R	11,59	-0,16	73/172
1)G. Multiperfil Moderado	M	10,19	-1,35	67/111
1)Gestión Value A	V	10,82	0,92	122/248

Arquia Banca

Barbara de Braganza 6 3º Izda. 28001 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 915211125. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Arq Dinámico A 100 RV*	V	11,21	-0,19	156/248
1)Arq. Dinámico B 100 RV*	V	11,31	0,03	148/248
1)Arq. Equilibrado B 60*	R	10,89	-0,77	94/172
1)Arq. Equilibrado A 60*	R	10,75	-1,07	109/172
1)Arquiuno	M	22,08	-0,80	20/79
1)Arquiuno Bolsa	V	10,67	1,73	8/84
1)Arquiuno Pruden 30RV A*	M	10,40	-2,06	92/111
1)Arquiuno Pruden 30RV B*	M	10,57	-1,73	83/111
1)Arquiuno RVM	R	12,57	0,04	16/62
1)FAV-Arquitectos	F	6,96	-1,12	73/104

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)ATL Capital Best Manage*	X	12,53	0,18	76/222
1)ATL Capital BMConservador*	M	10,09	-0,53	31/111
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	10,55	0,54	41/172
1)ATL Capital BM Mixto *	R	9,87	-0,76	93/172
1)ATL Capital BM Tactico*	R	10,21	0,07	57/172
1)ATL Capital Cart.Dinámica	X	10,69	0,58	57/222
1)ATL Capital Cartera RV*	V	11,53	1,07	117/248
1)ATL Capital Cart.Táctica*	R	9,13	-0,40	82/172
1)ATL Capital Liquidez	D	12,04	-0,07	6/132
1)ATL Capital Patrimonio*	M	12,03	0,25	9/111
1)ATL Capital Quant 5	I	8,14	-0,53	4/25
1)ATL Capital Quant 25	I	3,62	-7,92	10/10
1)ATL Capital Renta Fija*	F	13,12	-0,78	64/137
1)Espinosa Partners Inver.	X	13,54	-2,20	177/222
1)Fongrum/R.F. Mixta*	M	10,60	-1,91	91/111
1)Fongrum/Valor*	X	16,79	1,28	33/222

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers

www.axa-im.es. Tfno. 914067200. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)AWF EmergMkt ShtDurBd A	F	106,72	-2,76	49/87
1)AWF Euro 10+LT A	F	221,43	0,57	7/144
1)AWF Euro 3-5 A	F	139,46	-1,56	3/9
1)AWF Euro 5-7 A	F	162,12	-1,66	4/9
1)AWF Euro 7-10 A	F	176,02	-1,00	2/9
1)AWF Euro Credit + A	F	18,38	-1,13	48/116
1)AWF Euro Credit Sh.Dur A	F	129,61	-0,70	33/116
1)AWF Euro Gov. Bonds A	F	134,59	-0,82	77/144
1)AWF Euro High Yield Bd A	F	134,60	-1,28	58/118
1)AWF Fram.Europe A	V	248,57	0,34	84/187
1)AWF Fram.Glb Convert A	F	123,69	1,36	13/45
1)AWF Fram.Italy A	V	211,21	-0,75	5/11
1)AWF Fram.Emerg.Mkts A	V	128,30	-2,94	68/94
1)AWF Fram.Eu R Es Sec.A	V	224,71	1,42	10/23
1)AWF Fram.Eu.Sml.C A	V	174,92	4,87	9/43
1)AWF Fram.Eurozone A	V	258,35	0,45	36/84
1)AWF Fram.Gl.Real.EstSec.A	V	132,57	0,78	14/23
1)AWF Fram.Health A	V	241,85	4,78	7/30
1)AWF Fram.Optimal Income A	R	191,71	-0,34	21/62
1)AWF Fram.Talents A	V	448,89	8,06	6/248
1)AWF Gl.Flex. Property A	V	103,01	-2,14	18/23
1)AWF Gl.High Yield Bd A(H)	F	86,46	-1,41	67/118
1)AWF Gl.Inflation Bd A	F	149,50	-1,35	17/21
1)AWF Gl.Strategic Bd A(H)	F	116,09	-1,11	77/137
1)AWF Gl. Optimal Income A	X	148,24	1,29	32/222
1)AWF Global Income Gen. A	R	106,65	-1,73	145/172
1)AWF Planet Bonds A	F	99,56	-1,43	86/137
1)AWF US Cred Sh.Duration A	F	100,14	-1,15	51/116
1)AWF US High Yield Bd A(H)	F	194,76	-1,34	61/118
1)AXA Aedificandi A	V	543,59	1,58	8/23
1)AXA IM Euro Liquidity	D	44.917,38	-0,14	11/132
1)AXA IM FIIS Eur. SDHY F	F	130,47	-0,63	44/118
1)AXA IM FIIS USCorpBdF(H)	F	117,75	-2,73	94/116
1)AXA IM FIIS US SDHY F	F	143,17	-0,77	46/118
1)AXA IM Maturity 2020 A	V	102,97	-0,37	162/248
1)AXA Rosenb.Gb SC Alpha B	V	33,81	0,27	3/3
1)AXA Rosenb.PacExJapSCAlpB	V	80,02	5,43	5/47
1)AXA Rosenb.US Eq. Alpha B	V	15,50	0,32	114/151
1)AXA Rosenb.US EnIdxEqAl B	V	16,07	5,38	22/248

azValor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno. 917374440. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)azValor Blue Chips*	V	113,17	6,30	13/248
1)azValor Capital	M	97,04	-1,34	43/79
1)azValor Iberia	V	136,48	0,38	48/108
1)azValor Int. LUX "I"*	V	1.335,02	5,06	24/248
1)azValor Int. LUX "R"*	V	132,04	4,87	26/248
1)azValor Internacional	V	125,29	4,81	27/248

Bankia Fondos SGIIC

Pº de la Castellana 189 28046 Madrid. Tfno. 902410411. Web. www.bankiafondos.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bankia Bolsa Española	V	893,63	-3,38	79/108
1)Bankia Bolsa Japonesa*	V	5,40	-3,52	43/55
1)Bankia Bolsa Japonesa Car*	V	93,75	-6,25	52/55
1)Bankia Bonos CP Principal	F	1,30	-1,09	71/104
1)Bankia Bonos CP (I)*	D	1.664,47	-0,64	97/132
1)Bankia Bonos CP (II)*	D	1.119,47	-0,54	89/132
1)Bankia Bonos CP (III)*	D	1,23	-0,41	81/132
1)Bankia Bonos Dur.Flex	F	11,28	-1,42	105/144
1)Bankia Bonos Dur Flex Car	F	98,80	-1,20	96/144
1)Bankia Bonos Intern*	F	9,75	-1,06	74/137
1)Bankia Bonos Intern C*	F	9,81	-0,76	63/137
1)Bankia BP Corto Plazo	F	1.344,07	-1,04	65/104
1)Bankia BP EuroStoxx 2018	G	108,50	3,31	1/13
1)Bankia BP Finan 2018	G	95,38	-0,55	3/13
1)Bankia BP Índice S&P 500	V	159,14	0,49	110/151
1)Bankia BP RV España	V	124,86	-3,91	89/108
1)Bankia BP Selección	X	13,69	-2,43	185/222
1)Bankia Diversificación*	I	113,10	-0,86	4/14
1)Bankia Dividendo España	V	17,58	-3,79	84/108
1)Bankia Dividendo Europa	V	18,55	-3,95	185/187
1)Bankia Dólar	F	7,71	3,11	3/19
1)Bankia Duración Flex 0-2	F	10,53	-1,43	84/104
1)Bankia Duración Fle 0-2 C	F	98,58	-1,31	80/104
1)Bankia Emergentes*	V	14,02	1,17	10/94
1)Bankia Euro Top Ideas	V	8,00	-1,44	59/84
1)Bankia Evolución Decidido*	I	116,22	0,69	3/10
1)Bankia Evolución Moderado*	I	110,25	-0,80	8/20
1)Bankia Evolución Prudente*	I	127,26	-0,97	5/14
1)Bankia Fondepósitos	D	100,48	-1,31	122/132
1)Bankia Fondtesoro CP	D	1.422,24	-0,73	102/132
1)Bankia Fondtesoro LP	F	168,13	-0,71	36/104
1)Bankia Fonduxo	R	1.805,47	-5,53	59/62
1)Bankia FT C Plazo Cartera	X	100,00	0,00	84/222
1)Bankia FT L Plazo Cartera	G	100,00	0,00	1/2
1)Bankia Fusión V	F	98,05	-1,67	92/104
1)Bankia Fusion VI	D	100,00	-	
1)Bankia Fut Sost Plus*	I	100,45	-0,77	12/21
1)Bankia Fut Sost Univ*	I	100,15	-0,97	13/21
1)Bankia Gar Bolsa Eur 2024	G	94,11	-5,93	109/112
1)Bankia Gar. Bolsa 3	G	8,51	-0,79	31/112
1)Bankia Gar. Bolsa 4	G	101,43	-0,65	23/112
1)Bankia Gar. Bolsa 5	G	11,27	-1,87	76/112
1)Bankia Gar.Creciente 2024	G	110,12	-4,80	53/61
1)Bankia Garantiz. Euríbor	G	96,52	-4,52	99/112
1)Bankia Gar. Euribor II	G	99,95	-2,69	87/112
1)Bankia Garantizado Dinami	G	93,73	-4,82	103/112
1)Bankia Gar. Rentas 11	G	116,08	-0,57	38/61
1)Bankia Gar. Rentas 12	G	114,92	-0,57	39/61
1)Bankia Gar. Rentas 14	G	119,33	-2,18	51/61
1)Bankia Gar. Rentas 15	G	101,33	-1,65	49/61
1)Bankia Gar Selección X	G	14,50	-1,44	70/112
1)Bankia Gar Selección XII	G	10,18	-0,15	8/112
1)Bankia Gest. Alternativa*	I	97,52	-1,55	18/25
1)Bankia Gestión de Autor*	X	109,26	0,09	79/222
1)Bankia Gest Autor Cart*	X	98,33	-1,67	150/222
1)Bank Gest Val Cartera*	V	101,63	0,70	67/187
1)Bank Gest Val Universal*	V	101,45	0,55	72/187
1)Bankia Global Flexible*	M	99,09	0,04	15/111
1)Bankia Gobiernos Euro LP	F	11,05	-1,95	130/144
1)Bankia Horizonte 2020	O	14,39	0,09	7/50
1)Bankia Horizonte 2025	F	10,13	-0,69	68/144
1)Bankia Índice Eurostoxx	V	77,62	-0,68	53/84

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija largo, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino, (M) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ránking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL TELÉFONO **91 443 61 14.**

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bankia Índice Ibex	V	150,23	-4,87	104/108
1)Bankia Interés Gar 9	G	12,78	-0,45	28/61
1)Bankia Interés Gar 10	G	12,48	-0,13	8/61
1)Bankia Interés Gar 11	G	15,02	-0,63	43/61
1)Bankia Libra	F	96,66	0,99	1/3
1)Bankia Mixto Dividen.Cl U*	M	8,94	-3,59	103/111
1)Bankia Mixto Div. Plus*	M	9,30	-3,51	102/111
1)Bankia Mixto RF 15	M	11,73	-1,60	57/79
1)Bankia Mixto RF 30	M	10,93	-1,33	42/79
1)Bankia Mixto RV 50	R	15,12	-1,64	47/62
1)Bankia Mixto RV 75	R	7,18	-2,31	52/62
1)B.Monet.Euro Deuda Cart	D	99,73	-0,27	55/132
1)B. Monet. Euro Deuda Univ	D	110,56	-0,39	77/132
1)Bankia Obj 2019 I	F	111,86	-0,50	47/144
1)Bankia Rend Gar 2023	G	101,07	-1,59	71/112
1)Bankia Rend Gar 2023 II	G	100,42	-1,35	65/112
1)Bankia Rend Gar 2023 III	G	100,36	-2,29	83/112
1)Bankia Rend Gar 2023 IV	G	102,84	-1,97	78/112
1)Bankia Rend Gar 2023 V	G	101,59	-1,34	64/112
1)Bankia Renta Fija LP	F	16,77	-1,48	109/144
1)Bankia Renta Obj. LP	F	176,22	-2,01	133/144
1)Bankia RV Glob Cartera*	V	105,01	0,19	143/248
1)Bankia RV Global*	V	105,62	-0,32	161/248
1)Bankia Sm&Mid Caps España	V	383,29	1,28	40/108
1)Bankia Soy Asi Cauto*	M	129,64	-0,56	34/111
1)Bankia Soy Asi Dinámico*	R	125,48	-0,02	63/172
1)Bankia Soy Asi Flexible*	R	118,05	-0,35	78/172
1)Bankia 2018 Eurostoxx	G	128,25	-1,65	7/13
1)Bankia 2018 Eurostoxx II	G	112,96	-1,61	72/112
1)BBP Garantía Euribor	G	98,34	-4,43	97/112
1)Orfeo FI	M	101,05	-0,92	26/79
1)Bankia Bolsa USA	V	6,98	4,70	42/151

Bankinter Gestión de Activos

Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fatima Moratalla. Tfno. 901131313. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	852,63	-0,63	96/132
1)BK Bolsa Americana Gar*	G	80,14	-2,40	85/112
1)BK Bolsa España	V	1.354,01	-1,90	68/108
1)BK Bolsa Europ 2018 Gar*	G	71,70	-0,85	37/112
1)BK Bolsa Europ 2019 Gar*	G	68,23	-1,28	58/112
1)BK Bolsa Europea 2025 Gar*	G	104,20	-5,00	106/112
1)BK Bonos Soberanos LP	F	83,38	-1,74	123/144
1)BK Cesta Consolid. Gar*	G	828,86	-1,29	59/112
1)BK Cesta Cons Gar II*	G	900,51	-1,32	63/112
1)BK Cesta Selecc. Gar.*	G	765,64	-5,85	108/112
1)BK Dinero 2	D	884,43	-0,37	70/132
1)BK Dinero 4	D	87,01	-0,20	26/132
1)BK Dividendo Europa	V	1.453,07	-4,84	186/187
1)BK EEUU Nasdaq 100	V	1.882,72	8,10	16/35
1)BK Efic Energ y Medioamb	V	1.423,30	2,93	9/11
1)BK España 2020 Gar*	G	1.083,71	-0,82	33/112
1)BK España 2020 II Gar*	G	990,81	-1,21	55/112
1)BK España 2021*	G	63,98	-4,03	11/13
1)BK Eurobolsa Gar*	G	1.597,85	-6,76	112/112
1)BK Euribor Rentas II Gar*	G	117,34	-3,00	90/112
1)BK Euribor 2024 II G*	G	969,96	-2,13	81/112
1)BK Euribor 2025 Gar.*	G	119,06	-1,68	74/112
1)BK Europa 2020*	G	98,82	-1,32	62/112
1)BK Europa 2021 Gar.*	G	167,30	-0,82	34/112
1)BK Europa 2025 Gar*	G	67,94	-3,97	96/112
1)BK Eurostoxx Inverso	V	22,70	-1,83	62/84
1)BK Eurostoxx 2018 Gar.*	G	86,74	-1,89	77/112
1)BK Eurostoxx 2018 II Gar.*	G	109,97	0,44	5/112
1)BK Eurostoxx 2024 P Gar*	G	82,69	-1,01	44/112
1)BK Eurostoxx 2024 PII G*	G	1.282,60	-1,05	49/112
1)BK Fondo Monetario	D	1.769,01	-0,34	66/132
1)BK Futuro Ibex	V	106,84	-4,69	103/108
1)BK Gestión Abierta	F	29,06	-2,67	123/137
1)BK Grandes Emp. Esp. Gar.*	G	631,03	-5,68	107/112
1)BK Ibex 2013 Garantizado*	G	89,44	-4,82	102/112
1)BK Ibex 2024 P Gar*	G	105,51	-2,00	79/112
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	110,91	-3,57	92/112
1)BK Indice B. Española G*	G	955,73	-2,17	82/112
1)BK Índice América	V	1.164,00	0,03	118/151
1)BK Indice B.Española G2*	G	60,39	-2,02	80/112
1)BK Indice Europa Gar*	G	763,39	-1,44	69/112
1)BK Índice España 2017 G.*	G	114,11	-2,74	88/112
1)BK Índice España 2024 G*	G	82,63	-2,76	89/112
1)BK Iris Garantizado*	G	1.105,96	-5,80	55/61
1)BK Índice Japón	V	765,42	-3,50	42/55
1)BK Kilimanjaro	I	122,79	2,88	2/91
1)BK Media Europea 2024*	G	108,59	-2,43	86/112
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	69,53	-6,26	111/112
1)BK Mercado Español*	G	58,95	-4,05	12/13
1)BK Mercado Europeo*	G	932,83	-1,12	6/13
1)BK Mercado Europeo II*	G	1.468,17	-6,86	13/13
1)BK Mixto Flexible	R	1.131,32	-2,82	55/62
1)BK Mixto Renta Fija	M	97,58	-1,20	35/79
1)BK Multi. Dinámica*	R	1.045,22	-0,80	96/172
1)BK Multifondo II Gar*	G	907,79	-2,73	10/13
1)BK Multiselec Conservador*	M	70,46	-1,26	64/111
1)BK Pequeñas Compañías	V	368,42	2,79	19/43
1)BK Renta Dinámica	I	1.196,76	-0,87	7/25
1)BK RF Alamo 2018 Gar.	O	114,01	0,57	3/50
1)BK RF Ambar Gar.*	G	71,69	-0,80	47/61
1)BK RF Atlas 2018 Gar.*	G	114,95	-0,48	32/61
1)BK RF Coral Gar*	G	1.039,67	-5,11	54/61
1)BK RF Corto Plazo	F	1.024,74	-1,10	72/104
1)BK RF Cristal Gar*	G	67,36	-5,81	56/61
1)BK RF Largo Plazo	F	1.315,67	-2,22	137/144
1)BK RF Marfil I Gar*	G	1.352,47	-7,41	57/61
1)BK RF Naos 2018 Gar.*	G	69,55	-0,56	37/61
1)BK RF Onix 2018 Gar.*	G	116,94	1,44	1/61
1)BK RF Ópalo 2017 Gar.*	G	114,60	-	
1)BK RF Roble 2019	F	110,68	-0,40	36/144
1)BK RV Española Gar*	G	66,69	-0,68	26/112
1)BK RV Euro	V	69,06	-1,39	58/84
1)BK Sector Finanzas	V	585,54	-4,49	10/13
1)BK Sector Telecomunic.	V	513,94	4,68	25/35

SYZ ASSET MANAGEMENT
THE HOME OF OYSTER FUNDS

Banque SYZ SA.

www.oysterfunds.com. Tfno. +41 (0)58 799 19 05. Email. oysterteam@syzbank.ch. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Dynamic Alloc. C EUR PF	I	218,51	-2,58	69/91
1)Dynamic Alloc. N EUR PF	X	199,38	-2,86	191/222
1)Emerg. Opport. C EUR HP*	V	142,13	-1,57	46/94
1)Emerg. Opport. N EUR HP*	V	112,68	-1,62	48/94
1)Euro Fixed Income C EUR	F	254,11	-1,78	7/9
1)Europ. Corp. Bds C EUR	F	272,17	-2,47	90/116
1)Europ. Corp. Bds C EUR D	F	160,37	-2,47	91/116
1)Europ. Mid&S Cap C EUR PR	V	529,41	2,90	18/43
1)Europ. Mid&S Cap N EUR PR	V	252,99	2,71	20/43
1)Europ. Opport. C EUR PF	V	469,07	-0,03	104/187
1)Europ. Opport. C EUR PR	V	274,93	-0,04	106/187
1)Europ. Opport. N EUR PF	V	339,15	-0,23	112/187
1)Europ. Selection C EUR	V	193,12	-2,63	163/187
1)Europ. Selection I EUR	V	1.346,44	-2,15	157/187
1)Europ. Subordin. Bd C EUR	F	156,17	-4,97	9/9
1)Flexible Credit C EUR PR*	F	143,07	-0,88	67/137
1)Global Convert. N EUR	F	181,87	-2,44	42/45
1)Global Convert. C EUR	F	223,24	-2,21	40/45
1)Global Convertibles I EUR	F	1.095,52	-1,75	36/45
1)Global High Div. C EUR HP	V	206,11	-0,67	169/248
1)Global High Yd C EUR HP	F	205,10	-1,08	52/118
1)Italian Opport. C EUR PR	V	41,43	-0,74	4/11
1)Italian Opport. N EUR PR	V	203,74	-0,92	6/11
1)Italian Value C EUR PF	V	285,15	-6,70	10/11
1)Italian Value N EUR PF	V	201,12	-6,90	11/11
1)Japan Opport. C EUR HP PR	V	252,27	-3,49	41/55
1)Japan Opport. N EUR HP PR	V	248,11	-3,57	44/55
1)Market Neutral Europe C E	I	167,40	0,39	6/15
1)Multi-As Abs.Ret C EUR PR	I	171,98	-1,91	61/91
1)Multi-As Abs Ret N EUR PR	I	144,10	-2,11	63/91
1)Multi-As Actiprot. C EUR	X	149,33	-2,99	194/222
1)Multi-As Divers. C EUR PF	X	311,70	-1,24	130/222
1)Multi-Asset Div. I EUR PF	X	1.342,11	-0,89	112/222
1)Multi-Asset Div. N EUR PF	X	220,98	-1,54	144/222
1)US Selection C EUR HP	V	215,07	1,09	101/151
1)World Opport. N EUR	V	337,21	2,43	74/248
1)World Opportunities C EUR	V	276,56	2,65	65/248
1)World Opportunities Z	V	1.614,22	3,44	45/248
2)Emerg. Opport. C USD*	V	157,13	1,10	12/94
2)Europ. Oppor. C USD HP PR	V	206,75	3,07	21/187
2)Global Convert. C USD HP	F	226,68	1,11	15/45
2)Global High Div. C USD	V	221,08	3,13	51/248
2)Global High Div. C USD D	V	183,36	1,46	105/248
2)Global High Yd C USD	F	221,82	2,59	5/118
2)Global High Yd C USD D	F	149,77	0,32	34/118
2)Global High Yd I USD HD	F	1.119,99	3,57	1/118
2)Japan Opport. C USD HP	V	210,05	-0,11	35/55
2)Multi-Ass Infl Shld I USD	X	1.129,29	0,26	72/222
2)US Selection C USD	V	290,51	5,12	33/151
2)World Opport. C USD HP	V	565,78	6,01	18/248
3)Japan Opport. C JPY PR	V	26.414,00	2,84	12/55
5)Emerging Oppor. C CHF HP*	V	150,99	-1,24	39/94
5)Europ. Oppor. C CHF HP PR	V	269,78	1,17	58/187
5)Europ. Selection C CHF HP	V	164,60	-1,52	140/187
5)Global Convert. C CHF HP	F	169,88	-1,17	32/45
5)Global High Div. C CHF HP	V	201,82	0,75	124/248
5)Global High Yd C CHF HP	F	199,24	0,21	35/118
5)Multi-A Div. C CHF HP PF	X	200,71	-0,05	86/222
G)Global High Yd C SGD HP	F	218,24	-0,41	39/118

BBVA

Ciudad BBVA- C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C 28050 Madrid. Web. http://www.bbvaassetmanagement.com. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BBVA Ahorro C. Plazo II	F	884,52	-0,88	54/104
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,64	-0,74	104/132
1)BBVA Bolsa Eur Finanzas	V	283,99	-7,91	13/13
1)BBVA Ahorro Patrimonio*	F	9,24	-	
1)BBVA Bolsa	V	24,52	2,55	30/108
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	26,86	2,89	17/47
1)BBVA Bolsa China	V	15,01	6,90	14/23
1)BBVA Bolsa Des.Sost. ISR	V	17,57	2,24	76/248
1)BBVA Bolsa Emerg. MF*	V	13,76	0,16	20/94
1)BBVA Dinero CP	D	7,40	-0,40	79/132
1)BBVA Bolsa Euro	V	8,57	1,30	18/84
1)BBVA Bolsa Europa	V	82,50	3,33	17/187
1)BBVA Bolsa Índice	V	22,40	-3,91	90/108
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	9,25	0,09	40/84
1)BBVA Bolsa Japón	V	6,51	1,19	23/55
1)BBVA Bolsa I. Japon Cub.	V	5,90	-3,57	45/55
1)BBVA Bolsa Latam	V	1.213,41	-3,38	2/22

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	14,19	0,22	90/187
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.556,10	3,56	22/108
1)BBVA Bolsa Tec y Telecom	V	17,34	8,98	13/35
1)BBVA Bolsa USA	V	21,68	5,57	32/151
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	17,91	0,87	105/151
1)BBVA Bolsa USA Cubierto	V	16,06	0,65	108/151
1)BBVA Bonos Cash	D	10,13	-0,59	94/132
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,87	-0,57	21/104
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	10,46	-1,43	65/116
1)BBVA Bonos 2021	F	12,67	-0,91	83/144
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,94	-2,12	83/116
1)BBVA Bonos Corto Plazo PI*	F	15,49	-2,32	99/104
1)BBVA Bonos CP Gobiernos	F	10,51	-0,87	51/104
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	70,65	3,08	13/25
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	182,93	-1,68	57/91
1)BBVA Bonos Duración	F	1.910,40	-2,10	135/144
1)BBVA Bonos Euskofondo	F	18,06	-0,64	63/144
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,36	-1,06	75/137
1)BBVA Bonos Int. Flexible *	F	14,43	-1,74	96/137
1)BBVA Credito Europa	F	131,01	-0,18	20/116
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,60	-0,92	38/91
1)BBVA Bonos Patrim VIII	F	12,71	-0,56	52/144
1)BBVA Bonos Patrimonio XII	F	12,12	-0,51	49/144
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	10,96	-1,49	10/14
1)BBVA Dinero Fondtesoro CP	D	1.447,92	-0,46	85/132
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,64	-1,83	87/111
1)BBVA Gestión Decidida *	R	7,64	-0,10	68/172
1)BBVA Gestión Moderada*	R	6,14	-0,82	97/172
1)BBVA M Ideas Cubierto MF*	V	8,21	-0,37	163/248
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	9,30	0,77	65/187
1)BBVA Patrimonio VI	F	12,59	-0,34	30/144
1)BBVA Solidaridad	M	889,79	-1,94	60/79
1)BBVA&Par Euro Abs Return	I	120,67	-0,82	36/91
1)BBVA DIF Augustus	V	127,54	2,91	24/187
1)Metrópolis Renta	X	15,46	-1,51	142/222
1)Quality Commodities*	V	7,48	6,75	5/12
1)Quality Global*	X	670,51	-1,04	121/222
1)Quality Inv. Conservadora*	M	10,94	-0,96	49/111
1)Quality Inv. Decidida*	R	12,01	0,92	24/172
1)Quality Inv. Moderada*	R	12,30	-0,14	72/172
1)Quality Mejores Ideas*	V	9,93	4,28	32/248
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,02	1,54	9/94
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	35,15	0,60	29/84
1)Acción Ibex 35 ETF	V	9,65	-3,51	82/108

Bellevue Asset Management AG

. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BB Adamant Biotech B	V	516,95	2,34	13/30
1)BB Adamant Med&Serv. B	V	413,02	14,94	1/30
1)BB African Opportunitie B	V	210,08	5,59	1/2
1)BB Entrepreneur Euro Sm B	V	327,33	0,21	2/2
1)BB Entrepreneur Europe B	V	367,50	4,47	8/187
1)BB Global Macro B	I	162,64	-1,91	62/91

Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. María Caputto. Tfno. 902946294. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bestinfond	V	213,05	1,67	9/84
1)Bestinver Bolsa	V	65,68	4,52	19/108
1)Bestinver Grandes Cias.	V	197,12	2,55	66/248
1)Bestinver Hedge Value*	I	248,47	2,08	1/17
1)Bestinver Internacional	V	45,54	1,19	113/248
1)Bestinver Mix Internac.	R	10,31	0,52	42/172
1)Bestinver Mixto	R	31,13	2,71	5/62
1)Bestinver Renta	F	11,90	-0,64	31/104

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BNP Paribas Asset Management

Hermanos Bécquer 3 28006. Madrid.. Lola Ochoa, Gemma Pascual. Tfno. 913888892. Web. www.bnpparibas-ip.com.

BNP Paribas L1

. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BNPP L1 MultiAsset Income	R	102,41	-3,99	160/172

Parvest

. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Parvest Bd Abs Ret V350	I	105,10	-1,85	60/91
1)Parvest Bd Euro Corpor.	F	185,85	-1,22	54/116
1)Parvest Conv. Bd Europe	F	151,82	-2,34	41/45
1)Parvest Eq Best Sel EURO	V	532,37	0,47	35/84
1)Parvest Eq. Best Sel.Eur.	V	223,00	1,11	59/187
1)Parvest Eq. Eur. SmCap	V	231,28	2,70	21/43
1)Parvest Sust. Bd EURO	F	146,63	-0,29	25/144
1)Parvest Sust. Eq. Europe	V	115,08	-1,74	142/187
2)Parvest Eq USA SmCap	V	253,24	9,78	8/18

BNY Mellon Global Funds, Plc

José Abascal 45 4ªPlanta 28003 Madrid. S. Livingstone. Tfno. 917445800. Web. www.bnymellonim.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)BNYM AB Rtn Bond R	I	101,38	-2,93	71/91
1)BNYM Abs Insight R*	I	0,97	-	
1)BNYM Abs Rtn Eq R	I	1,15	-0,03	17/91
1)BNYM Asian Eq A	V	2,76	-3,27	45/47
1)BNYM Asian Inc A	V	1,18	-0,02	41/47
1)BNYM Brazil Eq A*	V	1,12	-2,17	1/4
1)BNYM Dynamic T Rtn H	I	0,94	-2,30	7/10
1)BNYM EM Corp Debt A	F	134,90	-1,46	66/116
1)BNYM EMD A	F	1,82	-2,42	35/87
1)BNYM EMD Lc Curr A	F	1,15	-2,94	51/87
1)BNYM EMD Lc Curr H	F	0,96	-6,79	86/87
1)BNYM EMD Opportunistic A	F	1,16	-2,60	41/87
1)BNYM Eu Gl HYd Bd A	F	2,25	1,85	12/118
1)BNYM Euroland Bd A	F	1,89	-0,89	81/144
1)BNYM Europ Credit A	F	118,05	-1,27	57/116
1)BNYM Gl Credit Fd	F	1,02	-3,33	98/116
1)BNYM Gl Dynamic BD H	F	1,01	-1,45	87/137
1)BNYM Gl. Em Mkts EUR A	V	1,18	-5,53	78/94
1)BNYM Gl Eq Inc EUR A	V	2,00	0,74	126/248
1)BNYM Gl. Equity A	V	1,75	2,83	58/248
1)BNYM Gl Leaders H	V	1,21	-0,26	158/248
1)BNYM Gl Opp A	V	2,10	2,98	54/248
1)BNYM Gl. Opport. B	I	1,04	-3,25	75/91
1)BNYM Gl Real Rtn EUR A	X	1,24	-0,91	114/222
1)BNYM Gl.Bd H hdgd	F	1,23	-2,00	109/137
1)BNYM Gl.Bond A	F	1,68	2,13	5/137
1)BNYM Gl Sh-DtHYB	F	1,04	-0,50	41/118
1)BNYM Japan All Cap Equity	V	1,40	-3,04	39/55
1)BNYM Japan SC Eq Foc H Hd	V	2,01	1,12	2/5
1)BNYM Sml Cp Eurl A	V	5,58	5,48	7/43
1)BNYM S&P 500 Index A	V	2,10	3,90	57/151
1)BNYM US Dyn Value A	V	2,49	1,97	87/151
1)BNYM US Eq Incom Fd*	V	1,05	-2,98	148/151
1)BNYM US Opps A	V	1,61	8,83	12/151
1)BNYM US Muni Infr Dt	F	1,02	-2,24	27/34
2)BNYM Ln-Trm Gl Eq	V	1,67	4,95	25/248

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)B&H Acciones Europa A	V	10,06	0,22	89/187
1)B&H Acciones Europa C	V	10,04	0,09	97/187
1)B&H Flexible A	X	9,88	-0,15	92/222
1)B&H Flexible C	X	9,86	-0,35	97/222
1)B&H Renta Fija A	F	9,99	0,31	41/137
1)B&H Renta Fija C	F	9,98	0,23	43/137

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Albus Extra	X	8,69	-1,70	151/222
1)Albus Platinum	X	9,77	-1,58	148/222
1)CB Bonos Flotante 2022	F	5,69	-	
1)CB RF Dur Negativa Plus	O	5,73	-1,05	30/50
1)CBK Ahorro Estandar	F	30,37	-0,96	59/104
1)CBK Ahorro Plus	F	30,56	-0,96	60/104
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	6,70	-1,44	137/187
1)CBK Bol. Divid.Europa PI	V	10,06	-1,15	132/187
1)CBK Bol Sm. Caps Eur Es	V	15,38	-1,78	38/43
1)CBK Bol Sm. Caps Eur PI	V	13,33	-1,49	36/43
1)CBK Bolsa All Caps España	V	17,33	0,31	49/108
1)CBK Bolsa España 150	V	5,77	-6,34	107/108
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	36,87	-2,39	72/108
1)CBK Bolsa Gest España PI	V	8,88	-2,11	70/108
1)CBK Bolsa Gest Euro Est.	V	25,77	0,51	33/84
1)CBK Bolsa Gest Euro PI	V	15,55	0,80	25/84
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	6,94	2,70	30/187
1)CBK Bolsa Gest Europa PI	V	7,35	3,01	22/187
1)CBK Bolsa Índ. Esp Est	V	8,17	-3,93	91/108
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	32,87	-0,15	43/84
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,92	3,30	13/47
1)CBK Bolsa Sel Asia PI*	V	12,60	3,60	11/47
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,20	-0,60	26/94
1)CBK Bolsa Sel Emerg PI*	V	13,00	-0,31	23/94
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	12,51	0,14	92/187
1)CBK Bolsa Sel Europa PI*	V	13,06	0,43	79/187
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	11,56	1,83	96/248
1)CBK Bolsa Sel Global PI*	V	12,19	2,13	82/248
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	6,84	3,78	7/55
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	7,23	4,08	5/55
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	14,62	5,75	28/151
1)CBK Bolsa Sel USA PI*	V	15,43	6,06	23/151
1)CBK Bolsa USA	V	13,30	4,38	46/151
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	8,19	0,36	112/151
1)CBK Comunicaciones	V	16,88	13,00	6/35
1)CBK Crecimiento Estandar*	R	13,73	-1,30	132/172
1)CBK Crecimiento Plus*	R	14,01	-1,19	118/172
1)CBK Destino 2022 Est*	X	6,64	0,59	56/222
1)CBK Destino 2022 Plus*	X	6,70	0,75	53/222
1)CBK Destino 2030 Est*	X	6,99	1,08	38/222
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	7,05	1,25	36/222
1)CBK Destino 2040 Est*	X	7,08	1,38	31/222
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	7,15	1,54	27/222
1)CBK Destino 2050 Est*	X	7,16	1,68	25/222
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	7,22	1,85	23/222
1)CBK Diversif. Conservador*	I	10,55	-1,27	12/25
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,46	-1,63	8/13
1)CBK DP Inflación 2024	F	6,72	0,17	5/21
1)CBK DP Julio 2018 Est.	F	10,06	-0,48	44/144
1)CBK España R.F. 2019	F	7,29	-0,68	66/144
1)CBK España RF 2022	F	8,45	-0,88	80/144
1)CBK Estrat Flexibl Ex	M	5,82	-1,83	86/111
1)CBK Estrat Flexibl Plu	M	5,78	-1,91	90/111
1)CBK Evolución*	M	16,22	-1,05	54/111
1)CBK Evolución Estandar*	M	15,62	-1,21	61/111
1)CBK Evolucion Premiun*	M	16,45	-0,98	50/111
1)CBK Fondtesoro LP Est.	F	8,89	-0,57	53/144
1)CBK Fondtesoro LP PI	F	6,08	-0,44	40/144

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CBK Gestión Alfa Ex	X	5,78	0,53	60/222
1)CBK Gestión Alfa PI	X	5,76	0,42	65/222
1)CBK Gestión Total Plus	X	7,38	-2,24	179/222
1)CBK Gestión 25 Plus	M	6,67	-2,51	70/79
1)CBK Gestión 50 Plus	R	7,51	-0,45	23/62
1)CBK Hzte. Enero 2018 Es*	F	7,03	-0,12	18/144
1)CBK Hzte. Enero 2018 II*	F	11,58	-0,19	23/144
1)CBK Interes 3	D	5,96	-0,03	4/132
1)CBK Iter Extra	M	7,18	-2,18	96/111
1)CBK Iter PI	M	7,15	-2,10	93/111
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,72	-0,38	75/132
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	7,92	-0,38	74/132
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,79	-0,38	73/132
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	7,85	-0,38	71/132
1)CBK Multidivisa	F	24,27	-4,41	137/137
1)CBK Multisalud Est	V	6,86	1,97	15/30
1)CBK Multisalud Plus	V	18,17	1,89	16/30
1)CBK Oportunidad Estandar*	R	14,93	-1,20	121/172
1)CBK Oportunidad Plus*	V	15,23	-1,13	182/248
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,97	-1,11	91/144
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,32	-0,96	72/137
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,41	3,36	2/19
1)CBK Rentas 2018 Est.*	F	6,62	-0,12	19/144
1)CBK Rentas Ene 2018 E.F.*	F	6,55	-0,13	20/144
1)CBK Rentas Ene 2018 Est.*	F	6,49	-0,15	21/144
1)CBK Rentas Ene 2018 Ex*	O	6,62	-0,12	10/50
1)CBK Rentas Ene 2018 PI*	O	6,52	-0,14	12/50
1)CBK Rentas Ene 2018 PI.F*	O	6,58	-0,13	11/50
1)CBK Rentas Abril 2020 E.F	F	6,62	-0,59	57/144
1)CBK Rentas Abril 2020 Est	F	6,58	-0,65	64/144
1)CBK Rentas Abril 2020 Ex	O	6,63	-0,57	18/50
1)CBK Rentas Abril 2020 P.F	O	6,64	-0,55	17/50
1)CBK Rentas Abril 2020 PI	O	6,61	-0,62	20/50
1)CBK Rentas Abril 2021 E.F	F	6,69	-0,63	60/144
1)CBK Rentas Abril 2021 Est	F	6,65	-0,69	67/144
1)CBK Rentas Euribor	G	6,07	-0,96	42/112
1)CBK Rentas Euribor 2	G	5,93	-1,05	47/112
1)CBK Rentas Jul 2019 E.F.	F	6,65	-0,64	61/144
1)CBK Rentas Jul 2019 Est	F	6,61	-0,70	69/144
1)CBK Rentas Jul 2019 PI	O	6,63	-0,66	21/50
1)CBK Rentas Jul 2019 PI.F.	O	6,68	-0,59	19/50
1)CBK Rentas Oct 2018 EF	F	6,59	-0,34	29/144
1)CBK Rentas Oct 2018 Est	F	6,55	-0,39	32/144
1)CBK Rentas Oct 2018 PI	O	6,58	-0,36	16/50
1)CBK Rentas Oct 2018 PI.F	O	6,62	-0,31	15/50
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	9,38	0,03	13/144
1)CBK RF Corporativa Est.	F	7,94	-1,50	68/116
1)CBK RF Sel Emerg. Est*	F	8,32	-6,61	85/87
1)CBK RF Sel Emerg. PI*	F	6,37	-6,43	84/87
1)CBK RF Sel Glb Est*	F	6,14	-3,19	130/137
1)CBK RF Sel Glb Plus*	F	7,13	-3,01	128/137
1)CBK RF Sel High Yield Est*	F	9,35	-1,97	80/118
1)CBK RF Sel High Yield PI*	F	8,21	-1,78	74/118
1)CBK RF Subordinada PI	M	6,42	-3,25	74/79
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,11	-0,25	20/91
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,56	-0,21	1/14
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	10,22	3,71	6/222
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	10,64	4,00	3/222
1)CBK Selección Alternativa*	I	5,92	-1,10	44/91
1)CBK Valor Bolsa España*	O	6,89	3,18	1/50
1)CBK Valor Bolsa España 2	O	6,28	-2,85	49/50
1)CBK Valor Bolsa España 3	O	6,01	-2,28	45/50
1)CBK Valor Bolsa Euro	O	6,31	-1,02	29/50
1)CBK Valor Bolsa Euro 2	O	6,40	-1,26	34/50
1)CBK Valor 90/75 Eurost	O	6,29	-0,97	25/50
1)CBK Valor 95/30 Eurost	O	6,23	-1,12	32/50
1)CBK Valor 95/50 Eust	O	6,05	-1,42	39/50
1)CBK Valor 95/50 Eurost 2	O	5,86	-1,39	37/50
1)CBK Valor 95/50 Eurost 3	O	5,92	-1,40	38/50
1)CBK Valor 97/20 Eurost	O	6,06	-0,98	26/50
1)CBK Valor 97/50 Eurost	O	6,09	-1,36	36/50
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	6,20	-1,61	41/50
1)CBK Valor 100/30 Eurost	O	6,25	-1,07	31/50
1)CBK Valor 100/30 Eurost 2	O	6,08	-0,94	24/50
1)CBK Valor 100/45 Eurost.	O	6,39	-1,31	35/50
1)CBK Valor 100/50 Eusrot	O	6,23	-0,99	27/50
1)CBK Valor 100/50 Ibex	O	6,10	-1,82	42/50
1)Microbank Fondo Ecológico*	V	8,92	1,25	4/7
1)Microbank Fondo Ético	I	7,96	-1,82	18/21

Caja Ingenieros Gestión

Casp 88 08010 Barcelona. Anna Torrademé. Tfno. 933116711. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)C. Ing. Bolsa Euro Plus	V	7,39	0,98	24/84
1)C. Ing. Bolsa Usa	V	10,75	2,73	81/151
1)C .Ing. Environment ISR	I	98,77	0,96	8/21
1)C. Ing. Emergentes	V	13,79	-2,67	66/94
1)C. Ing. Fondtesoro C.P.	D	894,67	-0,64	98/132
1)C. Ing. Gest. Alternativa*	I	6,08	-0,58	5/25
1)C. Ing. Gestión Dinámica*	I	99,80	-1,56	5/10
1)C. Ing. Global	V	7,78	1,04	119/248
1)C. Ing. Iberian Equity	V	10,12	2,90	28/108
1)C. Ing. Premier	F	701,99	-0,75	62/137
1)C. Ing. Renta	R	14,05	0,67	33/172
1)C. Ing. 2018 Infl. Garant	G	101,99	-1,18	54/112
1)C. Ing. 2019 Bolsa Eur G	G	7,15	-1,43	68/112
1)C. Ing. 2019 Ibex Garant.	G	101,19	-0,68	25/112
1)Fonengin ISR	I	12,61	-0,11	9/21

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarrieta,5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CL Bolsa	V	19,67	-4,98	105/108
1)CL Bolsa Garantizado IX	G	10,05	-1,27	57/112
1)CL Bolsa Garantizado XV	G	9,09	-0,82	32/112
1)CL Bolsa Garantizado XVI	G	11,42	-1,26	56/112
1)CL Bolsa Garantizado XVII	G	6,14	-0,75	29/112
1)CL Bolsa Japón	V	7,65	-4,33	50/55
1)CL Bolsa USA	V	10,63	1,44	93/151
1)CL Bolsas Europeas	V	8,06	0,08	98/187
1)CL Crecimiento	R	12,73	-1,31	40/62
1)CL Patrimonio	M	13,90	-2,40	65/79
1)CL Renta Asegurada IV	G	12,83	-0,69	45/61
1)CL Renta Asegurada V	G	11,61	-0,52	35/61
1)CL Renta Fija Euro	F	7,39	-1,74	94/104
1)CL Renta Fija Gar. I	G	7,84	-0,37	18/61
1)CL Renta Fija Gar. V	G	10,80	-0,30	11/61
1)CL Renta Fija Gar VII	G	6,47	-0,49	33/61
1)CL Renta Fija Gar VIII	G	7,50	-0,33	14/61
1)CL Renta Fija Gar X	G	7,52	-0,63	44/61
1)CL Renta Fija Gar. XI	G	9,53	-0,26	10/61
1)CL Renta Fija Gar XII	G	7,61	-0,50	34/61
1)LK Bolsa Universal	V	7,32	2,20	80/248
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,63	-0,40	9/104
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,91	-0,66	40/111
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,64	-1,03	107/172
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,78	-0,49	16/112
1)Laboral Kutxa Bolsa G XIX	G	11,22	-0,55	19/112
1)Laboral Kutxa Bolsa G XX	G	10,77	-0,47	14/112
1)Laboral Kutxa Bolsa G XXI	G	9,16	-0,60	22/112
1)Labora Kutxa Bolsa G XXII	G	6,12	-0,66	24/112
1)Laboral K Bolsa G XXIII	G	6,06	-0,85	36/112
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,61	0,03	6/112
1)Laboral.Kutxa B.G XXIV	G	5,97	-0,50	17/112
1)Laboral Kutxa Dinero	D	1.158,75	-0,24	44/132
1)Laboral Kutxa Futur	V	6,27	-	
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,00	-0,06	7/112
1)Laboral Kutxa Konpromiso	I	6,50	1,20	6/21
1)Laboral Kutxa RF Gar III	G	11,79	-0,26	9/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XIII	G	11,82	-0,44	26/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XIV	G	9,67	-0,45	27/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XV	G	10,21	-0,37	19/61
1)Laboral Kutxa RF Gar XVI	G	6,13	-0,30	12/61
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	5,96	-	
1)LK Mercados Emergentes	V	9,17	-2,28	60/94
1)LK Selek Balance	R	6,00	-1,08	110/172
1)LK Selek Base	M	7,00	-1,37	47/79
1)LK Selek Extraplus	R	7,92	-0,01	62/172
1)LK Selek Plus	R	7,55	-0,32	76/172
1)CL Renta Fija A Largo	F	9,09	-1,93	127/144

CANDRIAM
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

Candriam

Castellana 141 Pta. 18 28046 Madrid. Tfno. 917498014. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cand. Bd EurGovInv.Gr C C	F	995,16	-1,33	102/144
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	128,42	-1,22	34/45
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	196,40	-1,51	69/116
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	79,75	-2,45	36/87
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.289,88	-6,07	81/87
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.164,27	-0,93	86/144
1)Cand. Bds Eur. Conver C C	F	3.426,53	-3,78	43/45
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.365,28	-1,41	64/116
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.300,93	-0,58	54/144
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.109,70	-1,54	71/118
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	8.408,18	-0,32	27/144
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.084,77	-0,54	18/104
1)Cand. Bds EurCorExFin C C	F	170,19	-0,94	46/116
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	135,78	1,98	6/137
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	204,12	-2,40	102/118
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	139,03	-0,62	7/21
1)Cand. Bds Gbl SovQual C C	F	111,06	0,06	48/137
1)Cand. Bds Inter C C	F	985,06	-2,01	110/137
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	135,55	-0,95	39/91
1)Cand. Bds Tot Ret Def C C	I	148,63	-1,14	47/91
1)Cand. Divers.Futures C C	I	9.016,64	-6,64	82/91
1)Cand. Dyn LgSh Dig Eq C C	V	151,34	0,10	31/35
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	205,95	1,47	4/6
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	138,29	3,69	10/30
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	153,53	-0,49	23/30
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	886,35	0,37	18/94
1)Cand. Eq.L EMU C C	V	104,08	-0,47	50/84
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.133,60	2,81	26/187
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	121,29	3,53	14/187
1)Cand. Eq.L Eu.Conv C C	V	166,07	-0,29	115/187
1)Cand. Eq.L Europe C C	V	1.036,35	-0,47	122/187
1)Cand. Eq.L Germany C C	V	465,75	-5,90	10/10
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	177,92	8,51	14/35
1)Cand. Gbl Alpha C C	I	1.064,51	-2,32	67/91
1)Cand. GF US EqOpp C C	V	143,90	3,77	59/151
1)Cand. GF US HYCor C C	F	108,85	2,14	8/118
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.370,60	-0,41	1/4
1)Cand. Lg Sh Credit C*	F	1.159,22	-0,67	32/116
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	104,28	-0,20	27/132
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	526,24	-0,36	69/132
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.054,11	-0,22	37/132

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cand. Quant-Eq.Eur C C	V	2.650,11	2,60	36/187
1)Cand. Quant-Eq.MF EMU CC	V	1.266,52	0,61	28/84
1)Cand. Quant-Eq.MF Glb C C	V	177,24	3,00	53/248
1)Cand. Quant-EqUSA C C	V	1.323,04	-1,16	135/151
1)Cand. Quant-EqUSA C C	V	2.039,78	1,84	90/151
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.522,60	-0,50	2/4
1)Cand. SRI Bd Eur.Corp C C	F	102,47	-1,15	49/116
1)Cand. SRI Bd Eur.Sh.T C C	F	99,60	-0,59	23/104
1)Cand. SRI Bd Eur. C C	F	99,89	-0,59	55/144
1)Cand. SRI Bd Global C C	F	94,35	0,79	29/137
1)Cand. SRI Bd Gb HghYd C C	F	97,63	-2,27	92/118
1)Cand. SRI Def AssetAll CC	M	148,56	-0,76	44/111
1)Cand. SRI Eq Em Mkt C C	V	118,08	0,26	19/94
1)Cand. SRI Eq EMU C C	V	127,11	0,17	38/84
1)Cand. SRI Eq Europe C C	V	118,49	1,00	62/187
1)Cand. SRI Eq World C C	V	100,10	0,98	14/94
1)Cand. SRI Money MktEur CC	D	1.127,72	-0,31	61/132
1)Cand. Sust Eur ST B CC	F	253,20	-0,68	35/104
1)Cand. Sust Eur. B C C	F	364,16	-0,74	72/144
1)Cand. Sust Euro Crp B C C	F	469,10	-1,38	61/116
1)Cand. Sust Europe C C	V	26,78	1,09	60/187
1)Cand. Sust High C C*	R	421,20	0,09	14/62
1)Cand. Sust Low C C*	M	4,66	-0,65	18/79
1)Cand. Sust Md C C*	R	7,12	-0,18	20/62
1)Cand. Sust Wld Bd C C	F	3.159,66	0,39	38/137
1)Cand. Sust World C C	V	29,48	0,86	123/248
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	182,21	-0,18	111/187
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	293,61	4,32	49/151
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	158,02	2,26	2/116
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	93,24	-2,71	46/87
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.496,23	-2,66	42/87
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	174,56	1,98	10/118
2)Cand. Bds Total Ret C C	F	151,67	2,63	3/137
2)Cand. Bds USD C C	F	948,49	0,17	23/34
2)Cand. Eq.L Asia C C	V	27,36	1,55	29/47
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	568,15	3,35	12/30
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	207,68	8,14	15/35
2)Cand. GF U.S. Eq Opp. C C	V	153,99	3,45	66/151
2)Cand. GF US HYCorp Bd C C	F	115,22	1,78	14/118
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	527,88	3,24	4/25
2)Cand. Quant-Eq.USA C C	V	3.039,76	1,60	92/151
2)Cand. SRI Bd Em Mkt C C	F	105,38	-3,13	55/87
2)Cand. SRI Eq North Am C C	V	118,51	0,59	109/151
2)Cand. Sust N. Am. C C	V	46,74	0,39	111/151
2)Cleo Index USA Eq C C	V	209,01	3,96	55/151
3)Cand. Eq.L Japan C C	V	23.664,00	5,11	2/55
3)Cand. SRI Eq.Pacific C C	V	15.934,74	1,20	5/14
3)Cand. Sust Pacific C C	V	3.779,00	1,16	6/14
4)Cand. Eq.L United Kin C C	V	405,11	2,53	6/8
5)Cand. Eq.L Switz C C	V	886,37	-5,69	4/4
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.272,54	1,98	3/6
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	137,94	2,31	2/6

CapitalatWork Int`l

Avda. Concha Espina 63 4º Dcha. 28016 Madrid. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cash + at Work E	F	149,49	-0,15	3/104
1)Cash Govies at Work C	F	125,05	0,48	10/144
1)Contrarian Eq at Work E	V	589,64	3,23	50/248
1)Corporate Bonds at Work E	F	263,78	-0,88	41/116
1)European Eq at Work E	V	547,88	-3,12	171/187
1)Inflation at Work E	F	179,08	0,15	6/21
2)American Eq at Work E	V	363,01	3,49	63/151

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cap + A EUR Acc	I	1.155,63	-1,69	58/91
1)Commodit A EUR Acc	V	334,20	8,27	2/12
1)Commodit E EUR Acc	V	98,15	7,99	3/12
1)Em Disc A EUR Acc	V	1.475,46	-3,73	73/94
1)Em Patrim A EUR Acc	R	112,69	-6,40	164/172
1)Em Patrim E EUR Acc	R	107,27	-6,70	165/172
1)Emergents A EUR Acc	V	871,73	-8,26	85/94
1)Emergents E EUR Acc	V	128,37	-8,55	88/94
1)Eur-Entrepr A EUR Acc	V	368,32	-1,32	35/43
1)Euro-Patrim A EUR Acc	R	371,97	4,08	4/62
1)Gde Europe A EUR Acc	V	205,05	3,40	15/187
1)Gde Europe E EUR Acc	V	113,97	3,11	19/187
1)Investiss A EUR Acc	V	1.249,17	3,55	43/248
1)Investiss E EUR Acc	V	181,80	3,24	49/248
1)Patrim Inc A EUR	R	87,00	-3,35	158/172
1)Patrim Inc E EUR	R	85,64	-3,56	159/172
1)Patrimoine A EUR Acc	R	641,95	-1,20	122/172
1)Patrimoine E EUR Acc	R	159,41	-1,41	136/172
1)Profil Réac50 A EUR Acc	R	184,59	-1,30	131/172
1)Profil Réac75 A EUR Acc	R	229,97	-2,12	151/172
1)Profil Réac100 A EUR Acc	X	213,64	-2,85	190/222
1)Sécurité A EUR Acc	F	1.738,44	-0,73	41/104
1)Un Glb Bd A EUR Acc	F	1.379,52	-1,59	88/137

Cartesio Inversiones SGIICC, SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cartesio X	M	1.854,78	-0,84	23/79
1)Cartesio Y	X	2.254,48	0,26	73/222
1)Pareturn Cartesio Equity	X	162,53	-0,05	87/222
1)Pareturn Cartesio Income	M	128,81	-1,10	31/79

Clariden Leu Ltd.

www.clariden.lu Hotline(Spain). Tfno. 900994164. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CL (Lux) Biotech Eq H*	V	290,15	-	
1)CL (Lux) Energy Eq H*	V	63,06	-	
1)CL (Lux) Infrastr. H EUR*	V	120,30	-	
2)CL (Lux) Biotech Eq B*	V	444,83	-	
2)CL (Lux) Biotech Eq IB*	V	493,42	-	
2)CL (Lux) Emerging Mkt. B	V	156,44	0,82	16/94
2)CL (Lux) Emerging Mkt. IB	V	148,87	1,11	11/94
2)CL (Lux) Energy Eq B*	V	79,01	-	
2)CL (Lux) Infrastr. IB*	V	166,83	-	
2)CL (Lux) Infrastructure B*	V	152,65	-	

Cobas Asset Management

José Abascal 45 28003 Madrid. Rocio Recio. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Cobas Concentrados	I	88,21	-11,79	1/2
1)Cobas Grandes Cias.	V	100,11	-5,39	225/248
1)Cobas Iberia	V	112,78	2,34	33/108
1)Cobas Internacional	V	99,98	-5,47	226/248
1)Cobas Renta	M	97,89	-2,67	71/79
1)Cobas Selección	V	104,67	-4,90	223/248

Credit Agricole Bankoa Gestión

Av. de la Libertad 5 Planta 5 20004 S.Sebastián. Javier Hoyos Oyarzabal. Tfno. 943285799. Email. fondos@creditagricole-mercagestion.com. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Bankoa-Ahorro Fondo	D	113,43	-0,76	106/132
1)Bankoa Bolsa	V	1.337,10	-3,94	92/108
1)CA Bankoa Horizonte 2026	F	98,89	-0,19	22/144
1)CA Bankoa Objetivo 2022	O	105,34	0,43	4/50
1)CA Bankoa Objetivo 2022II	O	103,07	-0,16	13/50
1)CA Mercaeuropa Euro*	V	7,17	0,60	30/84
1)CA Mercapatrimonio	M	16,31	-1,35	44/79
1)CA Selección*	I	6,91	-0,91	8/25
1)CA Selecci. Estrategia 20*	M	98,29	-1,37	70/111
1)CA Selecci. Estrategia 50*	R	109,25	-1,15	114/172
1)CA Selecci. Estrategia 80*	V	965,59	-0,66	168/248
1)Fondgeskoa	R	247,50	-1,99	49/62

Credit Suisse Asset Management

. Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	129,23	-0,77	36/116
1)CS EF Small Cap Germany	V	2.934,99	5,48	1/2
1)CS Equity Italy	V	451,67	1,84	1/11
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	176,31	-0,36	79/172
1)CS Portfol. F.Balan.Euro	R	177,89	-0,58	89/172
1)CS Portfol. F.Incom.Euro	M	173,84	-0,90	46/111
1)CS Portfolio Reddito	R	142,56	-1,03	108/172
1)CSEF (Lux) Global Value B	V	12,13	-2,02	201/248
1)CSEF (Lux) S&M C.Europe B	V	3.145,07	4,59	11/43
1)CSF (Lux) Target Volat EB	I	99,54	-1,58	55/91
1)CSF Rel Return Engineer	F	148,70	-1,95	128/144
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	139,95	2,13	5/116
2)CS Bond High Yield US*	F	304,15	-	
2)CS Portfolio Balance US$	R	274,33	1,50	17/172
2)CS Portfolio Growth US$	R	263,98	1,86	10/172
2)CS Portfolio Income US$	M	261,86	1,26	6/111
2)CSEF USA Value	V	22,29	1,69	91/151
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	57,48	6,07	4/8
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	115,12	0,98	10/116
5)CS Bond SFR	F	532,35	0,39	3/3
5)CS Portfolio Balanced SFR	R	199,16	-0,79	95/172
5)CS Portfolio Growth SFR	R	206,09	-1,34	133/172
5)CS Portfolio Income SFR	M	172,61	-0,27	1/2
5)CSBF Inflation Linked Sfr	F	111,77	1,20	4/21

Credit Suisse Gestión S.A

Ayala 42 Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34 917915700. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Active Value Selection*	X	10,01	-	
1)Credit Suisse Bolsa	V	161,46	-2,99	78/108
1)CS Corto Plazo	D	12,91	-0,58	91/132
1)CS Director Bond Focus*	I	8,70	-1,05	9/25
1)CS Director Flexible*	I	16,04	0,10	6/13
1)CS Director Growth*	I	25,51	-0,26	4/10
1)CS Director Income*	I	13,01	-3,10	18/20
1)CS Duración 0-2	F	1.110,84	-0,42	12/104
1)CS Equity Yield FI	R	8,64	0,05	15/62
1)CS Estrategia Global*	X	7,08	-1,63	149/222
1)CS Europe Small & Mid Cap	V	15,08	-0,30	31/43
1)CS Global AFI*	X	5,27	-1,41	139/222
1)CS Global F Gest Activa*	R	12,53	-0,11	69/172
1)CS Global Market Trends A*	X	11,19	-2,57	187/222
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	10,48	-0,12	49/137
1)CS Renta Fija 0-5	F	906,79	-1,22	97/144
1)WF CS Equity Spain*	V	158,66	1,75	36/108

Degroof Petercam SGIIC

Diagonal 464 08006 Barcelona. Anna Amorós. Tfno. 934458580. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Degroof Eq Emu Beha VI*	V	99,29	-	
1)DP Ahorro Corto Plazo	F	12,46	-0,73	40/104
1)DP Bolsa Española	V	8,07	-4,34	98/108
1)DP Flexible Global*	X	18,89	-1,10	124/222
1)DP Fondos RV Global*	V	14,53	1,72	100/248
1)DP Fonglobal*	R	12,90	2,04	8/172
1)DP Fonselección*	X	4,11	-0,62	102/222
1)DP Renta Fija	F	19,20	-1,70	122/144
1)DP Salud	V	20,66	1,32	19/30
1)DPAM Eqs L Emu HighDiv YB*	V	109,45	-	
1)DPAM Eqs L Europe Beha VI*	V	46,69	-	
1)DPAM Glbl Strat L High B*	V	99,02	-	
1)DPAM Glbl Strat L Med Low*	X	66,20	-	
1)DPAM Glbl Strat L Low B*	M	86,08	-	
1)DPAM Glbl Strat L Med B*	R	114,65	-	

Deka International (DekaBank)

Paseo de la Castellana,141,8º 28046 Madrid. Ana Guzmán Quintana. Tfno. 915726693. Email. ana.guzmanquintana@deka.de. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Deka-ConvergenceAktien CF	V	152,22	-5,98	8/19
1)Deka-ConvergenceRenten CF	F	43,42	-6,54	3/3
1)DekaLux-Deutschland TF	V	131,69	0,75	4/10
1)DekaLux-MidCap TF	V	79,96	1,96	23/43
1)Inst.Liquid.Garant CF(T)	D	5.769,70	0,00	3/132

DWS Investments (Deutsche Bank)

Pº de la Castellana, 18 9133555575 28046 Madrid. Elena Giner. Tfno. 9133551073. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)DB Multiestrellas	O	11,14	-2,30	46/50
1)DB Tal Gest Conserv*	I	10,15	-1,27	13/25
1)DB Tal Gest Flexible*	I	10,43	-1,57	54/91
1)DB Talento Bolsa Global*	V	11,12	2,00	88/248
1)Deut Inv I € Bd Prem	F	143,35	-2,81	8/9
1)Deut Inv I € Bd Short	F	145,01	-1,80	95/104
1)Deut Inv I Convert	F	173,08	0,23	21/45
1)Deut Inv I € Gov Bds	F	185,06	-1,74	5/9
1)Deut Inv I Asia SMCap	V	247,99	7,76	1/2
1)Deut Inv I Braz Eq*	V	80,51	-10,37	3/4
1)Deut Inv I China Bds	F	120,55	-0,81	9/13
1)Deut Inv I Chinese Eq	V	258,84	10,65	3/23
1)Deut Inv I EM Corps	F	134,38	-5,27	73/87
1)Deut Inv I EMT Divid	V	111,70	-1,85	54/94
1)Deut Inv I Euro Corp Bd	F	158,27	-0,89	43/116
1)Deut Inv I Euro HY Corp	F	150,32	-1,17	53/118
1)Deut Inv I Europ SCap	V	252,30	2,01	22/43
1)Deut Inv I German Eq*	V	205,77	2,02	7/10
1)Deut Inv I Gl Agribus	V	140,85	0,36	2/4
1)Deut Inv I Gl Infra	V	135,04	-2,39	206/248
1)Deut Inv I Glb Themat	V	144,47	6,13	17/248
1)Deut Inv I Glob EM Eq	V	247,86	1,04	13/94
1)Deut Inv I Global Bds	F	100,13	-1,89	103/137
1)Deut Inv I Gold&Prec	V	65,38	-1,18	1/2
1)Deut Inv I Latam eq *	V	98,75	-7,74	7/22
1)Deut Inv I Multi Opp	X	113,98	0,97	45/222
1)Deut Inv I MultiA In	X	103,14	-0,60	100/222
1)Deut Inv I New Resces	V	150,05	0,87	5/7
1)Deut Inv I ShortD Crd	F	131,08	-0,73	34/116
1)Deut Inv I Top Div	V	191,67	-1,87	198/248
1)Deut Inv I Top Euro	V	199,51	0,14	39/84
1)Deut Inv I Top Europe	V	192,49	1,43	14/84
1)Deutsche Crec Cons A*	M	10,55	-1,50	50/79
1)DWS Acciones Español	V	38,33	0,84	42/108
1)DWS Ahorro	D	1.328,24	-0,26	48/132
1)DWS Akt Strat Deutch*	V	433,56	1,83	3/10
1)DWS Biotech*	V	192,56	3,63	11/30
1)Deutsche Crec Moderado A*	R	12,22	-	
1)DWS Con DJE Alpha Ren*	M	125,54	0,89	8/111
1)DWS Con Kaldemorgen	X	139,61	-0,36	98/222
1)DWS Covered Bond Fund*	F	56,67	-0,39	22/116
1)DWS Crecimiento A*	R	12,02	-0,68	28/62
1)DWS Crecimiento B*	R	12,29	-0,50	24/62
1)Deutsche Crec Cons B*	M	10,68	-1,35	46/79
1)DWS Deutschland*	V	242,70	-1,94	6/10
1)DWS Eurorenta	F	55,27	-1,74	6/9
1)DWS Floating Rate Nt*	F	84,15	-0,38	7/104
1)DWS Fondepósito A	D	7,90	-0,17	16/132
1)DWS Fondepósito B	D	8,02	-0,15	13/132
1)DWS Global Growth*	V	116,47	5,68	19/248
1)DWS Hi Inc Bd Fund*	F	26,49	-	
1)DWS Inst Money Plus	D	13.979,65	-0,19	23/132
1)DWS Invest Europen Eq. FC	V	219,94	1,77	49/187
1)DWS Mixta	R	31,03	0,15	12/62
1)DWS Top Europe*	V	148,56	1,03	61/187
2)Deut Inv I Africa	V	74,46	3,28	1/94
2)Deut Inv I RREEF	V	125,73	1,66	7/23

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)EDM Ahorro	F	26,00	-0,92	85/144
1)EDM American Growth B*	V	347,24	9,45	9/151
1)EDM Cartera*	R	1,69	1,15	20/172
1)EDM Emerging Markets	V	112,28	-9,25	93/94
1)EDM Int.Credit Portfolio*	F	272,40	-2,29	94/118
1)EDM Inversión	V	68,60	3,23	23/108
1)EDM Latin American R*	V	91,75	-11,22	19/22
1)EDM Renta	D	10,53	-0,58	90/132
1)EDM Strategy *	V	398,37	0,12	95/187
1)EDM HY Short Duration*	F	74,69	-0,74	45/118
1)EDM Valores Uno*	X	16,33	-0,79	109/222
1)Radar Inversión	V	1,50	2,19	7/84
2)EDM American Growth A*	V	283,32	13,43	3/151
2)EDM Credit Portfolio B*	F	128,04	1,22	20/118
2)EDM Latin American R*	V	77,50	-11,98	22/22

ETHENEA
managing the Ethna Funds

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann L5365 Munsbach, Luxemburgo. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Ethna-AKTIV A	R	127,47	-2,13	152/172
1)Ethna-AKTIV T	R	133,69	-1,97	149/172
1)Ethna-DEFENSIV A	M	129,77	-2,87	101/111
1)Ethna-DEFENSIV T	M	157,56	-2,82	100/111
1)Ethna-DYNAMISCH A	R	80,75	0,29	50/172
1)Ethna-DYNAMISCH T	R	83,83	0,29	49/172

Fidelity
INTERNATIONAL

Fidelity Worldwide (Acumulación)

www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
Y)FF China Renminbi Bond	F	125,92	1,23	4/13
1)FAST Europe	V	363,35	7,17	1/187
1)FAST Europe-E	V	180,96	6,83	2/187
1)FAST Global Em. Hdg	V	163,02	-1,13	36/94
1)FAST US A Acc. EUR	V	201,41	8,26	13/151
1)FF America EUR Hdg.	V	14,84	-2,69	147/151
1)FF America Fund	V	25,13	1,33	95/151
1)FF America Fund - E	V	28,51	1,03	102/151
1)FF American Growth - E	V	21,29	7,69	14/151
1)FF Asian Aggressive	V	20,42	3,71	10/47
1)FF Asian Aggressive E	V	19,12	3,35	12/47
1)FF Asian High Yield	F	19,05	0,69	29/118
1)FF China Consumer	V	25,21	6,73	15/23
1)FF China Consumer E	V	23,58	6,36	18/23
1)FF China Focus E	V	21,57	7,15	9/23
1)FF China Renminbi Bond	F	13,10	5,89	1/13
1)FF EMEA	V	17,69	-4,99	5/10
1)FF EMEA E	V	16,28	-5,29	6/10
1)FF Emerg Market Corp Debt	F	11,36	-3,65	100/116
1)FF Emerg Market Debt	F	21,35	-0,23	5/87
1)FF Emerg Market Debt - E	F	20,21	-0,39	7/87
1)FF Emerg Markets - E	V	49,45	-0,84	33/94
1)FF Emerg Mkt Debt Hdg	F	13,76	-4,31	62/87
1)FF Emerging Asia	V	25,59	2,98	16/47
1)FF Emerging Asia E	V	17,93	2,69	19/47
1)FF Euro Balanced	R	15,95	-1,42	43/62
1)FF Euro Blue Chip	V	15,16	-2,00	65/84
1)FF Euro Blue Chip - E	V	22,94	-2,30	67/84
1)FF Euro Bond Fund	F	15,56	-0,45	42/144
1)FF Euro Bond Fund - E	F	28,88	-0,62	59/144
1)FF Euro Corporate Bond	F	31,20	-1,39	62/116
1)FF Euro Short Term E	F	11,83	-1,04	66/104
1)FF European Dividend	V	16,19	-1,82	148/187
1)FF European Dynamic	V	23,75	5,70	5/187
1)FF European Fund - E	V	14,69	-0,14	109/187
1)FF European Fund A	V	16,12	0,12	94/187
1)FF European Growth	V	13,23	2,72	28/187
1)FF European Growth - E	V	38,01	2,34	41/187
1)FF European High Yld	F	19,97	-2,01	82/118
1)FF European High Yld - E	F	39,15	-2,10	88/118
1)FF European Large Co	V	17,06	2,71	29/187
1)FF European Large Co - E	V	54,79	2,35	40/187
1)FF European Small Co	V	23,79	5,92	3/43
1)FF European Small Co - E	V	34,93	5,62	5/43
1)FF European Value	V	16,97	-1,79	145/187
1)FF FPS Moderate Growth	R	13,84	1,62	15/172
1)FF France	V	16,08	-4,40	1/2
1)FF Gbl MA Tac Mod Hdg E	M	11,37	-2,74	99/111
1)FF Gbl MA Tactical Mod E	M	12,84	1,18	7/111
1)FF Germany	V	22,66	1,84	2/10
1)FF Global Corporate Bond	F	12,86	-0,39	23/116
1)FF Global Dividend HDG	V	18,27	-1,72	195/248
1)FF Global Financial Ser-E	V	30,85	-1,97	6/13
1)FF Global Focus - E	V	56,89	4,02	35/248
1)FF Global Health Care	V	25,18	5,62	2/30
1)FF Global Health Care - E	V	34,70	5,28	5/30
1)FF Global High Yield	F	10,52	-1,87	78/118
1)FF Global High Yield E	F	14,73	2,01	9/118
1)FF Global Industrials - E	V	45,52	4,91	2/9
1)FF Global Inflation	F	11,74	-0,93	8/21
1)FF Global Inflation-E	F	11,48	-1,03	9/21
1)FF Global Multi Asset Inc	X	11,64	-2,10	169/222
1)FF Global Oppor - E	V	17,69	1,55	103/248
1)FF Global Opportunities	V	19,30	1,85	95/248
1)FF Global Property	V	15,85	2,39	1/23
1)FF Global Property - E	V	14,48	2,04	3/23
1)FF Global Strat Bd Hdg	F	11,09	-2,46	118/137
1)FF Global Strategic Bd. E	F	10,34	-2,73	124/137
1)FF Global Technology - E	V	21,12	7,65	18/35
1)FF Global Telecoms	V	16,49	-6,84	34/35
1)FF Global Telecoms - E	V	14,45	-7,13	35/35
1)FF Greater China Fund - E	V	57,87	7,35	8/23
1)FF Iberia Fund - A	V	17,02	0,06	57/108
1)FF Iberia Fund - E	V	45,36	-0,22	60/108
1)FF International Bond Hdg	F	13,44	-0,88	68/137
1)FF International Fund	V	19,35	2,49	69/248
1)FF Italy Fund E	V	8,57	-0,46	3/11
1)FF Japan	V	10,64	3,10	11/55
1)FF Japan Fund - E	V	11,49	2,68	15/55
1)FF Latin America Fund - E	V	43,21	-8,40	8/22
1)FF Multi Asset Def Hdg	M	12,76	-1,69	81/111
1)FF Multi Asset Strat	R	13,72	1,40	18/172
1)FF South East Asia - E	V	57,07	6,16	3/47
1)FF Target 2015 Euro Acc	X	13,55	-0,07	12/13
1)FF Target 2020 Euro	X	23,30	-0,77	13/13
1)FF Target 2020 Euro Acc	X	14,90	0,13	10/13
1)FF Target 2025 Euro Acc	X	15,32	0,79	8/13
1)FF Target 2030 Euro Acc	X	16,23	1,18	5/13

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)FF Target 2035 Euro Acc	X	34,92	1,33	4/13
1)FF Target 2040 Euro Acc	X	35,20	1,53	2/13
1)FF World Fund - E	V	28,10	2,44	72/248
1)FID Inst Liq EUR A-Acc	D	13.938,96	-0,20	24/132
1)FID Inst Liq EUR D-Acc	D	11.251,58	-0,19	22/132
2)FAST Asia	V	164,01	0,85	38/47
2)FAST Global A	V	143,92	7,35	8/248
2)FAST Global Em. Mkts.	V	164,51	0,41	17/94
2)FF America Fund	V	23,00	0,80	106/151
2)FF Asian Bond	F	13,09	-0,97	10/13
2)FF Asian Sp Sits	V	27,88	1,86	24/47
2)FF China Consumer	V	21,49	6,17	20/23
2)FF EMEA	V	15,42	-5,46	9/10
2)FF Emerging Mkt Debt	F	20,10	-0,75	8/87
2)FF Global Demographic	V	19,50	6,16	16/248
2)FF Global Property	V	15,72	1,93	4/23
2)FF Global Strategic Bond	F	10,05	1,20	19/137
2)FF International Bond	F	13,44	1,68	9/137
2)FF International Fund	V	17,71	1,94	91/248
2)FF US Dollar Bond	F	15,32	1,06	4/34
2)FID Inst Liq USD A-Acc	D	17.437,34	3,25	3/25

Fidelity Worldwide (Distribución)

www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
S)FF Nordic Fund	V	1.390,00	-0,85	2/2
1)FF America Fund	V	9,08	1,33	96/151
1)FF Emerging Mkt Debt	F	12,42	-0,24	6/87
1)FF Euro Balanced Fund	R	17,98	-1,37	41/62
1)FF Euro Blue Chip Fund	V	22,55	-2,00	64/84
1)FF Euro Bond Fund	F	13,44	-0,44	41/144
1)FF Euro Cash Fund	D	9,16	-0,24	42/132
1)FF EURO STOXX 50TM	V	10,81	-0,46	49/84
1)FF Europ. Small Cos	V	56,56	5,94	2/43
1)FF European Dynamic Gr	V	57,19	5,71	4/187
1)FF European Growth	V	15,77	2,67	33/187
1)FF European High Yld	F	10,00	-2,06	86/118
1)FF European Large Co	V	49,49	2,68	32/187
1)FF Fidelity Patrimoine A	R	12,73	0,47	44/172
1)FF FPS Moderate Growth	R	12,00	1,69	12/172
1)FF France Fund	V	54,85	-4,41	2/2
1)FF Gbl MA Tactical Mod	R	12,80	1,51	16/172
1)FF Germany Fund	V	54,90	1,87	1/10
1)FF Global Consumer Ind	V	56,88	7,97	3/10
1)FF Global Financial Serv	V	34,96	-1,66	5/13
1)FF Global Focus Fund	V	62,68	4,34	31/248
1)FF Global Health Care	V	39,44	5,60	3/30
1)FF Global Industrials	V	51,94	5,23	1/9
1)FF Global Property	V	14,25	2,37	2/23
1)FF Global Technology	V	21,93	8,03	17/35
1)FF Global Telecoms	V	9,65	-6,82	33/35
1)FF Growth & Income Fund	R	19,29	-1,28	129/172
1)FF Iberia Fund	V	74,07	0,09	54/108
1)FF India Focus Fund	V	50,00	-1,19	1/3
1)FF International Fund	V	49,35	2,47	70/248
1)FF Italy Fund	V	38,28	-0,16	2/11
1)FF Japan Eur	V	1,59	3,11	10/55
1)FF South East Asia	V	8,32	6,52	1/47
1)FF Target 2015 Euro	X	31,87	-0,06	11/13
1)FF Target 2020 Euro	X	42,84	0,16	9/13
1)FF Target 2025 Euro	X	37,57	0,80	7/13
1)FF Target 2030 Euro	X	40,17	1,16	6/13
1)FF Target 2035 Euro	X	33,91	1,34	3/13
1)FF Target 2040 Euro	X	34,21	1,54	1/13
1)FF US High Yield Eur	F	8,82	2,83	3/118
1)FF World Fund	V	23,03	2,77	61/248
2)FF America Fund	V	10,59	0,80	107/151
2)FF American Diversified	V	24,29	2,64	83/151
2)FF American Growth	V	50,77	7,51	16/151
2)FF Asean Fund	V	33,82	1,08	1/1
2)FF Asian Special Situat.	V	52,87	1,86	23/47
2)FF China Focus Fund	V	76,60	6,97	12/23
2)FF Emerg Mkt Debt	F	11,80	-0,77	9/87
2)FF Emerging Markets	V	29,33	-1,03	35/94
2)FF FPS Global Growth	V	26,55	1,44	106/248
2)FF Gbl MA Tactical Mod	R	11,77	0,88	26/172
4)FF Global Focus	V	4,20	4,37	30/248
2)FF Global Focus	V	69,60	3,83	38/248
2)FF Global Opportunities	V	17,59	1,42	108/248
2)FF Global Property	V	14,16	1,87	6/23
2)FF Greater China Fund	V	266,00	7,10	11/23
2)FF Indonesia Fund	V	26,45	-9,65	1/1
2)FF International Bond	F	1,15	1,72	8/137
2)FF International Fund	V	57,57	1,96	89/248
2)FF Latin America Fund	V	31,90	-8,58	10/22
2)FF Malaysia Fund	V	43,12	1,36	1/1
2)FF Pacific Fund	V	39,53	3,64	1/14
2)FF Singapore	V	57,98	3,84	1/1
2)FF South East Asia Fund	V	9,70	5,99	4/47
2)FF Taiwan Fund	V	13,24	2,36	1/1
2)FF Thailand Fund	V	59,39	4,04	1/1
2)FF US Dollar Bond Fund	F	7,04	0,26	21/34
2)FF US Dollar Cash Fund	D	11,83	3,07	14/25
2)FF US High Yield- USD	F	12,36	2,35	7/118
3)FF Japan Advantage Fund	V	35.627,00	0,21	32/55
3)FF Japan Fund	V	203,10	2,35	17/55
3)FF Japan Small Cos	V	2.495,00	0,86	3/5
4)FF Sterling Bond Fund	F	0,33	-2,38	3/3
4)FF United Kingdom Fund	V	2,98	2,85	5/8
5)FF Switzerland Fund	V	59,64	-4,21	3/4
6)FF Australia Fund	V	60,48	2,51	1/6

Fidentiis Gestión SGIIC SA

Velazquez 138 L-10 28006 Madrid. Enrique Parra/Silvia Mesia. Tfno. 915662480. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Tordesillas Fil*	I	14,43	1,25	3/17
1)Tordesillas Global Stra I*	X	10,57	0,85	48/222
1)Tordesillas Iberia A*	V	14,10	3,64	21/108
1)Tordesillas Iberia I*	V	17,17	3,84	20/108
1)European Financ OPP A*	V	10,32	-0,22	2/13
1)European Financ OPP I*	V	10,51	0,07	1/13
1)European Megatrends	I	10,78	5,31	2/21
1)Global Strategy A*	X	10,26	1,02	41/222
1)Global Strategy Z*	X	10,17	1,25	35/222
1)Iberia Long Short I*	V	10,94	1,46	38/108

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Pedro Texeira 8 3º 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonditel Albatros	X	9,78	-1,00	118/222
1)Fonditel Dinero	D	4,77	-0,33	63/132
1)Fonditel Lince A	V	6,90	-2,60	74/108
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	7,94	-1,20	59/111
1)Fonditel Smart Beta	I	5,66	-0,59	28/91

Franklin Templeton I. F.

Ortega y Gasset 29 6ª planta 28006 Madrid. Tfno. 914263600. Web. www.franklintempleton.com.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)F Brazil Opp A EUR-H1	V	9,89	-2,47	2/4
1)F European Growth A	V	16,29	-3,04	170/187
1)F European SmC Growth A	V	39,68	-3,90	39/43
1)F Gb Real Estate A EUR-H1	V	15,38	-2,47	20/23
1)F Glod&P Metals A EUR-H1	V	3,58	-10,50	2/2
1)F India A	V	40,50	-4,97	3/3
1)F Mult-Asset Income A EUR	X	11,62	-3,57	203/222
1)F Mutual European A	V	24,95	-0,08	108/187
1)F Mutual Gb Dscv A EUR-H2	V	13,75	-2,00	200/248
1)F Natural Resources A EUR	V	6,43	7,53	4/12
1)F Strategic In A EUR-H1	F	11,31	-2,42	117/137
1)F Technology A	V	16,77	17,03	3/35
1)F Wrld Perspectives A EUR	V	27,28	2,40	75/248
1)FT Gbl Eqty Strg A EUR-H1*	V	8,10	-	
1)FT Gbl F Strg A EUR-H1	R	9,13	-3,28	157/172
1)FT Gbl Sukuk A EUR	F	11,54	-0,17	51/137
1)T Africa A EUR-H1	V	8,55	-2,62	4/10
1)T Asian Bond A EUR-H1	F	11,94	-3,24	11/13
1)T Asian Growth A EUR-H1	V	24,76	-4,48	46/47
1)T Asian SCo A EUR	V	59,30	3,96	2/2
1)T BRIC A EUR-H1	V	11,50	-4,96	7/7
1)T Eastern Europe A	V	22,92	-9,91	18/19
1)T Emer Mkt A EUR-H1	V	9,77	-6,42	84/94
1)T Emer Mkt Blncd A EUR-H1	V	9,45	-5,88	82/94
1)T Emer Mkt Bond A EUR-H1	F	10,91	-4,13	60/87
1)T Emer Mkt Small Co.A EUR	V	15,28	0,13	21/94
1)T Euro High Yield A	F	18,87	-1,82	75/118
1)T Eurpean Corp Bond A EUR	F	13,15	-1,20	53/116
1)T Frontier Mkt A EUR-H1	V	11,04	-8,61	90/94
1)T Gbl Balanced A EUR-H1	X	19,68	-3,24	199/222
1)T Gbl Bond A EUR-H1	F	20,25	-1,65	90/137
1)T Gbl Bond (Eur) A	F	15,76	0,06	47/137
1)T Gbl High Yield A EUR	F	13,06	0,08	36/118
1)T Gbl Income A	X	21,85	0,92	46/222
1)T Gbl Totl Retrn A EUR-H1	F	20,57	-2,79	125/137
1)T Latin America A EUR	V	7,64	-6,26	5/22
2)F High Yield A	F	17,76	0,98	26/118
2)T China A	V	31,37	11,16	2/23
2)T Shariah Asia Gwth A USD*	V	11,02	-	
2)T Shariah Gb Equity A USD	V	13,65	4,19	33/248

GCO Gestión de Activos

Cedaceros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fonbilbao Acciones	V	60,59	-2,34	71/108
1)Fonbilbao Eurobolsa	V	6,45	-1,49	60/84
1)Fonbilbao Global 50	R	8,10	-0,40	83/172
1)Fonbilbao Internacional	V	9,42	2,21	79/248
1)Fonbilbao Mixto	M	10,09	-1,35	45/79
1)GCO Corto Plazo	D	22,78	-0,27	53/132
1)GCO Renta Fija	F	8,68	-0,50	48/144

Generali Investments Luxembourg

4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Bruno Patain. Tfno. +33158381750. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abs Ret Credit Strategi D	I	102,83	-1,35	50/91
1)Abs Ret Multi Strategie D	I	111,15	-2,20	64/91
1)Central & Eastern Bond D	F	165,35	-2,65	1/3
1)Central & Eastern Equit D	V	206,88	-14,36	19/19
1)Convertible Bond D	F	111,98	-1,43	35/45
1)Euro Bond D	F	165,99	-2,05	134/144
1)Euro Bond 1-3 Years D	F	117,74	-2,88	100/104
1)Euro Bond 3-5 Years D	F	133,32	-3,28	139/144
1)Euro Corporate Bond D	F	155,49	-1,82	78/116
1)Euro Corpora Short Term D	F	111,49	-0,81	37/116
1)Euro Covered Bond D	F	124,38	-0,01	17/116
1)Euro Equity D	V	112,90	-0,38	48/84
1)Euro Eq Controlled Vol D	V	112,33	-2,23	66/84
1)Euro Future Leaders D	V	145,94	-4,12	40/43
1)Euro Short Term Bond D	D	119,45	-2,70	127/132
1)European Equit Recovery D	V	101,85	-3,03	72/84
1)Glob Multi Asset Income D	X	103,23	-2,98	192/222
1)Global Equity D	V	137,09	2,93	55/248
1)SRI Ageing Population D	I	121,59	3,68	4/21
1)SRI European Equity D	I	174,41	1,07	7/21
1)Total Return Euro HY D	F	202,38	-1,19	54/118

Gesalcalá

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Alcalá Acciones	R	22,76	0,13	13/62
1)Alcalá Ahorro	M	10,73	0,00	3/79
1)Alcalá Bolsa Mixto	R	14,30	1,50	6/62
1)Alcalá Gestión Activa	X	1.412,73	0,40	66/222
1)Alcalá Global	R	11,10	0,91	25/172
1)Alcalá Institucional	M	11,29	-1,67	59/79
1)Diagonal Total Return	I	9,25	-4,93	78/91
1)Fonalcalá	R	32,05	1,06	7/62
1)Loreto Suma	I	10,20	-0,61	29/91
1)RSR Global*	X	9,98	0,71	55/222
1)RSR RV Internacional	V	11,45	3,99	36/248

Gesconsult

Principe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Evo Fondo Int. Ibex35	V	11,45	-4,66	102/108
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	9,90	-1,41	123/132
1)Gesconsult Corto Plazo	D	710,19	-0,99	117/132
1)Gesconsult Crec. Eurozona	V	21,28	-1,01	56/84
1)Gesconsult León VMF A	R	28,40	4,27	3/62
1)Gesconsult León VMF B	R	29,17	4,47	1/62
1)Gesconsult RF Flexible	M	28,22	0,71	2/79
1)Gesconsult RF Flexible B	M	29,26	1,28	1/79
1)Gesconsult Renta Variable	V	50,83	6,76	3/108
1)Gesconsult Ren Variable B	V	52,41	7,77	1/108
1)Gesconsult Talento*	X	11,09	-1,73	152/222
1)Rural Selec. Conservadora	I	83,51	-0,54	25/91

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros,6 28013 Madrid. Emilia Diaz. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Gesc Deuda Corp	F	543,54	-0,84	38/116
1)Gesc Deuda Soberana E	D	656,09	-0,42	83/132
1)Gesc Gestión Conservadora*	M	759,10	-1,36	69/111
1)Gesc Gestión Decidida*	R	984,56	-0,46	86/172
1)Gesc Multiestratégias Alt*	I	644,29	-1,46	16/25
1)Gesc Renta F. High Yield*	F	321,94	-2,38	101/118
1)Gesc Small Caps Euro	V	576,77	-4,48	43/43
1)Gescoop. Gest. Agresivo*	V	344,98	0,92	121/248
1)Gescoop. Gest. Moderado*	R	311,09	-0,95	102/172
1)Rural Ahorro Plus	D	7.311,61	-0,77	107/132
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	742,49	-2,35	84/112
1)Rural Bonos 2 años	F	1.137,33	-1,07	70/104
1)Rural Emergentes RV*	V	793,09	-2,86	67/94
1)Rural Euro Renta Variable	V	650,37	-0,87	55/84
1)Rural Europa 2018 Gar	G	306,26	-0,48	15/112
1)Rural Europa 24 Gar.	G	311,05	-1,31	60/112
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	302,28	-0,53	18/112
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	311,45	-1,07	50/112
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	297,87	-0,84	35/112
1)Rural Gar Europa 20	G	304,07	-0,42	13/112
1)Rural Garantía 2024 R.F.	G	307,48	-0,53	36/61
1)Rural Garantía 2025	G	304,77	0,15	3/61
1)Rural Garantía 2026	G	300,00	-	
1)Rural Garantizado 9,70	G	896,88	-0,43	23/61
1)Rural Garantizado 2021	G	305,71	-0,31	13/61
1)Rural Gest. Sostenible I*	I	299,48	-	
1)Rural Gest. Sostenible II*	I	299,42	-	
1)Rural Mixto 15	M	780,99	-0,83	22/79
1)Rural Mixto 20	M	731,69	-1,27	37/79
1)Rural Mixto 25	M	858,32	-1,60	56/79
1)Rural Mixto 50	R	1.417,03	-2,66	54/62
1)Rural Mixto 75	R	817,23	-3,40	57/62
1)Rural Mixto Int. 15	M	787,71	-0,41	26/111
1)Rural Mixto Intern.25	M	886,37	0,15	12/111
1)Rural Multifondo 75*	R	941,07	0,16	56/172
1)Rural Rendimiento	D	8.352,74	-0,86	110/132
1)Rural Renta Fija 1	F	1.258,38	-0,88	52/104
1)Rural Renta Fija 3	F	1.312,59	-1,27	77/104
1)Rural Renta Fija 5	F	923,84	-1,64	118/144
1)Rural Rentas Garantizado	G	813,35	-0,46	30/61
1)Rural RF Internacional	F	566,90	1,10	22/137
1)Rural RV España	V	613,01	-4,51	99/108
1)Rural RV Internacional	V	662,55	2,51	68/248
1)Rural Tecnológico RV	V	515,32	13,23	5/35
1)Rural 2024 Gtía. Europa	G	298,27	-1,39	67/112
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	306,84	0,06	6/61
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	297,05	-1,17	53/112
1)Rural 5 Gar Renta Fija	G	299,73	-	
1)Rural 6 Garantía RF	G	308,75	0,07	5/61

Gesiuris

Rambla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 902023938. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Annualcycles Strategies	X	14,79	0,27	71/222
1)Catalana Occid B. Mundial	V	12,90	2,67	64/248
1)Catalana Occid Bolsa Esp.	V	30,84	-2,93	77/108
1)Catalana Occid Emerg.	V	10,11	0,00	22/94
1)Catalana Occid Patrimonio	X	17,26	-0,10	89/222
1)Catalana Occid R.Fija C/P	D	11,62	-0,87	111/132
1)Deep Value International	V	11,62	1,07	118/248
1)Dolphin Investments Fund	R	9,71	-1,20	123/172
1)Gesiuris Balanced Euro	R	23,15	-1,09	112/172
1)Gesiuris Euro Equities	V	23,48	0,99	23/84
1)Gesiuris Fixed Income	F	12,75	-0,01	1/104
1)Gesiuris Global Strategy	X	8,57	-3,64	204/222
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,22	-0,17	5/79
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,94	2,44	14/222
1)Gestión del Ciclo	M	10,06	-1,90	89/111
1)I2 Desarrollo Sostenible	I	9,40	-1,33	15/21
1)Japan Deep Value	V	15,22	-0,23	36/55
1)Panda Agricultur&Water	V	12,93	-2,14	3/4
1)Privary F1 Discrecional	X	105,57	-2,19	176/222
1)Privary F2 Discrecional	X	111,83	-1,47	141/222
1)Valentum	V	18,70	9,57	1/248

GesNorte

Felipe IV 3 28014 Madrid. Lola Yeti. Tfno. 915319608. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fondonorte	M	4,38	-0,29	6/79
1)Fondonorte Eurobolsa	V	7,41	0,51	32/84

Gestifonsa SGIIG

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Caminos Bolsa Euro	V	4,96	-0,71	54/84
1)Cartera Selección	X	1,38	0,98	44/222
1)Cartera Variable	V	3.197,65	-2,77	75/108
1)Dinercam	D	1.254,48	-0,03	5/132
1)Dinfondo	M	833,25	-0,42	10/79
1)Dinvalor Global*	X	9,23	-1,16	127/222
1)Foncam	F	1.921,77	-0,05	15/144
1)Gestifonsa Cartera Pr 10*	M	0,97	-1,06	55/111
1)Gestifonsa Cartera Pr 25*	M	0,98	-0,78	45/111
1)Gestifonsa Cartera Pr 50*	R	0,98	-0,31	75/172
1)Gestifonsa Internacional	X	0,94	-3,31	200/222
1)Gestifonsa Ret. Absoluto	I	0,96	-2,42	68/91
1)Gestifonsa R.V. España	V	75,06	0,09	55/108
1)RV 30 Fond	M	15,39	-0,38	9/79
1)Seniors	F	9,40	-0,11	17/144

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	M	9,88	-	
1)Financials Credit Fund D	M	9,89	-	
1)Financials Credit Fund N	M	9,89	-	
1)Fon Fineco Dinero	D	953,05	-0,18	18/132
1)Fon Fineco Patr. Global	R	18,22	-0,08	66/172
1)Fon Fineco Euro Líder	O	13,01	0,39	5/50
1)Fon Fineco Gestión	X	20,07	0,43	64/222
1)Fon Fineco Gestión II	X	7,92	1,95	22/222
1)Fon Fineco I	R	13,84	-0,82	32/62
1)Fon Fineco Interés A	F	13,54	-0,59	56/144
1)Fon Fineco Interés I	F	13,87	-0,47	43/144
1)Fon Fineco Inversión	X	12,43	0,52	61/222
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,52	-0,48	55/137
1)F.F.Inv.Responsable FI	M	9,85	-0,86	24/79
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,90	-0,60	26/104
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,16	-0,47	15/104
1)Fon Fineco Valor	V	11,27	-0,65	52/84
1)Millenium Fund	O	17,93	1,09	2/50
1)Multifondo América	V	19,92	0,92	104/151
1)Multifondo Eficiente	V	19,70	1,19	57/187

GNB-International Management, S.A.

1, rue Schiller, L-2519 (Luxembourg). Tfno. (+352) 27 362 532. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)NB Euro Bond	F	2.300,47	3,60	1/144
1)NB European Equity	V	94,12	-3,23	175/187
1)NB Global Enhancement	F	892,83	-1,60	70/116
1)NB Global Equity	V	128,96	3,57	42/248
1)NB Opprtunnity Fund	F	154,71	-2,21	115/137
1)NB Trading	V	123,05	-2,19	203/248
2)NB American Growth	V	230,90	5,10	35/151

Goldman Sachs Asset Management

LONDRES UNITED KINGDOM. Tfno. 4402077746366. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)GS BRIC Eq.Pt Base	V	14,95	-2,80	6/7
1)GS BRICs Eq. Pf I	V	17,77	1,72	2/7
1)GS Eq Partner Pf E	V	17,52	1,92	92/248
1)GS Europe Core Eq Pf I	V	21,89	2,00	45/187
1)GS Europe Core Eq Pf I-R	V	18,03	1,98	47/187
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	19,13	1,65	51/187
1)GS Europe CoreSM Eq Pf Ba	V	16,85	1,63	52/187
1)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	12,78	-2,37	32/87
1)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	16,62	-4,97	70/87
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	19,62	-4,76	66/87
1)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	9,59	-4,77	67/87
1)GS Gb Core Eq (I Snap)	V	21,89	6,26	14/248
1)GS Gb Crdt Pf (Hdgd) I	F	14,44	-2,70	93/116
1)GS Gb Cur. Plus Pf (Hdgd)	I	87,80	-5,89	81/91
1)GS Gb Cur. Plus Pf I	I	96,56	-5,61	79/91
1)GS Gb Cur.Plus Pf (Hdgd)	I	89,68	-5,90	4/5
1)GS Gb Fd Inc Pt (Hdgd) I	F	13,94	-0,92	69/137
1)GS Gb Fixed Inc Pf I	F	16,74	2,14	4/137
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	13,39	-1,25	81/137
1)GS Gb Fixed Inc Pf(Hdg) B	F	11,05	-1,16	79/137
1)GS Gb Fixed Inc Pt (Hdgd)	F	5,17	-0,96	71/137
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	14,47	-1,70	93/137
1)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	11,29	-1,74	95/137
1)GS Gb Fixed Inc+Pf(Hdg) I	F	14,68	-1,41	85/137
1)GS Gb High Yld Pf D(Hdgd)	F	6,29	-2,33	97/118
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	11,13	-2,02	83/118
1)GS Gb High Yld Pf I (Hdgd	F	17,28	-2,04	85/118
1)GS Gb High Yld Pf Oth.C	F	25,57	-2,29	95/118
1)GS Gb SmlCapCore Eq Pf I	V	25,80	7,81	1/3
1)GS N11 sm EqPf	V	10,28	-8,54	87/94
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	108,71	-0,77	35/91
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	115,72	-1,27	49/91
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	94,27	-1,27	48/91
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	87,51	-0,76	34/91
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	109,11	-0,59	27/91
1)GS Str Abs Ret I Ptf(Hdg	I	70,77	-0,59	26/91
1)GS Str Abs Ret II Ptf(Hdg	I	124,82	-1,02	41/91
1)GS US Eq Pf Oth. C	V	23,96	0,34	113/151
1)GS US Mort Bck Sec Pf I	O	14,38	-1,84	43/50
2)GS Asia Eq. Pf Base	V	30,01	0,67	40/47
2)GS BRICs Eq. Pf I	V	12,51	1,22	3/7
2)GS BRICs Eq. Pf Base	V	19,36	0,90	5/7
2)GS BRICs Eq. Pf Base	V	19,68	0,92	4/7
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf Base	V	40,33	-3,40	72/94
2)GS Em.Mkt.Eq.Pf I	V	49,25	-3,04	70/94
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf B	F	11,25	-3,09	53/87
2)GS Em.Mkt.Debt Loc.Pf I	F	12,35	-2,69	44/87
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	21,47	-1,57	17/87
2)GS Em.Mkt.Debt Pf Base	F	14,02	-1,56	16/87
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	15,23	-1,31	14/87
2)GS Em.Mkt.Debt Pf I	F	17,57	-1,31	13/87
2)GS Gb Curr.Plus Pf	I	93,21	-2,39	2/5
2)GS Gb Eq.Partn. Pf	V	14,09	1,50	104/248
2)GS Gb Fixed Inc Pf Base	F	15,88	1,36	15/137
2)GS Gb Fixed Inc+Pf (Hdg)	F	15,22	1,78	7/137
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	19,77	1,18	22/118
2)GS Gb High Yield Pf Base	F	7,77	1,08	25/118
2)GS Gb High Yield Pf I	F	18,72	1,43	18/118
2)GS Japan Eq. Pf Oth.Curr.	V	22,61	4,12	4/55
2)GS N11 sm Eq I Ptf	V	9,47	-8,59	89/94
2)GS N11 sm Eq Ptf	V	8,77	-9,00	92/94
2)GS N11 sm Eq Ptf	V	8,79	-8,98	91/94
2)GS Strat.Gb.Eq Pf Base	V	38,57	2,54	67/248
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Cl.	V	23,01	5,82	27/151
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	23,54	5,93	26/151
2)GS US CoreSM Eq Pf B.Sn.	V	40,72	5,95	25/151
2)GS US Eq Pf Base	V	22,39	4,00	54/151
2)GS US Eq Pf Base	V	22,35	4,00	53/151
2)GS US Equity Pf I	V	19,04	4,38	47/151
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	14,68	0,80	10/34
2)GS US Fixed Inc Pf Base	F	10,75	0,82	9/34
2)GS US Foc.Grth Eq Pf I	V	20,87	13,86	1/151
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	24,01	13,37	5/151
2)GS US Foc.Grth Eq Pf Base	V	19,29	13,39	4/151
2)GS US SmCapCore Eq PF I	V	23,99	12,60	7/18

Goldman Sachs Funds PLC

. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)GS Eur Gov.Liq.Re.IA R EU	D	12.296,46	-0,21	33/132
1)GS Eur Gov.Liq.Re.ID EUR	O	1,00	0,00	8/50
1)GS Eur Gov.Liq.Re.M D EUR	O	1,00	0,00	9/50
1)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR EUR	D	12.165,85	-0,21	32/132
2)GS Eur Gov.Liq.Re.IAR USD	D	12.507,64	3,21	6/25
2)GS Eur Gov.Liq.Re.PAR USD	D	12.337,88	3,16	9/25
2)GS US$ Treas.Liq.Re.IA R	D	10.280,94	3,10	12/25
2)GS US$ Treas.Liq.Re.PA R	D	10.237,91	3,06	16/25

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Financialfond *	R	25,83	-0,62	90/172
1)Fondguissona	M	12,98	-0,13	4/79
1)Fondguissona Global Bolsa	X	24,18	-0,09	88/222
1)Fonradar Internacional*	X	11,89	-1,39	138/222
1)Fonsglobal Renta*	R	9,94	-1,65	144/172
1)Fonsvila-Real	X	7,58	2,39	15/222
1)GVC Gaesco Bolsalíder	V	9,20	-1,98	69/108
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	12,42	5,38	1/172
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,17	0,02	1/132
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	206,85	-1,34	42/94
1)GVC Gaesco Europa	V	4,56	-2,32	161/187
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	13,92	3,73	39/248
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.366,69	0,00	2/132
1)GVC Gaesco Japón	V	9,54	-1,60	37/55
1)GVC Gaesco Multinacional	V	72,62	-3,12	214/248
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob	V	19,58	1,56	9/23
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,22	-2,02	167/222
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,58	-0,60	25/104
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	107,93	-1,57	52/79
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	9,90	-1,70	92/137
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	152,45	-3,44	19/20
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	154,49	-3,19	74/91
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,06	0,70	29/43
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	I	116,69	1,25	5/21
1)GVC Gaesco TFT	V	12,53	1,87	29/35
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	96,84	-2,55	207/248
1)GVC Gaesco 300 P WorldW	V	16,65	11,42	1/2
1)1 Kessler Casadevall*	X	9,15	-2,36	183/222
1)I.M. 93 Renta	X	13,14	1,47	28/222
1)Novafondisa	R	10,66	0,16	55/172
1)Robust RV Mixta Int.*	R	9,25	0,69	32/172
1)Tramontana R. A. Audaz	I	92,89	0,22	12/91

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. Antonio Serrano López-Tofiño. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	99,87	-	
1)Horos Value Internacional	V	99,87	-	

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Valero Penón Cabello. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Ibercaja All Star A*	V	8,14	1,91	93/248
1)Ibercaja Alpha A	I	8,26	-1,58	56/91
1)Ibercaja Bolsa A	V	21,64	-5,92	106/108
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,82	-2,83	50/87
1)Ibercaja BP Renta Fija A	F	7,02	-1,68	93/104
1)Ibercaja BP Selec.Global*	I	6,43	-1,05	10/25
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	7,13	-3,03	169/187
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	10,79	1,75	98/248
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	11,92	3,23	70/151
1)Ibercaja Conservador Prem	D	6,88	-1,60	124/132
1)Ibercaja Crecimient Din A	I	7,24	-0,84	10/20
1)Ibercaja Dividendo A	V	6,61	-0,82	128/187
1)Ibercaja Dólar A	D	6,57	2,77	25/25
1)Ibercaja Emergentes A*	V	14,53	-1,39	43/94
1)Ibercaja Europa Star A*	V	6,58	0,73	66/187
1)Ibercaja Financiero	V	4,15	-6,90	12/13
1)Ibercaja Flex Europ 10-40	M	7,82	-1,57	53/79
1)Ibercaja Flex Europ 50-80	R	9,72	-2,48	53/62
1)Ibercaja Global Brands	V	6,43	1,35	109/248
1)Ibercaja High Yield A	F	7,25	-1,39	62/118
1)Ibercaja Horizonte	F	10,79	-1,53	111/144
1)Ibercaja Japón A	V	6,22	1,60	19/55
1)Ibercaja Mixto Flex 15 A	M	6,83	-1,32	40/79
1)Ibercaja Nuevas Oport A	V	10,96	-0,13	155/248
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,56	-2,07	98/104
1)Ibercaja Petroquímico A	V	14,93	7,05	4/11
1)Ibercaja Plus A	D	8,93	-1,05	119/132
1)Ibercaja R. Fija 2024	F	6,03	-1,33	101/144
1)Ibercaja Renta Intern.	M	7,32	-1,17	58/111
1)Ibercaja Sanidad A	V	9,54	0,97	20/30
1)Ibercaja Sec.Inmob A	V	25,76	-0,42	15/23
1)Ibercaja Selección Bolsa*	V	11,05	-0,10	153/248
1)Ibercaja Selección Cap.*	R	9,90	-0,39	81/172
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,09	-1,31	82/137
1)Ibercaja Selección R. Int*	M	9,06	-0,93	48/111
1)Ibercaja Small Caps	V	14,92	-0,63	33/43
1)Ibercaja Tecnológico A	V	3,68	5,59	23/35
1)Ibercaja Utilities A	V	13,42	0,08	1/2

Imantia Capital

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Abanca G. Agresivo*	V	10,35	-1,07	181/248
1)Abanca G. Conservador*	I	9,97	-1,24	11/25
1)Abanca G. Decidido*	I	10,64	-1,68	6/10
1)Abanca G. Moderado*	I	10,37	-1,24	12/20
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	12,04	-1,57	90/104
1)Abanca R. Fija Mixta	M	10,49	-1,68	80/111
1)Abanca R. Variable España	V	10,08	-1,77	65/108
1)Abanca R. Variable Europa	V	4,40	-1,68	141/187
1)Abanca R. Variable Mixta	R	647,57	-1,99	50/62
1)Abanca R.Fija Corto Plazo	D	12,01	-0,30	59/132
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	9,98	-1,35	66/112
1)C.C.M. Fondepósito	D	14,18	-0,21	31/132
1)Fondo 3 Deposito	D	11,85	-0,26	49/132
1)Fondo 3 Renta Fija	F	1.124,41	-1,51	86/104
1)Imantia CP Institucional	D	6,98	-0,23	41/132
1)Imantia CP Minorista	D	6,87	-0,38	76/132
1)Imantia Decidido*	R	52,37	-1,77	48/62
1)Imantia Deuda Subord.*	M	14,45	-3,64	75/79
1)Imantia Flexible*	V	20,61	-1,85	197/248
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,37	-0,16	15/132
1)Imantia Fond. Minorista	D	12,10	-0,31	60/132
1)Imantia Global Conserv.*	I	11,82	-1,13	7/14
1)Imantia Global Moderado*	I	12,94	-1,25	13/20
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.800,69	-1,54	87/104
1)Imantia RV Iberia	V	23,71	-0,04	58/108
1)Imantia RV Zona Euro	V	7,33	-1,89	63/84
1)Imantia Ibex 35	V	11,80	-4,63	101/108
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.818,58	-1,34	81/104

InterMoney Gestión SGIIC (Grupo CIMD)

Principe de Vergara 131 3º Planta 28002 Madrid. Juan de Dios Blasco. Tfno. 914326464. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Intermoney Attitude	I	9,97	0,15	14/91
1)Intermoney Gestión Flex.	X	10,76	0,71	54/222
1)Intermoney RF Corto Plazo	D	133,58	-0,24	43/132
1)Intermoney Variable Euro	V	166,41	0,59	31/84

Inverseguros Gestión S.A.

Pza. Pedro Muñoz Seca, 4 28001 Madrid. Marta Herrera. Tfno. 914263824. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Birdie Capital*	I	9.463,13	-1,81	23/25
1)AEGON Inversión MF	M	14,14	-0,91	25/79
1)AEGON Inversión MV	R	9,37	-0,16	19/62
1)Nuclefón	M	136,09	-2,02	62/79
1)Dunas Valor Flexible	I	12,96	1,80	2/10
1)Dunas Valor Prudente	I	235,68	-0,63	2/14
1)Segurfondo Inversión*	I	81,42	-	
1)Dunas Valor Equilibrio	I	10,83	-0,61	5/20
1)Dunas Valor Seleccion	V	152,54	2,64	5/84
1)Segurfondo S&P 100 Cubier	V	14,75	0,00	119/151

J.P.Morgan
Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Elena Domecq. Tfno. 915161582. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	77,95	-2,20	114/137
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,67	-2,03	111/137
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	14,81	0,20	116/151
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	13,64	-0,07	121/151
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,74	-4,25	208/222
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	80,02	-4,51	209/222
1)JPM Em Europe A-Acc EUR	V	16,58	-6,91	9/19
1)JPM Em Europe D-Acc EUR	V	26,20	-7,32	10/19
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	14,34	-5,41	74/87
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	15,74	-5,69	77/87
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	72,16	-2,20	59/94
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	69,22	-2,52	64/94
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	93,47	-5,58	79/94
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	119,82	-5,87	81/94
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	89,68	-0,64	29/94
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	93,50	-4,61	65/87
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	90,73	-4,78	68/87
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	110,20	-4,74	112/116
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	102,02	-4,94	113/116
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	V	96,49	-5,92	227/248
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	76,54	-6,07	82/87
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	11,11	-0,89	56/104
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	11,02	-0,90	57/104
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	15,06	-0,43	38/144
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,75	-0,52	50/144
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	101,83	-0,61	43/118
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	109,50	-0,96	130/187
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	119,07	0,19	8/15
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	94,50	-0,13	9/15
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	111,20	-0,82	78/144
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	13,56	-0,66	65/144
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,76	-1,19	52/116
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	15,19	-1,36	60/116
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	24,07	0,38	81/187
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	21,20	0,00	103/187
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	18,68	0,05	101/187
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	14,13	-0,28	114/187
1)JPM Euro Liquidity A	D	12.859,99	-0,23	39/132
1)JPM Euro Liquidity D	D	10.132,72	-0,23	40/132
1)JPM Euro Money Market A	D	106,52	-0,22	34/132
1)JPM Euro Money Market D	D	107,61	-0,22	38/132
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	31,90	3,34	14/43
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	23,43	2,90	17/43
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	1.400,06	0,32	85/187
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	122,14	-0,03	105/187
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	29,18	4,14	10/187
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	18,26	3,81	11/187
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	16,44	-1,79	143/187
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	17,94	-2,07	155/187
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	18,66	1,63	10/84
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	13,53	1,27	19/84
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	244,10	0,05	42/84
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	232,42	-0,28	45/84
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	49,10	5,89	4/43
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,41	5,45	8/43
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	43,86	6,90	21/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	14,29	6,40	22/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	17,23	0,58	70/187
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	15,57	0,13	93/187
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	100,81	-0,84	48/118
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	19,48	-1,40	65/118
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	12,24	-1,62	73/118
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	134,02	-3,35	180/187
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	127,64	-3,65	184/187
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	100,37	-1,26	134/187
1)JPM Financ.Bd Aacc-EUR	F	134,27	-3,70	102/116
1)JPM Financ.Bd Dacc-EUR	F	130,82	-3,86	103/116
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,32	-2,37	116/137
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	93,84	-2,52	120/137
1)JPM Gb Abs RetBdAAcc(hgd)	I	72,61	0,19	13/91
1)JPM Gb Abs RetBdDAcc(hgd)	I	70,12	-0,01	16/91
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	1.853,55	-0,42	84/172
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	183,37	-0,63	91/172
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	12,56	-0,79	65/137
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	86,54	-2,47	119/137
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	84,36	-2,67	122/137
1)JPM Gb Cap Struc OppA-Acc	X	103,05	-1,82	158/222
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,85	0,38	19/45
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	13,30	0,15	23/45
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	86,97	-2,18	86/116
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	81,95	-2,35	88/116
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	100,60	-3,04	213/248
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	95,69	-3,34	217/248
1)JPM Gb Dy A-Acc Hdg	V	9,23	0,65	128/248
1)JPM Gb Dyn DAcc(hgd)	V	8,40	0,24	140/248
1)JPM Gb Eq Plus (P) A-Acc	V	104,47	-	
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	14,47	-3,15	215/248
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	12,69	-3,57	219/248
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	12,79	-0,70	61/137
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,46	-0,66	33/104
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,37	-0,77	45/104
1)JPM Gb HY A-Acc	F	221,19	-1,39	63/118
1)JPM Gb HY D-Acc	F	205,28	-1,57	72/118
1)JPM Gb Inc A EUR	R	137,25	-4,63	161/172
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	136,65	-2,32	155/172
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	101,87	-2,17	95/111
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	96,03	-4,16	104/111
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	96,75	-4,31	105/111
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	101,39	-2,31	98/111
1)JPM Gb Inc D(div)	R	119,97	-4,77	162/172
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	133,70	-2,47	156/172
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	91,96	0,39	5/15
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	89,93	0,20	7/15
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	193,05	0,84	49/222
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	151,06	0,55	59/222
1)JPM Gb Macro.Bal A-Acc	R	1.234,20	-2,07	150/172
1)JPM Gb Macro.Bal D-Acc	R	135,01	-2,24	154/172
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	102,59	-4,61	210/222
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	97,09	-4,93	212/222
1)JPM Gb RealEstSecAAcc(hg)	V	8,28	-1,08	16/23
1)JPM Gb RealEstSecDAcc(hg)	V	7,70	-1,28	17/23
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,44	-1,06	76/137
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	77,00	-1,13	78/137
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	92,08	-1,75	97/137
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	76,34	-2,09	113/137
1)JPM Gb UnconstEqAAcc(hgd)	V	10,02	-0,89	176/248
1)JPM Gb UnconstEqDAcc(hgd)	V	9,30	-1,17	184/248
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	F	12,62	-3,15	96/116
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)	F	12,17	-3,26	97/116
1)JPM Highb US STA(P)Acc(h)	V	22,03	-0,41	129/151
1)JPM Highb US STD(P)Acc(h)	V	16,47	-0,66	133/151
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	63,16	-3,72	134/137
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)	F	61,79	-3,93	135/137
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	134,67	-0,57	57/137
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	137,56	-0,46	54/137
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	120,70	5,16	1/55
1)JPM Jap Sel Eq.A-Acc EUR	V	186,82	3,67	8/55
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	128,33	-8,37	53/55
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	97,87	-8,65	54/55
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	146,54	4,81	3/55
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg*	I	93,09	-0,74	3/4
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)*	I	91,53	-1,03	42/91
1)JPM Systemat. Alpha A-acc	I	10,65	-5,33	15/15
1)JPM Systematic Alpha Dacc	X	90,61	-5,67	214/222
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	70,76	-3,39	71/94
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	80,28	-2,45	28/34
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	78,23	-2,57	29/34
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	99,42	-	
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	14,97	9,43	10/151
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	16,28	9,70	8/151
1)JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	V	99,28	-1,53	141/151
1)JPM US HghYldPlsBdDdiv(h)	F	62,59	-5,11	115/118
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	87,43	-1,87	79/118
1)JPM US Op LS Eq A acc(hg)	I	97,84	0,73	4/15
1)JPM US Opp LSEqD(P)Acc(h)	V	102,04	0,25	115/151
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	155,42	-0,28	127/151
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	146,82	-0,51	131/151
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	14,57	-0,07	120/151
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	13,03	-0,46	130/151
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	71,00	-1,22	13/19
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	69,47	-1,35	14/19
1)JPM US Val D Acc(Hdgd)	V	11,77	-5,08	151/151
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	12,84	-4,82	150/151
2)JPM Afri. Eq D (P) Acc	V	10,24	2,11	2/2
2)JPM Africa Equity A(P)Acc	V	10,99	2,42	3/94
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	25,30	3,95	56/151
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	22,15	3,64	61/151
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	23,28	0,61	7/14
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	20,18	0,28	8/14
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	23,03	4,88	6/47
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	147,24	4,57	8/47
2)JPM China A-Acc USD	V	45,82	6,92	13/23
2)JPM China D-Acc USD	V	52,05	6,50	16/23
2)JPM Em Eu,Mid E&Af Eq AAc	V	19,33	-5,32	7/10
2)JPM Em Eu,Mid E&Af Eq DAc	V	37,68	-5,72	10/10
2)JPM Em MiddleEast Eq AAcc	V	19,49	15,76	1/10
2)JPM Em Mkt D-Acc USD	V	40,06	-2,29	61/94
2)JPM Em Mkt Eq A-Acc USD	V	27,46	-1,95	55/94
2)JPM Em Mkts A-acc-USD	F	415,60	-1,70	20/87
2)JPM Em Mkts D-acc-USD	F	136,00	-1,99	24/87
2)JPM Em Mkts LcCurDbt AAcc	F	16,12	-2,51	38/87
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	15,19	-2,74	48/87
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	294,68	-1,51	45/94
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	130,94	-1,84	53/94
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	16,01	-0,83	32/94
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	14,58	-1,28	41/94
2)JPM Em MktsStratBdDPAcc	F	102,14	-2,53	39/87
2)JPM Em MktStr.AAcc-USD	F	104,81	-2,39	33/87
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	12,86	0,79	30/137
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	15,34	0,61	33/137
2)JPM Gb Bd Opp Aacc	F	120,39	1,05	24/137
2)JPM Gb Bd Opp DAcc	F	117,26	0,84	28/137
2)JPM Gb Conv Fd(EUR)AH-Acc	F	98,86	-	
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	190,19	3,19	7/45
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	176,25	2,96	8/45
2)JPM Gb CorpBd DH Aacc	F	107,65	1,39	8/116
2)JPM Gb CorpBd DH Dacc	F	108,58	1,23	9/116
2)JPM Gb Dy A-Acc USD	V	20,53	3,52	44/248
2)JPM Gb Dy D-Acc USD	V	21,39	3,09	52/248
2)JPM Gb Eq Plus (P) A-Acc	V	100,35	-	
2)JPM Gb Healthcare Aacc	V	310,20	5,46	4/30
2)JPM Gb Healthcare Dacc	V	281,34	5,03	6/30
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	148,41	4,03	1/15
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	140,41	3,84	3/15
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	10,18	6,38	6/12
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	6,47	5,95	7/12
2)JPM Gb Select Eq AAcc	V	271,05	2,12	83/248
2)JPM Gb Select Eq DAcc	V	243,05	1,80	97/248
2)JPM Gb Socially Resp AAcc	V	16,97	4,73	28/248
2)JPM Gb Socially Resp DAcc	I	9,99	4,29	3/21
2)JPM Gb.C.Bd Fd A Acc	F	16,80	0,36	14/116
2)JPM Gb.C.Bd Fd D Acc	F	16,22	0,17	16/116
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	39,92	4,48	22/23



CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	55,73	4,06	23/23
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	191,39	3,10	1/137
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	105,77	2,98	2/137
2)JPM Latin America Eq Aacc*	V	23,03	-11,04	18/22
2)JPM Latin America Eq DAcc*	V	32,25	-11,44	20/22
2)JPM Mid East D-Acc USD	V	23,10	15,29	2/10
2)JPM US Ag Bd A-Acc USD	F	16,35	0,97	6/34
2)JPM US Ag Bd D-Acc USD	F	18,06	0,89	7/34
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	225,18	0,64	12/34
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	161,28	0,54	14/34
2)JPM US Corp Bd A-Acc USD	F	99,72	-0,59	29/116
2)JPM US Corporate Bd DAcc	F	99,04	-0,75	35/116
2)JPM US Dollar Gvt Liq A	D	10.114,55	2,92	22/25
2)JPM US Dollar Liq A	D	13.495,86	3,06	15/25
2)JPM US Dollar Liq D	D	10.145,80	3,02	18/25
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	147,46	5,63	31/151
2)JPM US Grwt A-Acc USD	V	29,59	13,78	2/151
2)JPM US Grwt D-Acc USD	V	13,93	13,33	6/151
2)JPM US HY Pl Bd A-Acc USD	F	135,32	1,68	17/118
2)JPM US Opp LSEqA(P)Acc	V	112,56	4,34	48/151
2)JPM US Opp LSEqD(P)Acc	V	115,86	4,09	52/151
2)JPM US Opp.LS Eq I (P)Acc	V	103,09	4,63	29/248
2)JPM US SC Growth AAcc	V	34,10	16,14	4/18
2)JPM US SC Growth DAcc	V	21,47	15,78	5/18
2)JPM US Sel Eq AAcc	V	352,46	3,33	68/151
2)JPM US Sel Eq Dacc	V	240,95	3,10	73/151
2)JPM US Sel Eq PlsAacc	V	21,66	3,56	62/151
2)JPM US Sel Eq PlsDAcc	V	19,45	3,10	74/151
2)JPM US ShtDurBd AAcc	F	104,96	2,32	7/19
2)JPM US ShtDurBd DAcc	F	102,64	2,19	9/19
2)JPM US Sm Comp Aacc	V	23,99	7,35	10/18
2)JPM US Sm Comp Dacc	V	30,62	6,84	11/18
2)JPM US Technology Aacc	V	37,81	20,15	1/35
2)JPM US Technology Dacc	V	4,70	19,56	2/35
2)JPM US Value A Acc USD	V	22,33	-1,25	136/151
2)JPM US Value D Acc USD	V	24,86	-1,57	142/151
2)JPM USD Treas Liq. D	D	10.103,06	2,91	23/25
2)JPM USD Treas Liq.A	D	11.538,07	2,95	21/25
4)JPM Ster Liquidity A	D	14.984,02	1,20	4/5
4)JPM Ster Liquidity D	D	10.365,09	1,19	5/5
4)JPM Ster Liquidity W	D	10.036,74	1,35	1/5
6)JPM Aust.$ Liq.A(acc)AUD	D	11.922,03	0,52	1/3

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C.,S.A.U.
Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Kutxabank Bolsa	V	18,86	-4,31	97/108
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	9,56	-2,56	145/151
1)Kutxabank Bolsa Emergent.	V	11,64	-2,16	57/94
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	5,90	-1,15	57/84
1)Kutxabank Bolsa Intern.	V	9,41	0,62	130/248
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	3,98	-3,70	47/55
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	5,02	7,38	19/35
1)Kutxabank Bolsa Sectorial	V	5,98	2,18	81/248
1)Kutxabank Bono	F	10,20	-1,29	78/104
1)Kutxabank Dividendo	V	10,04	-2,38	68/84
1)Kutxabank Fondo Solidario	I	7,77	-0,72	11/21
1)Kutxabank G. Activa Inv.	R	9,76	-1,27	128/172
1)Kutxabank G Activa Patri.	M	9,69	-1,39	73/111
1)Kutxabank G.Activa Rdto.	R	21,40	-1,58	143/172
1)Kutxabank G Bolsa Europa3	G	1.189,65	-1,05	48/112
1)Kutxabank Monetario	D	810,18	-0,35	68/132
1)Kutxabank Multiestrategia	I	6,38	-1,31	9/14
1)Kutxabank RF Corto	F	9,61	-0,41	10/104
1)Kutxabank RF Empresas	D	6,78	-0,40	80/132
1)Kutxabank RF Enero 2018*	F	6,49	-0,09	16/144
1)Kutxabank Renta Global	M	20,61	-1,24	63/111
1)Kutxabank Rentas Oc. 2018	F	6,57	-0,32	28/144
1)Kutxabank Rentas Oct 2019	F	6,62	-0,55	51/144
1)Kutxabank Rentas Oct.2020	F	6,61	-0,72	71/144
1)Kutxabank RF Horizonte 7	I	5,95	-	
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	954,16	-1,98	131/144

Lazard Frères Gestion
25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Lazard Conv. Global	F	388,31	7,75	1/45
1)Lazard Equity SRI	V	1.721,19	-0,34	46/84
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	418,66	-2,76	71/84
1)Norden	V	201,58	1,11	1/2
1)Objectif Convert. Eur. A	F	165,09	-1,03	30/45
1)Objectif Crédit FI	F	324,09	-2,41	89/116
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.650,39	-1,52	37/43
1)Objetif Recovery Eurozone	V	145,50	-4,70	80/84

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Legg Mason Investments Dublin
Guillermo Trigueros. Tfno. +34913913695. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)LM BW Glb Fixed Inc EUR-H	F	153,53	-1,94	107/137
1)LM BW Glb Fxd Inc XEUR-H	F	99,57	-2,81	126/137
1)LM QS EM Equity Fd	V	109,39	-3,90	74/94
1)LM QS MV APac ex JEqGlncF	V	129,19	4,84	7/47
1)LM QS MV Euro Eq G Inc Fd	V	176,98	0,38	80/187
1)LM Royce US Small. Comp.	V	136,11	2,71	15/18
1)LM WA Asian Opport. EUR-H	F	103,72	-3,89	12/13
1)LM WA EM Tot R Bd Fd	F	130,32	-6,02	80/87
1)LM WA Glb Multi Str EUR-H	F	139,60	-4,18	136/137
1)LM WA Short Dur Hlnc BdFd	F	133,49	-1,18	80/137
2)LM BW Glb FI Abs. Return	I	114,54	0,69	9/91
2)LM BW Glb Inc. Optimiser	F	118,71	1,05	25/137
2)LM BW Glb Inc. Optimiser	F	92,81	-1,35	83/137
2)LM BW Global Fixed Income	F	148,40	0,62	32/137
2)LM BW Global Opportun. FI	F	117,25	0,15	45/137
2)LM CB Global Equity	V	109,83	-2,71	209/248
2)LM CB Growth	V	127,90	4,77	41/151
2)LM CB Tactical Div. Inc.	V	107,31	-0,65	132/151
2)LM CB Tactical Div. Inc.	V	88,16	-2,56	146/151
2)LM CB US Aggr. Growth	V	197,73	5,99	24/151
2)LM CB US Appreciation	V	195,92	2,17	85/151
2)LM CB US Large Cap Growth	V	263,67	9,09	11/151
2)LM CB Value	V	109,05	-0,17	125/151
2)LM QS MV Gbl Eq G Inc Fd	V	168,04	2,43	73/248
2)LM Royce US Small Cap Opp	V	198,47	5,68	13/18
2)LM Royce US Small. Comp.	V	175,42	6,53	12/18
2)LM WA Glb Credit	F	125,04	0,25	15/116
2)LM WA Glb High Yield	F	158,66	0,40	32/118
2)LM WA Glb Inf Manag Fd	F	137,39	1,48	3/21
2)LM WA Glb Multi Strategy	F	150,47	-0,69	60/137
2)LM WA US Adjustable Rate	F	98,56	2,63	2/34
2)LM WA US Core Bond	F	130,24	0,14	24/34
2)LM WA US Core Plus Bond	F	146,46	-0,24	26/34
2)LM WA US High Yield	F	162,09	1,91	11/118
2)LM WA US Money Market	D	106,73	3,00	20/25
2)LM WA US Short-Term Govmt	F	111,51	2,27	8/19

Liberbank Gestión SGIIC, S.A.
Camino de la Fuente de la Mora 5 28050 Madrid. Tfno. 902 102 005. Email. info@liberbank.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Liberbank Dinero	D	852,28	-0,35	67/132
1)Liberbank Rentas A	D	9,50	-0,39	78/132
1)Liberbank Rentas C	D	9,54	-0,27	54/132
1)Liberbank Ahorro A	F	9,74	-0,68	34/104
1)Liberbank Ahorro C	F	9,76	-0,48	16/104
1)Liberbank Mix R.Fija	M	9,55	-0,44	11/79
1)Liberbank Mix R.Variable	R	8,20	-0,15	18/62
1)Liberbank Global A	X	8,27	-0,14	91/222
1)Liberbank Global P	X	8,39	-	
1)Liberbank Global C	X	8,32	-	
1)Liberbank RV España A	V	10,81	-1,23	63/108
1)Liberbank RV España C	V	10,86	-0,80	62/108
1)Liberbank RV Euro A	V	7,59	2,33	42/187
1)Liberbank RV Euro C	V	7,62	2,77	27/187
1)Liberbank Megat. A*	V	6,70	-	
1)Liberbank Megat. P *	V	6,73	-	
1)Liberbank Megat. C *	V	6,72	-	
1)Liberbank Prudente A*	I	5,87	-1,64	11/14
1)Liberbank Prudente P*	I	5,89	-	
1)Liberbank Prudente C*	I	5,88	-	
1)Liberbank RF Flexible A *	I	7,58	-0,72	7/20
1)Liberbank RF Flexible C*	I	7,59	-0,57	2/20
1)Liberbank Mcado.Neutral A	I	6,31	1,95	6/91
1)Liberbank Mcado.Neutral C	I	6,33	2,31	5/91
1)Liberbank Cart.Conserv. A	M	7,10	-1,84	88/111
1)Liberbank Cart.Conserv. C	M	7,13	-	
1)Liberbank Cart.Mod. A	R	7,42	-0,98	104/172
1)Liberbank Cart.Mod. C	R	7,47	-	
1)Liberbank Cart. Dinám. A	V	7,94	0,15	146/248
1)Liberbank Cart. Dinám. C	V	7,98	-	
1)Liberbank Renta Fija III	G	7,38	-0,01	7/61
1)Liberbank Inv Mundial G	G	6,80	0,47	4/112
1)Liberbank Rend Garant	G	8,44	-1,04	46/112
1)Liberbank Rend.Garant II	G	8,01	-3,77	94/112
1)Liberbank Rend Garant III	G	5,62	-4,70	101/112
1)Liberbank Rend Garant IV	G	9,76	-4,93	105/112
1)Liberbank Rend Garant V	G	8,15	-4,89	104/112

Magallanes Value Investors
Lagasca 88 4º planta 28001 . Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Magallanes European Eq.M	V	139,43	0,26	87/187
1)Magallanes European Eq.P	V	141,81	0,47	76/187
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	155,65	4,79	15/108
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	158,25	5,01	9/108
1)Magallanes Microcaps EurB	V	107,47	-4,38	41/43
1)Magallanes Microcaps EurC	V	107,16	-4,48	42/43
1)MVI UCITS European Eq I	V	134,47	0,46	77/187
1)MVI UCITS European Eq R	V	132,76	0,23	88/187
1)MVI UCITS Iberian Eq I	V	141,65	4,90	12/108
1)MVI UCITS Iberian Eq R	V	139,78	4,67	17/108

MAPFRE

Mapfre Asset Management
Ctra. de Pozuelo,50 -1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 901 100 016. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Fondmapfre Bolsa	R	29,51	-2,16	153/172
1)Fondmapfre Bolsa América	V	12,09	-0,09	122/151
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	65,37	-1,25	133/187
1)Fondmap. Diversificación	R	16,50	-1,51	142/172
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	6,70	0,00	60/172
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	6,33	-0,43	85/172
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,01	-0,28	23/111
1)Fondmapfre Estratégia 35	V	21,21	-2,89	76/108
1)Fondmapfre Global	X	9,78	1,79	24/222
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,89	-1,88	96/104
1)Fondmapfre Renta Medio	F	18,88	-2,12	136/144
1)Fondmapfre Renta Largo	F	12,43	-1,57	114/144
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,78	-1,94	61/79
1)Fondmapfre Rentadólar	F	7,38	2,77	1/34
1)Mapfre FT Plus	M	15,74	-0,82	21/79

March Asset Management
Castelló 74 28006 Madrid. Lorenzo Parages. Tfno. 914263711. Email. marchgestion@marchgestion.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Fonmarch	F	29,95	-0,97	62/104
1)March Cartera Conserv.*	M	5,72	-0,61	16/79
1)March Cartera Decidida*	R	1.035,90	0,43	46/172
1)March Cartera Moderada*	R	5,36	-0,13	17/62
1)March Europa Bolsa	V	11,91	-1,50	139/187
1)March Global	V	926,17	0,32	137/248
1)March I.Family Busin-A-€	V	16,02	-1,29	186/248
1)March Int.Vini Catena-A-€	V	17,81	-0,65	9/10
1)March I.Torrenova Lux-A-€	X	11,42	-1,75	155/222
1)March I.Valores Iberi-A-€	V	12,11	-0,14	59/108
1)March New Emerging World*	V	9,69	-2,97	69/94
1)March Patr. Defensivo*	I	11,41	-1,01	6/14
1)March Patrimonio CP	D	10,77	-0,75	105/132
1)March Premier RF CP	D	913,08	-0,89	113/132
1)March RF Corto Plazo	D	98,90	-1,03	118/132
2)March I.Family Busin.-A-$	V	16,76	1,89	94/248
2)March Int.Vini Catena-A-$	V	17,57	2,45	7/10
2)March I.Torrenova Lux-A-$	X	11,53	1,46	29/222
2)March I.Valores Iberi-A-$	V	11,63	3,13	24/108
4)March I.Family Busin-A-£	V	13,64	-0,05	149/248
4)March Int.Vini Catena-A£	V	16,12	0,60	8/10
4)March I.Torren.Lux-A£	X	11,72	-0,47	99/222
4)March I.Valores Iberi-A-£	V	11,73	1,05	41/108

Mediolanum Gestión
Entenza,325-330 1 08029 Barcelona. Tomás Ribés. Tfno. 932535407. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Compromiso Mediolanum*	R	10,04	-1,08	111/172
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,45	-1,21	75/104
1)Mediolanum Activo L	F	10,99	-1,30	79/104
1)Mediolanum Activo S	F	10,83	-1,36	83/104
1)Mediolanum Alpha + E.A*	I	9,93	-1,34	14/25
1)Mediolanum Alpha Plus L-A*	I	9,98	-1,46	15/25
1)Mediolanum Alpha Plus S-A*	I	9,82	-1,54	17/25
1)Mediolanum Crecimiento EA	R	10,31	-0,65	27/62
1)Mediolanum Crecimiento L	R	19,67	-0,92	35/62
1)Mediolanum Crecimiento S	R	18,89	-1,17	39/62
1)Mediolanum España RV E	V	9,58	2,98	27/108
1)Mediolanum España RV L	V	16,57	2,66	29/108
1)Mediolanum España RV S	V	16,02	2,47	31/108
1)Mediolanmu Europa RV E	V	10,06	0,28	86/187
1)Mediolanum Europa RV L	V	8,90	-0,06	107/187
1)Mediolanum Europa RV S	V	8,56	-0,25	113/187
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.585,17	-0,80	108/132
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	9,89	-0,59	93/132
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,32	-4,08	59/87
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,61	-4,35	63/87
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,11	-4,51	64/87
1)Mediolanum Premier	D	1.108,94	-0,48	87/132
1)Mediolanum Premier E	D	10,16	-0,29	58/132
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	10,18	-3,61	21/23
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	9,94	-3,91	22/23
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	9,81	-4,09	23/23
1)Mediolanum Renta E	F	10,87	-1,12	93/144
1)Mediolanum Renta L	F	31,75	-1,25	98/144
1)Mediolanum Renta S	F	31,10	-1,31	100/144
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,41	7,07	2/108
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,56	6,73	4/108
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,37	6,53	5/108

Mediolanum International Funds Ltd
Block B, Iona Building, Shelbourne Road,Dublin 4 Irlanda. Roberto Beghetto. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	5,76	-0,79	110/222
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,35	-0,91	113/222
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,56	0,29	20/45
1)BB Convertible St Col LHB	F	5,17	-0,04	24/45
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,94	0,16	22/45
1)BB Convertible St Col SHB	F	10,18	-0,15	25/45
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,81	3,71	3/45
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,40	3,39	5/45
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,45	3,57	4/45
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,63	3,25	6/45
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,87	-3,01	195/222
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,03	-3,20	198/222
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	4,51	-4,01	206/222
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,68	-3,35	201/222
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	8,76	-4,19	207/222
1)BB Coupon Strategy L-A	X	6,49	-2,17	172/222
1)BB Coupon Strategy S-A	X	12,62	-2,33	181/222
1)BB Coupon Strategy S-B	X	9,48	-3,16	197/222
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	7,11	-1,14	113/172
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	R	13,68	-1,30	130/172
1)BB Dynamic Collection L	R	7,07	0,58	38/172
1)BB Dynamic Collection S	R	12,09	0,47	45/172
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,44	-1,98	56/94
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,38	-2,18	58/94
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,04	-3,94	221/248
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,27	-1,58	191/248
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,84	-4,10	222/248
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,26	-1,41	189/248
1)BB Equity Power Coll L	V	7,10	-0,69	170/248
1)BB Equity Power Coll LH	V	6,41	-3,22	216/248
1)BB Equity Power Coll S	V	10,92	-0,86	175/248
1)BB Equity Power Coll SH	V	12,14	-3,38	218/248
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,93	-1,00	63/104
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,64	-1,00	64/104
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,43	-1,05	68/104
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,99	-1,05	67/104
1)BB European Coll. Hed. L	V	7,56	-0,51	123/187
1)BB European Coll. Hed. S	V	14,08	-0,72	126/187
1)BB European Collection L	V	6,96	0,35	82/187
1)BB European Collection S	V	10,30	0,15	91/187
1)BB Gl. Tech Coll. Hed. L*	V	11,28	1,96	28/35
1)BB Gl. Tech Coll. Hed. S*	V	21,56	1,82	30/35
1)BB Global High Yeld L	F	11,52	0,47	31/118
1)BB Global High Yeld S	F	16,93	0,34	33/118
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	4,64	-3,88	113/118
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	8,84	-3,99	114/118
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,59	-3,01	110/118
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,50	-3,15	111/118
1)BB Global H.Y. L B	F	5,15	-0,47	40/118
1)BB Global H.Y. S B	F	8,07	-0,59	42/118
1)BB Global Tech Coll. L*	V	3,33	3,54	26/35
1)BB Global Tech Coll. S*	V	9,83	3,35	27/35
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,61	-4,64	3/7
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,13	-5,03	4/7
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	5,84	-2,15	1/7
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,34	-2,57	2/7
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	5,75	-0,71	106/222
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	5,12	-1,19	128/222
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,34	-0,84	111/222
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	10,08	-1,32	136/222
1)BB Med Blackrock GLB H L*	V	6,59	-1,93	199/248
1)BB Med Blackrock GLB H S*	V	12,61	-2,04	202/248
1)BB Med Blackrock GLB L*	V	7,81	-1,00	179/248
1)BB Med Blackrock GLB S*	V	14,98	-1,14	183/248
1)BB MED DWS Megatrend L- H*	V	6,25	-2,68	208/248
1)BB MED DWS Megatrend S-A*	V	12,70	-1,81	196/248
1)BB MED DWS Megatrend S-H*	V	12,06	-2,82	212/248
1)BB Med JPMorgan GLB H L*	V	6,90	-2,72	210/248
1)BB Med JPMorgan GLB H S*	V	13,24	-2,80	211/248
1)BB Med JPMorgan GLB L*	V	8,08	-1,46	190/248
1)BB Med JPMorgan GLB S*	V	15,52	-1,60	193/248
1)BB Med MStanley GLB H L	V	8,40	4,07	34/248
1)BB Med MStanley GLB H S	V	16,08	3,91	37/248
1)BB Med MStanley GLB L	V	9,80	7,34	9/248
1)BB Med MStanley GLB S	V	18,80	7,16	10/248
1)BB New Opportun. Coll. L	X	6,24	0,48	62/222
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	5,81	-1,36	137/222
1)BB New Opportun. Coll. S	X	12,16	0,33	70/222
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,31	-1,52	143/222
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	6,70	-1,36	11/14
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	12,56	-1,59	12/14
1)BB Pacific Collection L	V	7,70	2,11	3/14
1)BB Pacific Collection S	V	11,01	1,90	4/14
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	9,45	-2,23	97/111
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,45	-0,91	47/111
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	6,19	-1,46	75/111
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,54	-1,02	51/111
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	12,01	-1,60	78/111
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,97	-1,53	77/111
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	4,81	-2,10	94/111
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	9,85	-1,65	79/111
1)BB US Collection Hed. L	V	7,29	-1,29	137/151
1)BB US Collection Hed. S	V	13,70	-1,45	138/151
1)BB US Collection L	V	6,55	3,20	71/151
1)BB US Collection S	V	10,19	2,99	76/151
1)BBMED DWSMegatrend LA*	V	6,56	-1,68	194/248
1)BBMED Pimco Inflat SA*	X	10,23	-2,18	175/222
1)BBMED Pimco Inflation L-A*	X	5,24	-2,07	168/222
1)BBMED Templeton Emerg L-A	V	5,44	-4,68	75/94
1)BBMED Templeton Emerg S-A	V	10,54	-4,83	76/94
1)CH Solidity & Return SA	I	11,19	-3,04	73/91
1)CH Solidity & Return SB	I	9,48	-3,04	72/91
1)Cha Counter Cyclical L	V	5,20	-0,74	24/30
1)Cha Counter Cyclical S	V	10,65	-0,96	25/30
1)Cha Cyclical Equity L	V	7,42	3,69	3/9
1)Cha Cyclical Equity S	V	14,81	3,48	4/9
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,14	-1,25	40/94
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	20,11	-1,46	44/94
1)Cha. Euro Bond L -B	F	6,42	-1,50	110/144
1)Cha. Euro Bond S - B	F	12,11	-1,58	116/144
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,66	-1,48	85/104
1)Cha. Euro Income S - B	F	9,02	-1,56	89/104
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	8,22	0,06	99/187
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	15,76	-0,15	110/187
1)Cha. In.Income L A Units	F	5,17	3,21	1/8
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,96	3,21	2/8
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	5,48	1,19	20/137
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	8,36	-1,65	89/137
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	6,19	-1,98	108/137
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	14,36	-1,78	99/137
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	11,59	-2,04	112/137
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,99	1,51	12/137
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	10,76	1,10	23/137
1)Cha Int. Equity L	V	8,75	2,23	78/248
1)Cha Int. Equity S	V	11,18	2,06	85/248
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	6,43	-1,29	5/8
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,80	-1,30	6/8
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	11,26	-1,43	7/8
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	9,33	-1,48	8/8
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,75	1,42	14/137
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	9,41	-0,83	174/248
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	18,17	-1,02	180/248
1)Cha. Int.Income S A Units	F	10,15	3,13	3/8
1)Cha. Int.Income S B Units	F	9,75	3,13	4/8
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,76	-0,31	4/104
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,46	-0,36	6/104
1)Cha. Liquidity USD L	D	4,54	3,67	1/25
1)Cha. Liquidity USD S	D	9,07	3,64	2/25
1)Cha. N.Amer. Eq.S Hedged	V	22,01	-0,29	128/151
1)Cha. North American Eq. L	V	9,80	4,55	43/151
1)Cha. North American Eq. S	V	12,58	4,32	50/151
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	7,15	-3,82	13/14
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	13,93	-4,00	14/14
1)Challenge Energy Equity L	V	7,63	6,70	6/11
1)Challenge Energy Equity S	V	14,64	6,48	7/11
1)Challenge Euro Bond L	F	9,82	-1,31	99/144
1)Challenge Euro Bond S	F	17,07	-1,40	104/144
1)Challenge Euro Income L	F	7,10	-1,47	108/144
1)Challenge Euro Income S	F	12,49	-1,56	113/144
1)Challenge European Eq. L	V	5,77	0,56	71/187
1)Challenge European Eq. S	V	9,72	0,34	83/187
1)Challenge Financial Eq. L	V	3,97	-1,05	3/13
1)Challenge Financial Eq. S	V	7,61	-1,26	4/13
1)Challenge Flexible L*	X	4,18	-1,74	154/222
1)Challenge Flexible S*	X	7,98	-1,87	161/222
1)Challenge Germany Eq. L	V	6,86	-2,61	8/10
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,96	-2,82	9/10
1)Challenge Italian Eq. L	V	4,90	-1,53	8/11
1)Challenge Italian Eq. S	V	8,38	-1,75	9/11
1)Challenge Pacific Eq. L	V	7,24	-0,74	9/14
1)Challenge Pacific Eq. S	V	9,44	-0,96	10/14
1)Challenge Spain Equity L	V	7,95	2,34	32/108
1)Challenge Spain Equity S	V	17,08	2,12	35/108
1)Challenge Technology Eq.L	V	5,02	11,51	8/35
1)Challenge Technology Eq.S	V	11,86	11,29	9/35
1)M. Portfolio Active 100*	V	11,64	-	
1)M. Portfolio Balanced SH*	R	11,52	-	
1)M. Portfolio Liquidity S*	D	11,05	-	
1)Md. Portfolio Moderate SH*	M	11,00	-	
1)Med. Portfolio Active 10*	M	9,99	-	
1)Med. Portfolio Active 40*	R	10,72	-	
1)Med. Portfolio Active 80*	R	10,38	-	
1)Med. portfolio Balanced S*	R	11,63	-	
1)Med. Portfolio Dynamic C*	R	11,88	-	
1)Med. portfolio Dynamic SH*	R	11,55	-	
1)Med. Portfolio Moderate S*	M	11,08	-	
1)Portfolio Aggr. Plus S*	V	12,49	-	
1)Portfolio Aggr. Plus SH*	V	11,92	-	
1)Portfolio Aggressive S*	V	12,21	-	
1)Portfolio Aggressive SH*	V	11,50	-	

Merchbanc
Serrano 51 28006 Madrid. Mercedes de Francisco. Tfno. 934883429/ 915780233. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Fontalento	R	7,16	-0,99	105/172
1)Merchbanc Fondtesoro	D	1.484,01	-0,26	50/132
1)Merchfondo	X	86,89	-5,26	213/222
1)Merchrenta	F	22,76	-0,33	53/137
1)Merchrenta RF Flexible*	F	10,51	-1,66	91/137
1)Merch-Eurounión	R	14,00	-0,37	22/62
1)Merch-Fontemar	M	24,56	-1,75	84/111
1)Merch-Oportunidades	X	9,97	-1,57	147/222
1)Merch Selecc de Fondos	R	10,52	-1,46	137/172
1)Merch-Universal	R	45,96	-1,47	138/172

MetaGestión
Francisco de Rojas 7 1º Dcha 28010 Madrid. Fernando Cifuentes. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Meta América USA I	V	68,61	4,90	40/151
1)Meta Finanzas A	V	60,43	-3,57	9/13
1)Meta Finanzas I	V	61,62	-3,32	8/13
1)Metavalor	V	624,18	5,06	6/108
1)Metavalor Dividendo	V	58,69	-0,99	178/248
1)Metavalor Global	X	89,02	2,03	20/222
1)Metavalor Internacional	V	75,09	6,20	15/248

MFS Meridian Funds Sicav
Paseo de la Castellana, 18 ,pl 7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)MFS Abs.Ret.A1*	I	18,55	-	
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	20,85	0,10	96/187
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	21,08	3,79	12/187
1)MFS European Core Eq A1	V	38,00	3,09	20/187
1)MFS European Res.A1	V	36,37	1,62	53/187
1)MFS European Sm Co A1	V	60,37	3,09	15/43
1)MFS European Value A1	V	42,68	2,50	37/187
1)MFS Global Equity A1	V	30,80	1,08	116/248
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	11,77	-3,92	220/248
1)MFS Global High Yield A1	F	17,55	1,15	23/118
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,72	-1,92	105/137
1)MFS Global Tot Ret A1	I	19,07	-0,05	19/91
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,78	-0,91	115/222
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	10,96	0,64	35/172
1)MFS US Equity Opp AH1	V	11,53	-4,16	149/151
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	32,58	3,82	9/47
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	12,63	-1,62	19/87
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	14,78	1,82	8/94
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	36,88	-1,93	23/87
2)MFS Global Credit A1	F	11,27	-0,66	31/116
2)MFS Global Conc.A1	V	46,03	-0,07	151/248
2)MFS Global Energy Fund A1	V	14,22	6,79	5/11
2)MFS Global Equity A1	V	56,73	0,58	131/248
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	12,30	-0,72	171/248
2)MFS Global High Yld.A1	F	28,14	0,65	30/118
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	10,09	1,21	17/137
2)MFS Global Res. Foc A1	V	32,74	3,72	40/248
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	14,32	1,52	2/21
2)MFS Japan Equity A1	V	12,87	3,56	9/55
2)MFS Latin Am. Eq Fd A1	V	14,62	-9,55	11/22
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,24	2,11	19/222
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	11,36	3,98	3/172
2)MFS Prudent Wth A1	R	17,56	4,78	2/172
2)MFS US Conc.Growth A1	V	20,85	6,39	21/151
2)MFS US Corporate Bond F	F	11,09	-0,88	42/116
2)MFS US Equity Income A1	V	12,74	1,01	103/151
2)MFS US Gov Bond A1	F	17,02	1,03	5/34
2)MFS US Equity Opp A1	V	12,07	-0,85	134/151
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,20	0,47	15/34
2)MFS US Value A1	V	26,75	-2,31	144/151
4)MFS UK Equity A1	V	9,87	0,88	8/8

M&G Investments
Laurence Pountney Hill EC4R 0HH Londres. Celia Gonzalez. Tfno. 915615251. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)M&G Abs Ret Bd EUR A Ac	I	10,07	-1,10	45/91
1)M&G Asian Fund EURAAc	V	41,11	1,88	21/47
1)M&G Conservat All EURAAc	M	9,73	-1,24	62/111
1)M&G Corp Bond EURAAc	F	18,68	-0,24	21/116
1)M&G Dynamic All EUR A Ac	X	9,64	-1,56	146/222
1)M&G Dynamic All EUR B Ac	I	9,62	-1,74	9/13
1)M&G Em Mk HC Bd EUR A Ac	F	9,67	-1,75	22/87
1)M&G Em Mk HC Bd EUR AH Ac	F	9,83	-	
1)M&G Em Mk IncOp EUR AH Ac	X	10,49	-3,11	196/222
1)M&G EmeMkts Bd EURAAc	F	15,18	-0,92	10/87
1)M&G EmeMkts Bd EURBAc	F	14,08	-1,12	12/87
1)M&G EmMkts Bd EURAHAc	F	10,92	-4,94	69/87
1)M&G EmMkts Bd EURBHAc	F	11,25	-5,13	72/87
1)M&G Episd Mac EURSHAc	I	13,37	-1,01	10/15
1)M&G Eur Crp B EURAAc	F	17,90	-1,40	63/116
1)M&G Eur HY Bd EURAAc	F	29,80	-1,83	76/118
1)M&G Eur HY Bd EURBAc	F	11,97	-2,03	84/118
1)M&G Eur IndTrk EURAAc	V	20,63	0,51	75/187
1)M&G Eur InfLKCrp EUR A Ac	F	11,10	-1,15	11/21
1)M&G Eur Select EURAAc	V	17,26	0,87	63/187
1)M&G Eur Sl Com EURAAc	V	36,59	-0,43	32/43
1)M&G Eur StrVal EURAAc	V	17,59	2,40	38/187
1)M&G Gb FRt HY EURAHAc	F	10,68	-0,14	37/118
1)M&G Gbl Basics EURAAc	V	32,53	-0,12	154/248
1)M&G Gbl Conv EURAAc	F	16,11	0,96	16/45
1)M&G Gbl Conv EURAHAc	F	13,99	-1,86	38/45
1)M&G Gbl Conv EURBAc	F	12,55	0,75	17/45
1)M&G Gbl Conv EURBHAc	F	11,14	-2,00	39/45
1)M&G Gbl Crp B EURAHAc	F	11,31	-3,67	101/116
1)M&G Gbl Div EURAAc	V	25,60	1,75	99/248
1)M&G Gbl EMkts EURAAc	V	28,50	-1,19	37/94
1)M&G Gbl Gov Bd EURAAc	F	12,14	-0,13	50/137
1)M&G Gbl HY Bd EURAHAc	F	14,40	-1,84	77/118
1)M&G Gbl HY Bd EURBHAc	F	11,74	-2,06	87/118
1)M&G Gbl Leadrs EURAAc*	V	22,82	8,61	4/248
1)M&G Gbl List Inf EUR A Ac	V	9,93	-0,90	8/9
1)M&G Gbl Mcr B EURAAc	F	13,09	1,21	18/137
1)M&G Gbl Mcr B EURAHAc	F	10,87	-2,89	127/137
1)M&G Gbl Mcr B EURBAc	F	12,67	1,00	26/137
1)M&G Gbl Mcr B EURBHAc	F	10,52	-3,09	129/137
1)M&G Gbl Mcr B USDAAc	F	15,17	-1,74	94/137
1)M&G Gbl Rec EURAAc	V	11,48	0,40	135/248
1)M&G Gbl Select EURAAc	V	26,77	0,75	125/248
1)M&G Gbl Tgt Ret EUR A Ac	I	10,21	-0,34	21/91
1)M&G GblFRHY Sol EUR AH Ac	F	9,96	-2,38	100/118
1)M&G GblFRHY Sol EUR BH Ac	F	9,92	-2,64	109/118
1)M&G GlHY ESG Bd EUR AH Ac	F	9,76	-2,72	47/87
1)M&G Income All EUR A Ac	R	9,71	-1,27	127/172
1)M&G Jap Sml Co EURAAc	V	32,59	-0,39	4/5
1)M&G Japan Fund EURAAc	V	18,45	-3,15	40/55
1)M&G N Amer Dv EURAAc	V	21,43	5,00	37/151
1)M&G N Amer Dv EURAHAc	V	19,92	1,17	99/151
1)M&G N Amer Val EURAAc	V	21,56	3,86	58/151
1)M&G Optml Inc EURAHAc	M	19,98	-1,32	66/111
1)M&G Pan Eur Dv EURAAc	V	17,86	-2,86	166/187
1)M&G Pan Eur Sl EURAAc	V	20,80	0,06	100/187
1)M&G Recovery EURAAc	V	28,16	4,04	3/8
1)M&G ShrtDt CB EURAHAc	F	10,55	-0,65	30/116
1)M&G ShrtDt CB USDAHAc	F	11,10	0,45	13/116
1)M&G UK Select EURA	V	14,50	4,13	2/8
2)M&G Abs Ret Bd USD AH Ac	I	10,40	2,48	3/91
2)M&G Asian Fund USDAAc	V	27,84	1,41	34/47
2)M&G Conservat All USDAHAc	M	9,83	2,36	1/111
2)M&G Dynamc All USD AH Ac	I	9,73	2,08	2/13
2)M&G Em Mk HC Bd USD A Ac	F	10,08	-1,57	18/87
2)M&G Em Mkt IncOp USD A Ac	X	10,78	0,56	58/222
2)M&G EmeMkts Bd USDAAc	F	13,54	-1,38	15/87
2)M&G Episd Macr USDSAc	I	14,16	2,62	1/13
2)M&G Eur Crp B USDAHAc	F	11,22	2,17	4/116
2)M&G Eur HY Bd USDAHAc	F	11,68	1,70	16/118
2)M&G Eur Sl Com USDAAc	V	13,36	-0,90	34/43
2)M&G Eur StrVal USDAAc	V	11,94	1,91	48/187
2)M&G Gbl Basics USDAAc	V	13,51	-0,59	167/248
2)M&G Gbl Conv USDAHAc	F	13,28	1,70	12/45
2)M&G Gbl Crp Bd USDAAc	F	11,90	-0,17	18/116
2)M&G Gbl Div USDAAc	V	18,92	1,27	112/248
2)M&G Gbl EMkts USDAAc	V	25,92	-1,65	50/94
2)M&G Gbl FRt HY USDAAc	F	11,23	3,48	2/118
2)M&G Gbl Gov Bd USDAAc	F	10,72	-0,60	59/137
2)M&G Gbl HY Bd USDAHAc	F	15,29	1,78	15/118
2)M&G Gbl Leadrs USDAAc*	V	13,97	8,09	5/248
2)M&G Gbl List Inf USD A Ac	V	9,90	-0,75	7/9
2)M&G Gbl Rec USDAAc	V	12,36	-0,07	150/248
2)M&G Gbl Select USDAAc	V	23,34	0,27	139/248
2)M&G Gbl Tgt Ret USD AH Ac	I	10,54	3,34	1/91
2)M&G GblFRHY Sol USD A Ac	F	10,15	1,12	24/118
2)M&G GlHY ESG Bd USD A Ac	F	9,93	0,85	28/118
2)M&G Income All USD AH Ac	R	9,81	2,34	6/172
2)M&G Jap Sml Co USDAAc	V	14,65	-0,86	5/5
2)M&G Japan Fund USDAAc	V	12,91	-3,60	46/55
2)M&G N Amer Dv USDAAc	V	19,70	4,50	44/151
2)M&G N Amer Val USDAAc	V	16,87	3,37	67/151
2)M&G Optml Inc USDAHAc	M	15,38	2,31	2/111
2)M&G Pan Eur Dv USDAAc	V	11,45	-3,32	179/187
2)M&G Pan Eur Sl USDAAc	V	12,58	-0,41	120/187

Mirabaud Asset Management
www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Mir. - Conv. Bonds A EUR*	F	136,28	-1,20	33/45
1)Mir. - Eq.Pan Eur.S&M A*	V	152,18	5,97	1/43
1)Mir. - Eq.Spain A EUR*	V	27,40	-1,79	67/108
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD*	F	121,22	1,19	14/45
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	246,52	1,69	27/47
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	128,08	-0,60	27/94
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD*	V	126,75	8,79	2/248
2)Mir.-Gl.Eq.High Inc.A Cap*	V	118,81	2,78	60/248
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD*	F	120,47	-0,24	38/118
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD*	F	112,12	0,42	37/137
2)Mir. - US.Sh.Term.Cred.Fd*	F	103,94	2,13	10/19
4)Mir. - Eq.Euro.Ex-UK.S&M*	V	164,84	3,56	13/187
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A*	V	486,99	2,43	1/2

Mirabaud Asset Management (España)
Pl. Francesc Macià 7 1 08029 Barcelona. Antonio Rodríguez. Tfno. 34935569800. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Mir. -Short T. España	F	12,30	-0,59	24/104

MUTUACTIVOS
GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Mutuactivos S.A.
Pº Castellana, 33.Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Mutua. Gest. Óptima Cons*	I	152,95	-1,62	16/20
1)Mutua. Gest. Óptima Din*	I	138,04	-3,99	9/10
1)Mutua. Gest. Óptima Mod*	I	165,42	-2,71	13/13
1)Mutuafondo A	F	33,82	-0,93	58/104
1)Mutuafondo Bolsa A	V	153,14	-0,52	165/248
1)Mutuafondo Bolsas Emerg A*	V	394,68	-1,61	47/94
1)Mutuafondo Bonos Conv A	F	131,01	2,80	9/45
1)Mutuafondo Bonos Corp. Em	F	104,07	-1,02	47/116
1)Mutuafondo Bonos Corp. Em	F	105,97	-0,85	40/116
1)Mutuafondo Bonos Financ.	F	136,13	-1,67	72/116
1)Mutuafondo Bonos Flotant.	F	98,36	-1,84	125/144
1)Mutuafondo Bonos Subo II	M	147,35	-2,46	67/79
1)Mutuafondo Corto Plazo A	D	136,74	-0,44	84/132
1)Mutuafondo Crecimiento	X	109,70	1,55	26/222
1)Mutuafondo Dinero	D	106,09	-0,20	28/132
1)Mutuafondo Dolar	F	118,33	3,04	5/19
1)Mutuafondo Dur Negativa A	I	96,78	-1,88	13/15
1)Mutuafondo Dur Negativa D	I	96,38	-2,02	14/15
1)Mutuafondo España	V	242,89	4,97	10/108
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	111,58	-0,03	10/17
1)Mutuafondo Financiación	I	108,09	0,24	9/17
1)Mutuafondo Fondos A*	V	165,73	2,03	87/248
1)Mutuafondo Fortaleza	R	105,67	0,00	61/172
1)Mutuafondo High Yield A*	F	28,57	-2,61	108/118
1)Mutuafondo Inv&Coop.*	M	113,17	-1,47	76/111
1)Mutuafondo LP A	F	179,79	-0,49	45/144
1)Mutuafondo Mixto Flexible	R	123,55	-1,93	148/172
1)Mutuafondo Mixto Selec.	M	107,18	-1,63	58/79
1)Mutuafondo RF Emergente*	F	97,43	-4,29	61/87
1)Mutuafondo RF Española	F	122,93	-0,39	35/144
1)Mutuafondo RF Flexible	F	97,53	-1,43	107/144
1)Mutuafondo Tecnológico A*	V	127,93	9,04	12/35
1)Mutuafondo Valores A	V	325,36	4,36	2/3
1)Patrimonio Global*	R	120,53	-0,53	87/172
1)Polar Renta Fija	F	126,72	-1,33	103/144

NN Investment Partners
Paseo de la Castellana 141 planta 19 28046 Madrid. www.nnip.es Irma Albella. Tfno. 917694101. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Abs.Return Bd P	I	273,23	-1,10	43/91
1)Alternative Beta P	I	373,14	4,00	2/15
1)Belgian Government Bd P	F	1.498,40	0,26	11/144
1)Commodity Enhanced P	V	153,09	3,10	8/8
1)Consumer Goods P	V	960,75	5,00	4/10
1)Emerging Europe Eq P	V	60,63	-3,35	5/19
1)Emerg.Mkts.Corp.Dbt Hdg P*	F	338,60	-	
1)Emerg.Mkts.Dbt HC Hdg P	F	4.975,97	-5,86	78/87
1)Emging M Debt LC Hedged P	F	42,55	-1,73	21/87
1)Emerg.Mkt.High Div P	V	276,33	-0,63	28/94
1)Energy P	V	242,31	9,96	2/11
1)Euro Credit P	F	180,08	-0,84	39/116
1)EURO Equity P	V	161,36	-2,60	69/84
1)Euro Fixed Income P	F	544,54	-0,91	84/144
1)Euro High Dividend P	V	556,52	-0,38	47/84
1)Euro Income P	V	338,68	-3,30	74/84
1)Euro Liquidity P	D	257,13	-0,20	25/132
1)Euro Long Duration P	F	455,74	-0,02	14/144
1)Euro Sust.Cred.Sust.P	F	379,17	-0,52	28/116
1)Euromix Bond P	F	173,00	0,49	9/144
1)Europe High Dividend P	V	406,92	-1,05	131/187
1)European Equity P	V	63,57	-0,83	129/187
1)European High Yield P	F	401,54	-1,27	57/118
1)European Real Estate P	V	1.216,76	1,90	5/23
1)First Cl MI-Asset P	I	281,64	-1,29	12/15
1)First Cl MI-Asset Prem P	X	316,87	-2,37	184/222
1)First Cl Protect. P	G	31,17	-1,36	2/2
1)Global Bond Opp.P	F	864,50	-1,01	73/137
1)Global Eq Impact Oppor. P	V	448,23	2,72	62/248
1)Global High Dividend P	V	436,79	-1,24	185/248
1)Global High Yield Hdg P	F	520,48	-1,44	69/118
1)Global Infl.Linked Hdg P	F	306,80	-1,51	19/21
1)Global Real Estate P	V	350,17	1,18	12/23
1)Global Sust.Equity P	V	322,49	2,92	57/248
1)Industrials P	V	635,75	-1,36	9/9
1)Infor.Tech.(EUR) P	V	1.172,37	10,93	10/35
1)Materials P	V	262,98	2,65	5/9
1)Patrimonial Aggressive P	R	842,96	1,11	21/172
1)Patrimonial Bal.EurSust.P	R	723,92	-0,96	103/172
1)Patrimonial Balanced P	R	1.481,09	0,28	51/172
1)Patrimonial Defensive P	M	630,69	-0,19	21/111
1)Prestige & Luxe P	V	972,97	14,56	1/10
2)Asian Debt Hd Ccy P	F	1.948,27	-0,16	8/13
2)Asian Income P	V	1.187,31	1,44	32/47
2)Banking & Insurance L	V	769,06	-3,20	7/13
2)Consumer Goods P	V	1.899,82	4,64	5/10
2)Emerg. Mkts Dbt LB P	F	271,37	-2,05	27/87
2)Emerg.Mkts Dbt LC P	F	54,92	-0,11	4/87
2)Energy P	V	1.306,38	9,57	3/11
2)Food & Beverages P	V	2.119,33	-4,11	10/10
2)Global High Dividend P	V	502,83	-1,58	192/248
2)Greater China Eq P	V	1.287,73	4,63	21/23
2)Health Care P	V	1.929,41	4,08	9/30
2)Infor.Tech.(USD) P	V	1.659,37	10,55	11/35
2)Latin America Equity P	V	1.686,83	-8,45	9/22
2)Materials P	V	1.181,18	2,30	6/9
2)Telecom P	V	917,70	-3,42	32/35
2)US Credit P	F	1.335,21	-0,89	44/116
2)US Enh.CoreConc. Eq P	V	135,56	2,81	80/151
2)US Factor Credit P	F	1.156,74	0,33	18/34
2)US Growth Equity P	V	645,62	6,59	19/151
2)US High Dividend P	V	528,35	2,36	84/151
2)Utilities P	V	828,30	-0,06	2/2
3)Japan Equity P	V	5.251,00	1,25	22/55

Novo Banco Gestión SGIIC, SA
Serrano 88 5ª 28006 Madrid. Tfno. 902123252. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Arte Financiero	X	7,00	0,20	74/222
1)Cartera Universal	X	6,17	-2,11	171/222
1)FCS Gestión Flexible*	X	10,42	-1,55	145/222
1)Fondibas	M	11,34	-2,46	68/79
1)Fondibas Mixto*	M	7,27	-1,50	51/79
1)Fondo 3 acciones	O	6,96	-0,21	14/50
1)Gescafondo*	X	17,17	2,65	9/222
1)Gesdivisa*	X	20,72	0,04	83/222
1)Gesrioja*	X	9,10	1,01	42/222
1)Global Best Selection*	X	13,77	-1,07	123/222
1)Global Estrategia	I	1.029,11	3,92	1/10
1)GPM Abacus	R	7,87	-6,07	163/172
1)Lancia Capital*	X	10,77	-1,75	156/222
1)NB Arima Equity	V	13,02	-5,20	224/248
1)NB Best Managers*	V	227,58	1,10	115/248
1)NB Bolsa Indice 65	O	8,83	-2,59	48/50
1)NB Bolsa Selección	V	13,78	-2,59	73/108
1)NB Capital Plus	F	1.901,67	-0,97	61/104
1)NB Cesta Acciones 2021	O	8,00	-2,21	44/50
1)NB Cesta Acciones 2019	O	10,53	-0,94	23/50
1)NB Euro/Dólar 80	O	10,72	-0,88	22/50
1)NB Europa 25	O	996,09	-1,16	33/50
1)NB Europa 50	O	10,06	-3,77	50/50
1)NB Europa 70	O	9,06	-2,50	47/50
1)NB Fondtesoro L.Plazo	F	17,74	-0,75	73/144
1)NB Gzdo. Europa 70	G	11,08	7,62	2/112
1)NB Gzdo. Europa 100	G	10,70	14,13	1/112
1)NB Global Flexible 0-50	X	13,26	2,58	12/222
1)NB Global Flexible 0-100	X	13,46	3,66	7/222
1)NB Global Patrimonio*	X	11,31	0,48	63/222
1)NB Patrimonio	D	848,12	-1,76	126/132
1)NB Pharmafund	V	18,24	0,77	22/30
1)NB Rendimiento 2018	F	4,57	-1,17	94/144
1)NB Renta Fija Largo	F	108,88	-1,64	117/144
1)NB Valor Europa	V	6,97	1,72	50/187
1)NB 10	M	29,60	-0,55	15/79
1)NR Fondo 1	X	93,70	-0,94	116/222
1)Valor Global FI*	X	9,87	0,14	77/222

Patrivalor, S.G.I.I.C.
Paseo de la Castellana 12 2º Dcha 28046 MADRID. christine.dallet@patrivalor.co. Tfno. 91 544 79 79. Email. mail@patrivalor.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Patribond	R	18,32	1,79	11/172
1)Patrival	X	11,25	2,62	11/222

PICTET 1805
Asset Management

Pictet Asset Mng.Ltd, Sucursal en España
Hermosilla 11-2A 28001 Madrid. José Daniel. Tfno. +34915382500. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Pictet-AbsRetFxInc-HR EUR*	I	97,98	-1,80	59/91
1)Pictet-AsEq xJap-HR EUR	V	179,70	-2,84	43/47
1)Pictet-Biotech-HR EUR*	V	447,17	-2,05	26/30
1)Pictet-Em. Europe-R EUR*	V	300,53	-8,07	13/19
1)Pictet-EmLclCcyDbt-HR EUR*	F	93,31	-5,96	79/87
1)Pictet-Em. Mkts-HR EUR	V	347,57	-8,32	86/94
1)Pictet-Eu Equities Sel-R*	V	660,64	2,15	44/187
1)Pictet-Eu Sust Eq-R EUR*	V	240,39	-0,52	124/187
1)Pictet-EUR Bonds-R*	F	516,05	-1,57	115/144
1)Pictet-EUR Corp Bds-R*	F	186,71	-1,70	73/116
1)Pictet-EUR Gvt Bds-R*	F	153,27	-1,11	92/144
1)Pictet-EUR High Yield-R*	F	229,40	-2,59	107/118
1)Pictet-EUR SMT Bonds-R*	F	129,17	-1,24	76/104
1)Pictet-EUR SovSh-T.Liq.-R	D	99,35	-0,34	65/132
1)Pictet-EUR ST HighYield-R*	F	119,66	-1,03	49/118
1)Pictet-Euroland Idx-R EUR*	V	150,40	1,01	22/84
1)Pictet-Europe Index-R EUR*	V	182,39	0,77	64/187
1)Pictet-Glo Bds-R EUR*	F	152,92	1,26	16/137
1)Pictet-Glo Em Dbt-HR EUR*	F	244,05	-5,41	75/87
1)Pictet-Glo Mega.Sel-R EUR*	V	164,44	1,43	107/248
1)Pictet-Health-HR EUR*	V	174,22	0,83	21/30
1)Pictet-JpnEq Sel-HR EUR	V	93,40	-5,94	51/55
1)Pictet-M.A. Glo Opp-R EUR*	X	116,15	1,14	37/222
1)Pictet-Nutrition-R EUR*	V	197,23	2,73	1/4
1)Pictet-Premium Brds-R EUR*	V	146,82	9,67	2/10
1)Pictet-Small Cap Eu-R EUR*	V	1.124,42	0,05	30/43
1)Pictet-ST EmLocCcy Dbt-HR*	I	55,67	-6,50	5/5
1)Pictet-St Mon. MktEUR	D	131,60	-0,27	56/132
1)Pictet-US Eq Sel.-HR EUR*	V	151,54	3,71	60/151
1)Pictet-US High Yd-HR EUR*	F	96,96	-2,32	96/118
1)Pictet-Water-R EUR*	V	266,77	-0,45	7/7
2)Pictet-AsEq exJap-R USD	V	253,33	0,77	39/47
2)Pictet-AsLclCcyDbt-R USD	F	145,68	0,41	7/13
2)Pictet-Biotech-R USD*	V	633,47	1,64	17/30
2)Pictet-Clean Energy-R USD*	V	87,06	3,89	8/11
2)Pictet-Digital-R USD*	V	317,34	7,34	20/35
2)Pictet-EmLclCcyDbt-R USD*	F	152,30	-2,42	34/87
2)Pictet-Em. Mkts Idx-R USD*	V	281,23	-0,75	30/94
2)Pictet-Em. Mkts-R USD	V	545,74	-4,84	77/94
2)Pictet-Glo Em Dbt-R USD*	F	340,24	-2,04	26/87
2)Pictet-Glo Mega.Sel-R USD*	V	255,78	5,15	23/248
2)Pictet-Great. China-R USD	V	570,34	6,26	19/23
2)Pictet-Health-R USD*	V	234,88	4,53	8/30
2)Pictet-Indian Eq-R USD	V	500,06	-1,62	2/3
2)Pictet-L.AmLC.Dbt-R USD*	F	116,03	-3,04	3/3
2)Pictet-Pacif Idx-R USD*	V	419,62	1,44	33/47
2)Pictet-Russian Eq-R USD*	V	63,19	4,28	2/4
2)Pictet-Security-R USD*	V	220,51	6,64	12/248
2)Pictet-Sov-Sh-TM.Mkt USD	D	103,76	3,15	10/25
2)Pictet-Sh-TermMon.Mkt USD	D	132,36	3,19	7/25
2)Pictet-ST EmLocCcy Dbt-R*	I	94,65	-3,02	3/5
2)Pictet-Timber-R USD*	V	187,99	10,36	1/12
2)Pictet-US Eq Sel.-R USD*	V	216,34	7,55	15/151
2)Pictet-US High Yd-R USD*	F	149,88	1,19	21/118
2)Pictet-USA Index-R USD*	V	234,08	5,01	36/151
2)Pictet-USD Gvt Bds-R*	F	589,11	0,86	8/34
2)Pictet-USD SMT Bds-R*	F	125,37	2,32	6/19
3)Pictet-JpnEq.Opp-R JPY	V	10.106,70	0,11	34/55
3)Pictet-JpnEq Sel-R JPY	V	14.470,79	0,14	33/55
3)Pictet-Japan Index-R JPY	V	17.865,92	2,58	16/55
5)Pictet-CHF Bonds-R*	F	461,60	0,72	2/3
5)Pictet-STMonMkt-R	D	119,75	1,15	2/2

Pioneer Gl Investments (Sucursal España)
Una compañía del Grupo Amundi . Tfno. 917874400. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Abslt European Equity	I	48,09	-0,52	23/91
1)Absolut Return Currencies	I	5,30	-1,67	1/5
1)Emerg Corp High Yield	F	70,71	-0,17	19/116
1)Emerging Markets Bond	F	15,95	0,25	2/87
1)Euro Bond	F	9,94	-1,68	120/144
1)Euro Corporate Short Term	F	58,51	-0,39	25/116
1)European Research A	V	6,57	-0,30	117/187
1)Flexbl Opportunities	X	84,84	3,10	8/222
1)Glb Equity Target Income	V	81,09	-0,38	164/248
1)Glb Multi-Asset Conserv	M	57,74	-1,72	82/111
1)Glb Multi-Asset Target in	X	65,00	1,01	43/222
1)Multi Strategy Growth	I	69,21	2,41	4/91
1)Northamerican Basic Value	V	87,78	1,28	98/151
1)Amundi Abst Mult Strategy	I	62,00	0,68	10/91
1)Amundi Em Mkt Local Curr	F	66,90	-0,98	11/87
1)Amundi Euro Curve 1-3 Yea	F	61,57	-1,06	69/104
1)Amundi Euro Curve 3-5 Y	F	68,26	-1,80	124/144
1)Amundi Euro Curve 7-10 Y	F	84,39	-0,80	76/144
1)Amundi Global Agg Bond	F	77,25	1,43	13/137
1)Amundi Global High Yield	F	106,38	1,30	19/118
1)Amundi US Aggregate Bond	F	84,31	1,79	3/34
1)Amundi US Dollar Short Te	F	5,76	3,97	1/19
1)Amundi Eur Commodities	V	25,97	2,32	9/12
1)Amundi Euro Strategic Bnd	F	96,21	-3,59	133/137
1)Amundi Europe Target Inc	V	60,46	-3,48	181/187
1)Amundi Glob Multi Assets	R	98,79	-0,91	100/172
1)Amund European Potential	V	181,81	3,04	16/43
1)Amundi Asia (Ex-Japan)	V	9,75	-0,61	42/47
1)Amundi Commodity Alpha*	V	26,84	-	
1)Amundi Emrg Mkt B Short T	F	47,34	2,07	1/87
1)Amundi Emerg Europe&Med	V	16,75	-2,50	3/19
1)Amundi Euro Aggregate Bo	F	76,67	-2,01	132/144
1)Amundi Euro Corpor Bond	F	9,32	-1,89	79/116
1)Amundi Euro High Yield	F	101,80	-2,17	89/118
1)Amundi Euro Liquidity*	D	50,26	-	
1)Amundi Divers Short T Bnd	F	5,01	-1,63	91/104
1)Amundi Euroland Equity	V	7,98	1,53	13/84
1)Amundi China Equity	V	16,76	7,64	7/23
1)Amundi Global Ecology	V	270,00	2,37	3/7
1)Amundi Glbl Subord Bond	F	55,85	-3,41	99/116
1)Amundi Japanese Equity	V	3,12	0,65	29/55
1)Amundi Russian Equity	V	50,63	5,35	1/4
1)Amundi RealAsse Tgt Incom	X	47,32	4,07	2/222
1)Amundi Strategic Income	F	9,70	1,15	21/137
1)Amundi US High Yield	F	11,57	2,57	6/118
1)Top European Players	V	8,55	0,59	69/187
1)US Fundamental Growth	V	226,58	6,39	22/151
1)US Mid Cap Value	V	11,56	0,26	17/18
1)U.S. Pioneer Fund	V	9,59	5,73	29/151
1)US Research	V	10,87	6,57	20/151

Popular Gestión Privada
Juan Ignacio Luca de Tena 11 4 28046 Madrid. Tfno. 915207505. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Aurum Renta Variable	V	17,79	0,92	120/248
1)Fonemporium	R	20,54	-0,33	77/172
1)PBP Ahorro Corto Plazo	D	8,46	-0,32	62/132
1)PBP Alpes Conservador*	M	9,98	-1,18	33/79
1)PBP Alpes Dinámico*	V	11,13	-0,21	157/248
1)PBP Alpes Equilibrado*	R	10,45	-1,54	46/62
1)PBP Biogen	V	10,16	-2,99	27/30
1)PBP Bolsa España	V	21,12	0,80	43/108
1)PBP Bolsa Europa	V	5,77	-2,69	70/84
1)PBP Bonos Flotantes	O	9,07	-1,00	28/50
1)PBP Dinero Fondtesoro CP	F	1.192,64	-0,46	14/104
1)PBP Diversifición Global*	X	3,44	-1,85	160/222
1)PBP Estrategias	X	5,11	-1,98	165/222
1)PBP Fondos de Autor SG*	X	10,85	-1,15	126/222
1)PBP Gestión Flexible	X	6,67	0,83	51/222
1)PBP Gran Selección	V	12,50	0,16	145/248
1)PBP Renta Fija Flexible	I	1.719,45	-1,74	22/25
1)PBP Renta Multiactivo*	R	6,80	-1,86	147/172

RAM Active Investments SA
Rue du Rhône 62 1204 Geneva, Switzerland. www.ram-ai.com. Email. investor.relations@ram-ai.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
S)Emerg Markets Eq Fp	V	2.413,08	2,68	2/94
S)Emerg Markets Eq I	V	2.402,88	2,37	4/94
S)European Eq Ip	V	4.775,86	-1,80	146/187
S)Lg/Sht Emerg Mkts Eq I	V	1.159,18	-2,38	63/94
1)Emerg Mkt Eq L	V	207,14	2,30	5/94
1)European Equities B	V	452,67	2,66	34/187
1)European Equities I	V	467,07	2,90	25/187
1)Global Bond Tot Ret J	F	135,22	-1,94	106/137
1)North American Eq E	V	263,67	-1,62	143/151
2)Emerg Mkt Eq B	V	190,12	1,96	7/94
2)Emerg Mkt Eq I	V	190,11	2,11	6/94
2)Global Bond Tot Ret F	F	141,31	1,61	11/137
2)North American Eq B	V	295,03	1,97	88/151
5)Global Bond Tot Ret G	F	127,22	-0,59	58/137

Renta-4 Gestora
Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Ranking
1)Algar Global Fund	X	16,20	5,11	1/222
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	11,60	1,21	19/172
1)Altair European Opp	V	13,30	6,91	1/84
1)Altair Inversiones II	X	1,07	-3,97	205/222
1)Altair Patrimonio II	M	1,03	-2,40	66/79
1)Altair Renta Fija	F	10,70	-2,60	121/137
1)Argos Capital	X	14,78	2,63	10/222
1)Avantage Fund	X	13,99	3,74	5/222
1)Blue Note Global Equity	V	11,99	-0,30	160/248
1)Embarcadero Priv Eq Gbl A	V	10,62	1,34	110/248
1)Embarcadero Priv Eq Gbl B	V	10,34	2,70	63/248
1)Fixed Inc Ass Allocation*	I	15,39	-1,68	21/25
1)Fondcoyuntura	X	273,31	-0,60	101/222
1)Fondemar	R	10,25	0,29	11/62
1)GEF Alboran Global*	X	10,11	0,11	78/222
1)Global Allocation*	X	15,94	0,09	80/222
1)Global Value Opp.*	X	1,23	3,89	4/222
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,33	-0,81	48/104
1)Millennial Fund	R	10,77	-0,55	88/172
1)Multiciclos Global	X	9,24	-4,71	211/222
1)Ohana Europe*	X	14,06	-2,71	188/222
1)Patrisa	R	19,91	-1,49	141/172
1)Penta Inversión A	I	11,45	1,82	3/13
1)Penta Inversión B	I	11,26	1,59	4/13
1)Pentathlon*	X	65,90	-2,28	180/222
1)Presea Talento Selección*	X	10,94	2,52	13/222
1)Renta 4 Acciones Globales	V	11,34	3,37	46/248
1)Renta 4 Activa Agua*	M	10,21	-0,04	16/111
1)Renta 4 Activa Aire*	X	9,83	0,08	81/222
1)Renta 4 Activa Tierra*	M	9,98	-1,35	68/111
1)Renta 4 Bolsa	V	34,90	1,67	37/108
1)Renta Emergentes Global*	V	12,06	-1,72	52/94
1)Renta4 Factor Volatilidad	V	10,13	2,66	4/84
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	F	10,00	-0,59	22/104

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Renta 4 Fondtesoro CP	F	90,31	-0,43	13/104
1)Renta 4 Japón	V	6,55	4,08	6/55
1)Renta 4 Latinoamérica	V	24,77	-3,10	1/22
1)Renta 4 Minerva	I	14.973,44	-24,56	17/17
1)Renta 4 Monetario	D	11,57	-0,08	7/132
1)R4 Multigestion/Ohana G.M*	X	10,02	-2,99	193/222
1)R4 Multigestion/Itaca G.M*	I	7,86	-3,59	76/91
1)Renta 4 Mult. Fractal Glb*	X	8,05	-1,73	153/222
1)Renta 4 Mult. Gcapital G.*	X	8,56	-1,15	125/222
1)Renta 4 Multifactor	V	10,17	3,31	2/84
1)R4 Multigestion TOF*	X	4,78	-1,23	129/222
1)R4 Multigestion QCS *	R	9,28	-1,48	140/172
1)R4 Multigestion 2 SIF*	M	9,05	-1,39	72/111
1)Renta 4 Nexus	X	14,61	0,34	69/222
1)Renta 4 Pegasus	I	15,72	0,18	1/25
1)Renta 4 RF Corto Plazo	F	11,15	-0,77	46/104
1)Renta 4 RF Euro	F	13,36	-0,50	17/104
1)Renta 4 RF Mixto	M	15,05	-1,31	38/79
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	11,28	0,87	28/43
1)Renta 4 USA	V	4,14	-0,14	124/151
1)Renta 4 Valor Europa	V	18,03	1,42	15/84
1)Renta 4 Wertefinder	X	15,06	-0,20	95/222
1)Renta 4 Valor Relativo	I	13,63	-0,66	6/25
1)True Value	V	18,42	2,46	71/248

Sabadell Asset Management

Isabel Colbrand 22 4ª Planta 28050 Madrid. María Salgado. Tfno. 902030255 Ext. 38978. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Fidefondo - Base	F	1.761,13	-0,88	53/104
1)Fidefondo - Plus	F	1.779,93	-0,76	43/104
1)Fidefondo - Premier	F	1.798,87	-0,63	29/104
1)InverSabadell 10 - Base	M	10,92	-0,55	33/111
1)InverSabadell 10 - Cart	M	11,06	-0,18	19/111
1)InverSabadell 10 - Empr	M	11,28	-0,32	24/111
1)InverSabadell 10 - Plus	M	11,15	-0,32	25/111
1)InverSabadell 10 - Prem.	M	11,24	-0,22	22/111
1)InverSabadell 10 - Pyme	M	11,22	-0,46	27/111
1)InverSabadell 25 - Base	M	11,49	-0,19	20/111
1)InverSabadell 25 - Cart.	M	11,74	0,23	10/111
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	11,95	0,08	14/111
1)InverSabadell 25 - Plus	M	11,77	0,08	13/111
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	11,87	0,19	11/111
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	11,87	-0,07	17/111
1)InverSabadell 50 - Base	R	9,73	0,26	52/172
1)InverSabadell 50 - Cart.	R	9,96	0,69	31/172
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	10,16	0,55	40/172
1)InverSabadell 50 - Plus	R	9,99	0,55	39/172
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	10,07	0,65	34/172
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	10,09	0,38	47/172
1)InverSabadell 70 - Base	R	9,87	0,48	43/172
1)InverSabadell 70 - Cart.	R	10,18	0,92	23/172
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	10,31	0,78	29/172
1)InverSabadell 70 - Plus	R	10,13	0,78	28/172
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	10,21	0,88	27/172
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	10,24	0,61	37/172
1)Sabadell Bonos Emerg-Base	F	14,80	-2,51	37/87
1)Sabadell Bonos Emerg-Cart	F	15,01	-2,02	25/87
1)Sabadell Bonos Emerg-Empr	F	15,32	-2,22	30/87
1)Sabadell Bonos Emerg-Plus	F	15,11	-2,22	29/87
1)Sabadell Bonos Emerg-Prem	F	15,27	-2,08	28/87
1)Sabadell Bonos Emerg-Pyme	F	15,21	-2,36	31/87
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	19,06	0,54	8/144
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	19,17	0,72	2/144
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	19,36	0,60	4/144
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	19,16	0,60	5/144
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	19,35	0,71	3/144
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	19,33	0,57	6/144
1)Sabadell Bonos Euro- Base	F	10,37	-0,60	58/144
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	10,48	-0,27	24/144
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	10,65	-0,39	33/144
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	10,54	-0,39	34/144
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	10,64	-0,29	26/144
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	10,60	-0,50	46/144
1)Sabadell Bonos Inter-Base	F	13,28	0,12	46/137
1)Sabadell Bonos Inter-Cart	F	13,52	0,49	35/137
1)Sabadell Bonos Inter-Empr	F	13,73	0,33	39/137
1)Sabadell Bonos Inter-Plus	F	13,51	0,33	40/137
1)Sabadell Bonos Inter-Prem	F	13,66	0,45	36/137
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	13,67	0,23	44/137
1)Sabadell Commodities-Base	V	7,99	5,82	7/8
1)Sabadell Commodities-Cart	V	8,11	6,46	1/8
1)Sabadell Commodities-Empr	V	8,32	6,10	3/8
1)Sabadell Commodities-Plus	V	8,14	5,99	5/8
1)Sabadell Commodities-Prem	V	8,30	6,36	2/8
1)Sabadell Commodities-Pyme	V	8,27	5,96	6/8
1)Sabadell Dinámico-Base	V	11,29	0,13	147/248
1)Sabadell Dinámico-Cartera	V	11,22	0,34	136/248
1)Sabadell Dinámico-Empresa	V	11,32	0,21	142/248
1)Sabadell Dinámico-Plus	V	11,34	0,22	141/248
1)Sabadell Dinámico-Premier	V	11,39	0,30	138/248
1)Sabadell Dinámico-Pyme	V	11,38	0,17	144/248
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	14,85	0,07	25/34
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	15,00	0,45	16/34
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	15,29	0,28	20/34
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	15,08	0,28	19/34
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	15,23	0,41	17/34
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	15,22	0,18	22/34
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	14,64	2,69	82/151
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	14,85	3,29	69/151
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	15,19	2,95	77/151
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	14,91	2,95	78/151
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	15,16	3,18	72/151
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	15,10	2,82	79/151
1)Sabadell Equilibrado-Base	R	10,61	-0,13	71/172
1)Sabadell Equilibrado-Cart	R	10,66	0,05	58/172
1)Sabadell Equilibrado-Empr	R	10,74	-0,05	65/172
1)Sabadell Equilibrado-Plus	R	10,68	-0,05	64/172
1)Sabadell Equilibrado-Prem	R	10,75	0,03	59/172
1)Sabadell Equilibrado-Pyme	R	10,71	-0,09	67/172
1)Sabadell Esp. Bolsa -Base	V	10,21	-4,21	96/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Cart	V	10,33	-3,79	83/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Plus	V	10,37	-4,01	93/108
1)Sabadell Esp. Bolsa -Prem	V	10,51	-3,83	86/108
1)Sabadell Esp. Bolsa-Empr.	V	10,46	-4,01	94/108
1)Sabadell Esp. Bolsa-Pyme	V	10,40	-4,11	95/108
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Base	I	9,84	-4,06	16/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Cart	I	9,89	-3,86	11/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Empr	I	10,05	-3,96	13/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Plus	I	9,91	-3,96	14/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Prem	I	9,98	-3,88	12/17
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Pyme	I	10,03	-4,01	15/17
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	19,90	-1,48	70/118
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,05	-1,19	55/118
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,36	-1,33	59/118
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,11	-1,33	60/118
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,23	-1,25	56/118
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,29	-1,41	66/118
1)Sabadell Euroacción- Base	V	15,59	-4,87	82/84
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	15,76	-4,46	76/84
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	16,03	-4,68	78/84
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	15,82	-4,68	79/84
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	16,03	-4,50	77/84
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	15,93	-4,77	81/84
1)Sabadell Europa Bol.-Base	V	4,43	-2,22	159/187
1)Sabadell Europa Bol.-Cart	V	4,48	-1,79	144/187
1)Sabadell Europa Bol.-Empr	V	4,56	-2,02	154/187
1)Sabadell Europa Bol.-Plus	V	4,50	-2,02	153/187
1)Sabadell Europa Bol.-Prem	V	4,56	-1,83	149/187
1)Sabadell Europa Bol.-Pyme	V	4,53	-2,12	156/187
1)Sabadell Europa Val.-Base	V	10,72	-3,23	174/187
1)Sabadell Europa Val.-Cart	V	10,85	-2,71	164/187
1)Sabadell Europa Val.-Empr	V	11,13	-3,03	167/187
1)Sabadell Europa Val.-Plus	V	10,89	-3,03	168/187
1)Sabadell Europa Val.-Prem	V	11,10	-2,79	165/187
1)Sabadell Europa Val.-Pyme	V	11,07	-3,13	172/187
1)Sabadell Finan.Cap-Base	F	11,99	-4,39	110/116
1)Sabadell Finan.Cap-Cart.	F	12,20	-4,13	104/116
1)Sabadell Finan.Cap-Empr	F	12,36	-4,27	108/116
1)Sabadell Finan.Cap-Plus	F	12,13	-4,27	107/116
1)Sabadell Finan.Cap-Prem.	F	12,21	-4,19	106/116
1)Sabadell Finan.Cap-Pyme	F	12,32	-4,33	109/116
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,41	-0,66	32/104
1)Sabadell Garan.Selec. I	G	13,45	-0,90	40/112
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,43	-1,68	75/112
1)Sabadell Gtía. Extra 16	G	10,15	-1,16	51/112
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,86	0,49	3/112
1)Sabadell Gtía. Extra 18	G	13,27	-0,89	39/112
1)Sabadell Gtía. Extra 19	G	10,39	-1,31	61/112
1)Sabadell Gtía. Extra 20	G	11,11	-0,94	41/112
1)Sabadell Gtía. Extra 21	G	13,20	-0,79	30/112
1)Sabadell Gtía. Extra 22	G	10,06	-0,73	28/112
1)Sabadell Gtía. Extra 23	G	12,34	-1,16	52/112
1)Sabadell Gtía. Extra 24	G	10,11	-1,00	43/112
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,06	-0,38	11/112
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,00	-0,25	10/112
1)Sabadell Gtía .Extra 27	G	9,70	-4,52	100/112
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,35	-0,16	9/112
1)Sabadell Gtía. Fija 11	G	11,49	-0,44	24/61
1)Sabadell Gtía. Fija 16	G	10,37	-0,35	16/61
1)Sabadell Horizonte 2021	F	10,14	-1,32	59/116
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,38	-0,76	44/104
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,42	-0,61	27/104
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,42	-0,72	37/104
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,42	-0,72	38/104
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,48	-0,63	30/104
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,40	-0,74	42/104
1)Sabadell Japón Bolsa-Base	V	2,53	0,54	30/55
1)Sabadell Japón Bolsa-Cart	V	2,57	1,13	24/55
1)Sabadell Japón Bolsa-Empr	V	2,61	0,79	27/55
1)Sabadell Japón Bolsa-Plus	V	2,58	0,79	26/55
1)Sabadell Japón Bolsa-Prem	V	2,62	1,02	25/55
1)Sabadell Japón Bolsa-Pyme	V	2,59	0,67	28/55
1)Sabadell Prudente-Base	M	11,04	-0,69	42/111
1)Sabadell Prudente-Cartera	M	11,09	-0,50	29/111
1)Sabadell Prudente-Empresa	M	11,16	-0,61	37/111
1)Sabadell Prudente-Plus	M	11,11	-0,61	36/111
1)Sabadell Prudente-Premier	M	11,18	-0,52	30/111
1)Sabadell Prudente-Pyme	M	11,12	-0,65	39/111
1)Sabadell Rendimiento-Base	D	9,30	-0,27	52/132
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D	9,32	-0,18	17/132
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	D	9,32	-0,25	45/132
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D	9,32	-0,25	46/132
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D	9,34	-0,22	35/132
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D	9,31	-0,25	47/132
1)Sabadell Rentas	F	9,16	-1,03	50/118
1)Sabadell Selec. Hedge Top*	I	11,76	-	
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2	M	22,77	-1,45	74/111
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5	X	10,81	-1,27	133/222
1)Sabadell 90 Cap.Bol.Eur1	G	9,85	-1,76	8/13
1)Sab.Amér.Latina Bol-Base	V	7,34	-10,28	17/22
1)Sab.Amér.Latina Bol-Cart	V	7,43	-9,79	12/22
1)Sab.Amér.Latina Bol-Empr	V	7,61	-10,11	14/22
1)Sab.Amér.Latina Bol-Plus	V	7,44	-10,11	15/22
1)Sab.Amér.Latina Bol-Prem	V	7,57	-9,91	13/22
1)Sab.Amér.Latina Bol-Pyme	V	7,58	-10,20	16/22
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Base	V	13,44	1,21	36/47
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Cart	V	13,64	1,79	25/47
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Empr	V	14,00	1,46	30/47
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Plus	V	13,70	1,46	31/47
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Prem	V	13,93	1,69	26/47
1)Sab.Asia Emerg.Bolsa-Pyme	V	13,92	1,33	35/47
1)Sab.Bonos Alto Int.- Base	F	14,09	-2,55	105/118
1)Sab.Bonos Alto Int.- Cart	F	14,37	-2,19	90/118
1)Sab.Bonos Alto Int.- Plus	F	14,33	-2,35	98/118
1)Sab.Bonos Alto Int.- Prem	F	14,49	-2,23	91/118
1)Sab.Bonos Alto Int.-Empr	F	14,62	-2,35	99/118
1)Sab.Bonos Alto Int.-Pyme	F	14,55	-2,45	103/118
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	9,70	-1,29	16/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	9,72	-1,12	10/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	9,70	-1,25	13/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	9,70	-1,25	14/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	9,72	-1,18	12/21
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	9,70	-1,27	15/21
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	11,98	-1,37	135/172
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	12,13	-0,91	99/172
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	12,42	-1,15	115/172
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	12,19	-1,16	116/172
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	12,38	-0,95	101/172
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	12,36	-1,27	126/172
1)Sab.España Dividendo-Base	V	18,71	0,07	56/108
1)Sab.España Dividendo-Cart	V	18,95	0,61	44/108
1)Sab.España Dividendo-Empr	V	19,42	0,28	50/108
1)Sab.España Dividendo-Plus	V	19,00	0,27	51/108
1)Sab.España Dividendo-Prem	V	19,36	0,53	46/108
1)Sab.España Dividendo-Pyme	V	19,33	0,17	53/108
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Base	V	5,72	-8,44	17/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Cart	V	5,80	-7,91	11/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Empr	V	5,96	-8,22	15/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Plus	V	5,83	-8,22	14/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Prem	V	5,93	-8,01	12/19
1)Sab.Eur Emerg Bolsa-Pyme	V	5,93	-8,33	16/19
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	M	1.337,86	-1,46	49/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	M	1.346,08	-0,99	27/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	M	1.346,44	-1,10	29/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	M	1.346,40	-1,10	30/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	M	1.347,75	-1,04	28/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	M	1.341,22	-1,32	41/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Base	M	8,60	-0,76	19/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Cart.	M	8,81	-0,33	7/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Empres	M	8,95	-0,53	14/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Plus	M	8,77	-0,53	13/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Premier	M	8,90	-0,37	8/79
1)Sab.R.F.Mixta Esp-Pyme	M	8,91	-0,65	17/79
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Base	R	10,59	-1,14	38/62
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Cart.	R	10,87	-0,64	26/62
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Empres	R	11,08	-0,89	34/62
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Plus	R	10,82	-0,89	33/62
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Premier	R	10,99	-0,71	30/62
1)Sab.R.V.Mixta Esp-Pyme	R	11,02	-1,01	36/62
1)Sab.Selec.Altern.-Base	I	9,72	-0,70	33/91
1)Sab.Selec.Altern.-Carte	I	9,76	-0,49	22/91
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa	I	9,77	-0,61	31/91
1)Sab.Selec.Altern.-Plus	I	9,77	-0,61	30/91
1)Sab.Selec.Altern.-Premier	I	9,81	-0,53	24/91
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme	I	9,74	-0,66	32/91
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	13,27	0,90	8/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	13,66	1,24	4/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	13,92	1,11	5/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	13,65	1,11	6/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	13,89	1,29	2/17
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	13,86	1,00	7/17

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 28/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)SabFunds Capital Apprec.1	F	243,25	-0,47	27/116
1)SabFunds Capital Apprec.2	M	754,75	1,50	4/111
1)SabFunds Capital Apprec.3	M	11,91	-0,17	18/111
1)SabFunds Noveurope	V	419,91	-3,24	73/84
2)SabFunds Dollar Portfolio	M	1.064,60	1,27	5/111
4)SabFunds Sterling Portf	M	11,06	-0,70	43/111

Santa Lucía Gestión

Fuente de la Mora 9 28050 Madrid. Eustaquio Arrimadas . Tfno. 912971669. Email. eustaquio.arrimadas@santaluciagestion.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sta Lucia Corto Plazo A	D	14,20	-0,42	82/132
1)Sta Lucia Corto Plazo B	D	13,69	-0,54	88/132
1)Sta Lucia Espabolsa	V	33,21	1,29	39/108
1)Sta Lucia Eurobolsa	V	13,10	-1,78	61/84
1)Sta Lucia Fvalor Euro A	R	17,23	-1,13	37/62
1)Sta Lucia Fvalor Euro B	R	16,05	-1,46	44/62
1)Sta Lucia Renta Fija A	F	18,84	-1,68	119/144
1)Sta Lucia Renta Fija B	F	17,87	-1,95	129/144
1)Sta Lucia Ret Absoluto A*	I	10,27	-0,83	37/91
1)Sta Lucia RV Zona NoEur*	V	16,03	0,66	127/248

Santander Asset Management

Serrano 69 28006 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Inveractivo Confianza*	I	15,78	-1,56	16/21
1)Sant. Acciones Esp. A*	V	21,97	0,24	52/108
1)Sant. Acciones Esp. B*	V	24,37	0,39	47/108
1)Sant. Acciones Esp. C*	V	23,65	0,53	45/108
1)Sant. Acciones Euro*	V	3,85	1,32	17/84
1)Sant. Acciones Latinoam*	V	22,68	-5,53	4/22
1)Sant. Corto Plazo Dólar*	D	61,46	2,82	24/25
1)Sant. Dividendo Europa A*	V	8,76	-2,19	158/187
1)Sant. Dividendo Europa B*	V	8,98	-1,98	151/187
1)Sant. Eurocrédito*	F	99,26	-0,39	24/116
1)Sant. Fondepósitos A*	D	71,53	-	
1)Sant. Fondepósitos B*	D	72,96	-	
1)Sant. Generacion 1A*	M	100,33	-1,39	48/79
1)Sant. Generacion 2A*	R	102,04	-1,51	45/62
1)Sant. Índice Euro B*	V	162,10	0,32	37/84
1)Sant. Índice España B*	V	101,70	-3,80	85/108
1)Sant. Índice España I*	V	106,06	-3,45	81/108
1)Sant Índice Euro Clase I*	V	167,67	0,68	27/84
1)Sant.Ind.España Openbank*	V	101,10	-3,84	87/108
1)Sant. Inversión C Plazo*	D	105,23	-0,94	115/132
1)Sant. Inv Flexible C*	I	65,96	-0,69	6/20
1)Sant. Multigestion*	I	64,69	-1,45	51/91
1)Sant. PB Cartera Flex 95*	X	113,00	-1,05	122/222
1)Sant. PB Cartera 20*	M	103,05	-1,04	53/111
1)Sant. PB Cartera 40*	R	9,65	-1,22	124/172
1)Sant. PB Cartera 60*	R	106,57	-1,18	117/172
1)Sant. PB Cartera 90*	X	283,51	-1,44	140/222
1)Sant. PB Cartera Flex 30*	M	97,93	-1,60	55/79
1)Sant. PB Equity Ideas*	V	105,37	2,09	84/248
1)Sant. PB RF Corto Plazo*	F	9,60	-0,33	5/104
1)Sant. PB RF Corto Plazo A*	F	9,52	-0,40	8/104
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,65	-1,18	121/132
1)Sant. Rendimiento B	D	89,95	-1,07	120/132
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	88,82	-0,99	116/132
1)Sant. Renta Fija A*	F	958,11	-1,10	90/144
1)Sant. Renta Fija B*	F	996,98	-0,97	88/144
1)Sant. Renta Fija C*	F	1.054,73	-0,89	82/144
1)Sant. Renta Fija I*	F	1.067,90	-0,79	75/144
1)Sant. Renta Fija Flexible*	F	100,24	-1,79	100/137
1)Sant. Renta Fija Privada*	F	103,53	-1,81	76/116
1)Sant. RF Convertibles*	F	974,93	-1,16	31/45
1)Sant. RF Corto Plazo*	F	7,12	-0,56	19/104
1)Sant. RF Corto Plazo A*	F	7,12	-0,57	20/104
1)Sant. RF Latinomerica*	F	162,67	-1,22	2/3
1)Sant. Responsabilidad C.*	M	135,12	-2,14	63/79
1)Sant. Sel. Decidido S*	R	131,98	0,32	48/172
1)Sant. Sel. Prudente S*	M	108,54	-0,59	35/111
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	296,61	3,14	14/47
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,41	2,74	14/55
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	71,38	4,24	51/151
1)Sant. Select. Decidido A*	R	130,47	0,24	53/172
1)Sant. Select. Prudente A*	M	107,19	-0,67	41/111
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	119,09	0,84	15/94
1)Sant. Small Caps España*	V	248,36	3,13	25/108
1)Sant. Small Caps Europa*	V	139,02	1,36	25/43
1)Sant. Solid.Div.Europa*	I	91,89	-1,62	17/21
1)Sant. Sostenible 1*	M	98,62	-	
1)Sant. Sostenible 2*	R	98,07	-	
1)Sant. Tesorero A	D	110,54	-0,94	114/132
1)Sant. Tesorero B	D	113,52	-0,81	109/132
1)Sant. Tesorero C	D	116,05	-0,71	101/132
1)Sant. Tesorero I	D	118,67	-0,61	95/132
1)Sant. Tandem 0-30*	M	13,76	-2,51	69/79
1)Sant. Tandem 20-60*	R	42,18	-2,05	51/62

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 30/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Sant. Active Portfolio1AE	R	123,67	2,54	4/172
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,83	-2,13	85/116
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	103,88	-2,13	84/116
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,32	-2,03	81/116
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	104,54	-2,03	82/116
1)Sant. AM European Opp. A	V	15,33	-2,01	152/187
1)Sant. AM European Opp. B	V	110,92	-1,80	147/187
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	117,52	2,64	1/116
1)Sant. Euro Equity A	V	164,89	0,49	34/84
1)Sant. Euro Equity B	V	118,32	0,70	26/84
1)Sant.Euro Corp.Sh.Term AD*	F	96,77	-	
1)Sant.Euro Corp.Sh.Term BD*	F	88,75	-	
1)Sant. European Dividend A	V	5,48	-2,46	162/187
1)Sant. European Dividend B	V	6,10	-2,26	160/187
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	191,88	-4,61	111/116
1)Sant. Short Durat. Euro A*	F	6,64	-	
1)Sant. Short Durat. Euro B*	F	7,13	-	
2)Sant. Active Portfolio 1A	R	111,10	1,66	14/172
2)Sant. Active Portfolio 1B	R	116,22	1,87	9/172
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	108,52	1,54	7/116
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	110,07	1,75	6/116
2)Sant.European Dividend AU	V	142,14	-3,30	178/187
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	96,86	-2,21	87/116
2)Sant. North America C-A	V	18,52	1,13	100/151
2)Sant. North America C-B	V	20,64	1,34	94/151
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	24.400,01	-0,08	12/19
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	26.507,47	0,13	11/19

Schroders

Schroder Investment Mgmnt

Pinar 7 4 Pl. 28006 Madrid. Tfno. 915909541. Web. www.schroders.lu.. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)GAIA Egerton Equity A	V	191,71	5,68	20/248
1)GAIA Sirios US Eq EUR H A	V	131,92	-1,52	140/151
1)SISF Asian Conv.Bond BHdg	F	123,91	0,40	18/45
1)SISF Em Mk Db Ab Ret Bhdg	F	25,95	-3,56	58/87
1)SISF Emerging Europe B	V	26,15	-2,57	4/19
1)SISF Euro Bond B	F	19,36	-0,64	62/144
1)SISF Euro Corp.Bond B	F	20,22	-1,49	67/116
1)SISF Euro Credit Convi. B	F	120,81	-1,81	77/116
1)SISF Euro Equity B	V	34,72	1,18	21/84
1)SISF Euro Gov.Bond B	F	10,44	-0,77	74/144
1)SISF Euro Liquidity B	D	117,67	-0,27	51/132
1)SISF Euro Short T. BD-B	F	7,03	-0,86	50/104
1)SISF Europ.AlphaAbs.Ret.B	I	101,68	-2,91	70/91
1)SISF Europ. Spec Sits B	V	179,90	2,60	35/187
1)SISF Europ.Eq.Abs.Ret. B	I	94,90	0,36	11/91
1)SISF Europ.Opportunitie B	V	117,16	-1,31	135/187
1)SISF EuropDiv.MaximiserB	V	112,40	4,22	9/187
1)SISF European Eq.Yield-B	V	18,11	5,95	3/187
1)SISF European Large Cap B	V	237,87	1,98	46/187
1)SISF European Sm.Co`s-B	V	40,62	1,09	26/43
1)SISF European Value B	V	61,59	0,53	74/187
1)SISF Gl CitiesRl.Est.BHdg	V	132,28	-2,30	19/23
1)SISF Gl Clim.Ch. Eq. BHdg	V	12,99	-0,24	6/7
1)SISF Gl High Yield BHdg	F	37,43	-2,56	106/118
1)SISF Gl M-Asset Inc. BHdg	X	111,03	-2,72	189/222
1)SISF Global Conv. Bd BHdg	F	132,40	-0,83	29/45
1)SISF Global Corp. Bd BHdg	F	144,30	-3,04	95/116
1)SISF Global Div.Growth B	R	121,66	-1,75	146/172
1)SISF Global Inflation L.B	F	29,45	-1,49	18/21
1)SISF Global M-Asset Bal.B	X	118,91	-1,91	163/222
1)SISF Hong Kong Eq. BHdg	V	161,44	6,40	17/23
1)SISF Italian Equity-B	V	31,88	-0,96	7/11
1)SISF Japanese Equity BHdg	V	108,54	-3,85	48/55
1)SISF QEP Glb ActVal B Hdg	V	109,44	-2,37	205/248
1)SISF QEP Glb Value Plus A	V	192,92	-0,95	177/248
1)SISF Strat.Cred.EUR B Hdg	F	107,76	-1,39	84/137
1)SISF Strategic Bond B Hdg	F	122,72	-1,91	104/137
1)SISF US Dollar Bond B Hdg	F	135,38	-3,29	131/137
1)SISF US Large Cap B Hdg	V	179,58	3,07	75/151
1)SISF US SmMid CapEqBhdg	V	186,12	-1,85	18/18
1)SISF Wealth Preserv. B	X	16,26	-1,83	159/222
2)GAIA Sirios US Equity A	V	137,60	2,13	86/151
2)SISF Asian Bd Tot. Ret. B	F	11,89	0,92	5/13
2)SISF Asian Conv. Bond B	F	129,72	3,98	2/45
2)SISF Asian Equity Yield B	V	29,37	1,88	22/47
2)SISF Asian OpportunitiesB	V	17,56	2,87	18/47
2)SISF Asian Total Return B	V	270,70	2,13	2/14
2)SISF Bric USD B Acc.	V	232,48	5,67	1/7
2)SISF China Opps B	V	384,63	8,37	5/23
2)SISF Em Mk Dbt Abs Ret B	F	24,88	0,02	3/87
2)SISF Emerging Asia B	V	38,18	6,41	2/47
2)SISF Emerging Markets-B	V	14,15	-1,23	38/94
2)SISF Frontier Markets B	V	146,93	-5,43	8/10
2)SISF Gl CitiesRl.Est.B	V	149,98	1,20	11/23
2)SISF Gl Div. Maximiser B	V	11,34	1,96	90/248
2)SISF Global Bond-B	F	10,46	0,65	31/137
2)SISF Global Clim.Ch. Eq.B	V	14,43	3,49	2/7
2)SISF Global Conv.Bond B	F	140,83	2,73	10/45
2)SISF Global Corp. Bond B	F	9,92	0,48	12/116
2)SISF Global Em.Mark.Opp.B	V	15,93	-0,56	25/94
2)SISF Global Energy B	V	16,93	13,35	1/11
2)SISF Global Eq Alpha B	V	188,42	3,31	48/248
2)SISF Global High Yield B	F	41,47	0,95	27/118
2)SISF Global Inflation L.B	F	31,84	1,95	1/21
2)SISF Global M-Asset Inc.B	X	117,07	0,80	52/222
2)SISF Global Recovery B	V	130,29	-0,74	172/248
2)SISF Greater China B	V	62,90	8,29	6/23
2)SISF Korean Equity B	V	42,97	-5,24	1/1
2)SISF Latin Amer.Fund-B	V	32,00	-4,88	3/22
2)SISF Middle East B	V	11,22	1,66	3/10
2)SISF QEP Glb ActVal B	V	194,93	0,43	134/248
2)SISF QEP Glb Quality B	V	149,24	0,63	129/248
2)SISF Strategic Bond B	F	134,55	1,68	10/137
2)SISF US Large Cap B	V	133,91	6,76	18/151
2)SISF US SmMid Cap Eq B	V	294,76	1,74	16/18
2)SISF U.S. Dollar Bond-B	F	20,02	0,25	42/137
2)SISF U.S. Smaller Co`s-B	V	136,04	5,02	14/18
3)SISF Japanese Equity-B	V	1.058,56	2,32	18/55
4)SISF U.K. Equity-B	V	4,81	5,07	1/8
4)SISF UK Opportunities A	V	101,43	2,32	7/8
5)SISF Swiss Equity-B	V	40,77	-2,24	2/4
5)SISF Swiss SmMidCapEq B	V	43,68	1,64	2/2
H)SISF Hong K Equity B	V	450,59	7,13	10/23
M)SISF Emerging Markets A	V	352,88	-	
M)SISF Euro Bond A	F	549,19	-	
M)SISF Euro High Yield A	F	3.590,48	-	
M)SISF Global Eq Alpha A	V	4.252,24	-	
M)SISF Japanese Equity A	V	233,44	-	
M)SISF US Dollar Bond A	F	475,53	-	

Trea Asset Management

Serrano 66 5º 28001 Madrid. www.treaam.com. Email. info@treaam.com. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)3G Credit Oportunities*	F	125,27	-5,08	71/87
1)Selec European EquitiesA*	V	106,55	-0,30	116/187
1)Select European EquitiesC*	V	103,67	-0,56	125/187
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.216,50	-0,46	86/132
1)Trea Cajamar Crecimiento	R	1.320,61	-0,80	31/62
1)Trea Cajamar Flexible*	I	9,29	-0,81	9/20
1)Trea Cajamar Patrimonio	M	1.273,46	-1,17	32/79
1)Trea Cajamar Renta Fija	F	10,50	-1,43	106/144
1)Trea Cajamar RV España	V	11,01	4,66	18/108
1)Trea Cajamar RV Europa	V	10,29	0,03	102/187
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	11,67	2,06	86/248
1)Trea Cajamar Valor	M	10,10	-1,78	85/111
1)Trea Iberia Equity	V	81,14	4,93	11/108
1)Trea Rentas Emergentes	F	10,14	-3,05	52/87
1)Trea RF Selección	F	11,68	-0,44	39/144

UBS Bank, S.A.

Maria de Molina 4 4º 28006 Madrid. Tfno. 917457000. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Dalmatian *	M	9,15	-0,54	32/111
1)Principium	X	14,06	1,43	30/222
1)Tarfondo FI*	F	14,20	-1,14	74/104
1)UBS Bd Fd Convert Eur	F	168,94	-0,28	26/45
1)UBS Bd Fd EUR	F	396,44	-0,36	31/144
1)UBS Bd Fd Euro High Yield	F	203,53	-1,41	68/118
1)UBS Bd Sic EUR Corporates	F	15,11	-1,31	58/116
1)UBS Bd Sic ST EUR Corp	F	123,57	-0,43	26/116
1)UBS Bond Sicav-Conv.Gl B	F	15,33	1,93	11/45
1)UBS Bonos Gest Activa	F	5,79	-0,79	47/104
1)UBS Capital 2 Plus*	I	6,39	-1,86	24/25
1)UBS Corto Plazo Euro	F	5,88	-1,24	56/116
1)UBS Dinero P	D	6,16	-0,28	57/132
1)UBS Eq Fd Euro Countr Opp	V	99,92	1,36	16/84
1)UBS Eq Fd European Opp	V	808,18	2,36	39/187
1)UBS Eq Fd Glob Innovators	V	90,61	4,04	1/7
1)UBS Eq Fd Mid Caps Eur	V	1.136,27	5,57	6/43
1)UBS Eq Sic Small Cap Eur	V	395,34	4,62	10/43
1)UBS EqSicUS Opp.EUR P-acc	V	246,61	1,28	97/151
1)UBS España Gestión Activa	V	12,91	-1,57	64/108
1)UBS ES European Opp Uncon*	V	190,35	2,68	31/187
1)UBS KSS European Core EqP	V	21,19	5,58	6/187
1)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur	X	12,33	-0,96	117/222
1)UBS KSS Global Alloc EUR	X	14,26	0,07	82/222
1)UBS KSS Global Equity EUR	V	22,73	3,70	41/248
1)UBS Med Term Bd EUR P-acc	F	203,15	-0,83	79/144
1)UBS Mixto Gest Activa I*	M	31,54	-1,59	54/79
1)UBS MM Invest EUR B	D	437,25	-0,22	36/132
1)UBS Money Market Fund EUR	D	829,01	-0,21	29/132
1)UBS Renta Gestion Activa	F	6,24	-1,77	98/137
1)UBS Retorno Activo*	I	6,24	-1,58	19/25
1)UBS Strat Fd Balanced EUR	R	2.690,69	-0,85	98/172
1)UBS Strat Fd Equity EUR	V	484,48	0,49	133/248
1)UBS Strat Fd Fix Inc EUR	F	2.535,21	-1,84	101/137
1)UBS Strat Fd Growth EUR	R	3.468,22	-0,36	80/172
1)UBS Strat Fd Yield EUR	M	3.364,38	-1,31	65/111
1)UBS Strat.Sic.Fix.Inc.EUR	F	218,59	-1,92	126/144
2)UBS Bd Fd USD	F	306,08	0,79	11/34
2)UBS Bd Sic ST USD Corp	F	136,66	2,22	3/116
2)UBS Bd Sic USD Corporates	F	17,69	-0,90	45/116
2)UBS Bd Sic USD High Yield	F	282,07	1,78	13/118
2)UBS EF USA Multi Strategy	V	196,60	5,72	30/151
2)UBS Em.Ec.F. Global Bds	F	1.703,98	-2,69	45/87
2)UBS Em.Ec.F. Lat.Am.MM	F	2.752,86	-0,49	1/3
2)UBS Eq Fd Asian Consump $	V	146,77	4,23	6/10
2)UBS Eq Fd Biotech	V	584,24	1,43	18/30
2)UBS Eq Fd China Opport.	V	1.486,50	10,11	4/23
2)UBS Eq Fd Gl Multi Tech $	V	394,55	16,27	4/35
2)UBS Eq Fd Gl. Sustainable	I	959,42	5,83	1/21
2)UBS Eq Fd Greater China	V	460,98	11,57	1/23
2)UBS Eq Fd Health Care	V	257,68	2,16	14/30
2)UBS Eq Fd Mid Caps USA	V	1.849,67	7,37	9/18
2)UBS Eq Fd Small Caps USA	V	894,46	16,47	3/18
2)UBS Eq Sic Brazil B*	V	58,28	-13,30	4/4
2)UBS Eq Sic Russia	V	108,53	3,58	3/4
2)UBS Eq Sic USA Growth	V	36,30	10,95	7/151
2)UBS Eq Sic USA Quant	V	229,22	3,48	64/151
2)UBS EqSicUS Opp.USD P-acc	V	338,95	4,92	39/151
2)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur*	X	13,01	-	
2)UBS KSS Global Alloc USD	X	15,57	1,99	21/222
2)UBS KSS Global Equity USD	V	24,12	3,33	47/248
2)UBS Money Market Fund USD	D	1.755,14	3,01	19/25
2)UBS Strat Fd Balanced USD	R	3.205,33	2,08	7/172
2)UBS Strat Fd Equity USD	V	1.156,52	2,93	56/248
2)UBS Strat Fd Fix Inc USD	F	2.483,03	0,50	34/137
2)UBS Strat Fd Growth USD	R	3.857,33	2,44	5/172
2)UBS Strat Fd Yield USD	M	3.320,72	1,51	3/111
2)UBS Strat.Sic.Fix.Inc.USD	F	228,65	0,60	13/34
3)UBS Eq Fd Japan	V	9.757,00	2,82	13/55
4)UBS Bd Fd GBP	F	243,27	0,11	2/3
4)UBS Med Term Bd GBP P-acc	F	214,14	0,97	1/1
4)UBS Money Market Fund GBP	D	827,38	1,22	3/5
5)UBS Bd Fd CHF	F	2.582,08	0,75	1/3
5)UBS Bd Fd Global P-acc	F	791,66	-0,19	52/137
5)UBS KSS Glb Alloc Foc Eur	X	11,58	0,40	67/222
5)UBS KSS Global Alloc CHF	X	12,70	0,19	75/222
5)UBS Med Term Bd CHF P-acc	F	148,68	1,06	1/1
5)UBS Money Market Fund CHF	D	1.137,27	1,16	1/2
5)UBS Strat Fd Balanced CHF	R	2.018,13	-1,19	119/172
5)UBS Strat Fd Equity CHF	V	749,14	-1,31	187/248
5)UBS Strat Fd Fix Inc CHF	F	1.735,69	-0,55	56/137
5)UBS Strat Fd Growth CHF	R	2.409,58	-1,35	134/172
5)UBS Strat Fd Yield CHF	M	2.143,21	-1,08	2/2
6)UBS Bd Fd AUD	F	505,41	0,93	1/4
6)UBS Eq Fd Australia	V	987,86	-3,41	6/6
6)UBS Med Term Bd AUD P-acc	F	273,54	0,76	2/4
6)UBS Money Market Fund AUD	D	2.307,25	0,48	2/3
7)UBS Eq Fd Canada	V	975,36	0,58	1/1

Unigest SGIIC

Titán 8 2ª Planta 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)FD Gar Bolsa IV/2020*	G	389,30	-0,69	27/112
1)FD. Gar Bolsa I/2022*	G	62,91	-1,03	45/112
1)Fond.Duero Gar RF Impulso	G	63,73	-1,28	48/61
1)Fond.Duero Gar RF IV/2020	G	67,30	0,36	2/61
1)Fond.Duero Horizonte 2018	X	377,99	-0,16	94/222
1)Fond.Duero Horizonte2019	X	76,73	-0,64	103/222
1)Fond.Duero Gar 2022 II	G	82,88	-0,59	40/61
1)Fondespaña D Ga RF I/2022	G	63,72	-0,44	25/61
1)Unifond Audaz*	I	60,43	-2,62	8/10
1)Unifond Global Macro*	I	8,07	-1,54	15/20
1)Unifond Bolsa 2018-I	G	6,39	2,24	2/13
1)Unifond Bolsa 2018-III	G	6,15	-0,80	4/13
1)Unifond Bolsa 2020-V*	G	5,85	-2,32	9/13
1)Unifond Bolsa Internacio.	V	6,64	-0,26	159/248
1)Unifond Bolsa Gar 2018-IV	G	6,01	-0,40	12/112
1)Unifond Bolsa Gar 2019-II*	G	6,02	-0,58	21/112
1)Unifond Bolsa Gar 2019-V *	G	6,02	-0,85	38/112
1)Unifond Bolsa Gar 2020-I*	G	6,05	-0,56	20/112
1)Unifond Bolsa Gar 2020 IV*	G	8,31	-1,62	73/112
1)Unifond Bolsa Gar 2023-X*	G	88,92	-3,84	95/112
1)Unifond Cartera Decidida*	I	6,08	-0,03	18/91
1)Unifond Cartera Defensiva*	I	5,94	-1,51	52/91
1)Unifond Crecim. 2019-IV	F	6,53	-0,43	37/144
1)Unifond Crecimie. 2025 IV	O	5,79	-1,57	40/50
1)Unifond Conservador*	I	69,40	-1,67	12/14
1)Unifond Emergentes*	V	144,64	-5,93	83/94
1)Unifond Emprendedor*	I	63,09	-2,56	12/13
1)Unifond Europa Dividendos	V	6,40	-3,63	183/187
1)Unifond Fondtesoro LP	F	100,06	-0,71	70/144
1)Unifond Mixto Equilibrado	R	6,15	-0,70	29/62
1)Unifond Mixto RF	M	13,91	-1,31	39/79
1)Unifond Mixto RV	R	67,61	-0,64	25/62
1)Unifond Moderado*	I	67,75	-2,08	25/25
1)Unifond Rent Gar 2024-X*	G	6,12	-3,73	93/112
1)Unifond Renta Fija Euro	F	1.259,14	-0,89	55/104
1)Unifond Renta Fija LP	F	105,05	-0,98	89/144
1)Unifond Ret Prudente*	I	67,83	-0,82	3/14
1)Unifond RV España	V	375,41	-3,39	80/108
1)Unifond RV Euro	V	11,01	-0,57	51/84
1)Unifond Tesorería	D	7,29	-0,38	72/132
1)Unifond 2018-II	G	8,00	0,11	4/61
1)Unifond 2018-IX	G	7,10	-0,60	41/61
1)Unifond 2018-V	G	11,62	-0,45	29/61
1)Unifond 2018-VI	G	10,25	-0,41	20/61
1)Unifond 2018-X	G	7,76	-0,61	42/61
1)Unifond 2019-I	G	8,01	-0,36	17/61
1)Unifond 2020-II	G	9,95	-0,47	31/61
1)Unifond 2020-III	G	11,84	-0,69	46/61
1)Unifond 2020-IX	G	7,04	-0,43	22/61
1)Unifond 2021-I, F.I	G	10,53	-0,42	21/61
1)Unifond 2021-II	G	7,27	-0,35	15/61
1)Unifond 2021-IX*	G	70,21	-4,42	52/61
1)Unifond 2021-X*	G	6,14	-4,44	98/112
1)Unifond 2024-IV	G	10,32	-1,84	50/61
1)Unic. Selección Dinámico*	R	6,57	0,78	30/172
1)Unic. Selección Moderado*	M	6,13	-1,04	52/111
1)U. Cartera Dinámica*	I	5,93	-1,01	40/91
1)U. Selecc. Bolsa*	V	6,51	-0,08	152/248
1)U. Valor Relativo*	I	5,67	-1,13	46/91
1)Unic. Selección Prudente*	M	6,06	-1,20	34/79
1)UCP Selc Prudente Distrib*	M	5,83	-2,28	64/79

Union Bancaire Privée

Avda. Diagonal 520 08006 Barcelona. UBP Gestión Inst. Tfno. +34-934140409. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)UBAM-Corporate Euro Bd AC*	F	193,65	-1,22	55/116
1)UBAM-DrEhrhardt German Eq*	V	1.915,36	0,46	5/10
1)UBAM-Dynamic Euro Bd AC*	F	252,93	-0,72	39/104
1)UBAM-Euro10-40 Conv Bd AC*	F	120,62	-1,83	37/45
1)UBAM-Europe Equity AC*	V	449,71	2,28	43/187
1)UBAM-Europe Eq Div.+ AC*	V	118,78	-3,18	173/187
1)UBAM-Turkish Equity AC*	V	90,60	-17,18	1/1
2)UBAM-30 Glb Leaders Eq A*	V	148,82	8,72	3/248
2)UBAM-Ajo US Equity Value*	V	1.113,36	1,90	89/151
2)UBAM-Asia Equity AC*	V	25,23	3,04	15/47
2)UBAM-Corporate USD Bd AC*	F	188,36	0,62	11/116
2)UBAM-Dynamic USD Bd AC*	F	218,53	3,06	4/19
2)UBAM-EmergingMarket Bd A*	F	169,76	-2,56	40/87
2)UBAM-EmMktCorporate Bd A*	F	138,01	-1,80	75/116
2)UBAM-Global H.Yld Sol.AC*	F	168,26	2,70	4/118
3)UBAM-IFDC Japan Opp Eq AP	V	17.012,00	3,02	1/5
3)UBAM-SNAM Japan Eq Val AC	V	1.570,00	0,46	31/55
5)UBAM-Swiss Equity AC*	V	331,42	-1,01	1/4

Union Investment Group

Wiesenhuettenstrasse 10 ,D-60329Frankfurt a.Main. Guido Dargatz. Tfno. +496925672854. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)UniAsia Pacific	V	133,95	0,96	37/47
1)UniEM Fernost	V	1.675,45	-3,08	44/47
1)UniEM Global	V	89,42	-0,97	34/94
1)UniEM Osteuropa	V	1.847,57	-1,33	2/19
1)UniEuroAspirant C	F	45,59	-4,66	2/3
1)UniEuropa Mid&SmallCaps	V	55,56	1,96	24/43
1)UniEuroRenta Corporates C	F	43,57	-1,91	80/116
1)UniEuroRenta Emerg. Mark.	F	47,90	-6,08	83/87
1)UniEuroSTOXX 50 C	V	27,89	-0,18	44/84
1)UniFavorit: Aktien	V	141,04	5,67	21/248
1)UniKapital	F	109,35	-0,83	49/104
1)UniNordamerika	V	284,52	6,98	17/151
1)UniValueFonds: Global C	V	58,20	1,29	111/248
2)UniReserve USD A	D	1.006,33	3,18	8/25

Value Tree Wealth & Asset Mgmt.

Paseo Eduardo Dato 21 Bajo Izquierda 28010 Madrid. www.valuetree.es. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Value Tree Balanced	R	10,44	-1,26	125/172
1)Value Tree Best Bonds	F	9,77	-0,84	66/137
1)Value Tree Best Equities	V	11,56	-2,27	204/248
1)Value Tree Defensive	M	10,00	-1,20	60/111
1)Value Tree Dynamic	R	10,86	-1,47	139/172

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4º 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 31/05/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-17	Ranking en el año
1)Welzia Ahorro 5*	I	11,76	-0,43	2/25
1)Welzia Banks	V	6,96	-5,06	11/13
1)Welzia Corto Plazo	F	11,03	-0,42	11/104
1)Welzia Crecimiento 15*	R	12,61	-1,20	120/172
1)Welzia Flexible 10*	I	9,92	-2,06	11/13
1)Welzia Global Opp	X	12,51	-0,15	93/222
1)Welzia Int-Glb Flexible A*	I	97,01	0,55	1/20

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

7		3	4		5	1	8	2
		1	3	2				
	2			9	7	4		
	5		9	7		2		8
		6			1	9	5	
			2		6		4	
4	3							
5		7					9	
	6		7	8	4			5

© 2018 www.pasatiemposweb.com

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

4	7	8	5	1	9	3	2	6
1	6	3	4	2	8	9	5	7
5	2	9	6	7	3	1	4	8
3	5	4	2	8	6	7	9	1
2	9	1	7	3	5	6	8	4
6	8	7	1	9	4	2	3	5
7	4	2	3	5	1	8	6	9
9	1	6	8	4	2	5	7	3
8	3	5	9	6	7	4	1	2

NIVEL DIFÍCIL

2	7	9	4	3	6	8	1	5
3	4	1	7	5	8	2	6	9
5	8	6	1	9	2	7	4	3
6	2	8	3	7	5	4	9	1
7	9	5	8	1	4	6	3	2
1	3	4	2	6	9	5	8	7
9	6	2	5	8	1	3	7	4
8	5	3	9	4	7	1	2	6
4	1	7	6	2	3	9	5	8

NIVEL DIFÍCIL

					2	9	5	
		4			1		6	
	6	8	9					7
1		9						
8	5							
		7		4	5			
			1			5	2	4
4	3						8	
						6		

© 2018 www.pasatiemposweb.com

DIRECTIVOS fin de semana

Viajar con la selección a un

LOS DESTINOS DE ESPAÑA EN LA COPA DEL MUNDO La Roja podría visitar hasta seis ciudades de Rusia,

Lucía Junco. Madrid

El próximo 15 de junio, la selección española hará su debut en el Mundial de Rusia frente a Portugal en la ciudad de Sochi, ciudad balneario y destino de vacaciones y descanso, desde donde viajarán a Kazán, territorio de cosacos, para enfrentarse a Irán. El último partido de la fase de grupos será en la pequeña ciudad de Kaliningrado. A partir de ahí, según el puesto de clasificación, tocará viajar a Nizhni Nóvgorod, San Petersburgo y Moscú. Por suerte, el primer partido "y el más vendido" ha sido en Sochi, "una ciudad con buena logística y capacidad hotelera, donde están preparados para grandes eventos", según explican desde la agencia de viajes especializada Iberrusia.

En las grandes ciudades, prácticamente todos los hoteles de cinco estrellas han colgado el cartel de completo, añaden desde la agencia Nuba, que cuenta con itinerarios de lujo para Moscú y San Petersburgo. El precio de los hoteles se ha encarecido "a niveles normales para un Mundial, aunque es verdad que algunos establecimientos de cinco estrellas de Moscú y San Petersburgo han elevado muchísimo sus tarifas y obligan a estancias bastantes más largas", apuntan desde Iberrusia.

Para el traslado, Iberia ofertará cerca de 17.000 asientos en los 108 vuelos programados a Rusia entre el 14 de junio y el 18 de julio que incluye los 43 vuelos regulares a Moscú y San Petersburgo, que reforzarán con 55 adicionales y otros 10 vuelos más chárter a Sochi, Samara y Nizhni Nóvgorod.

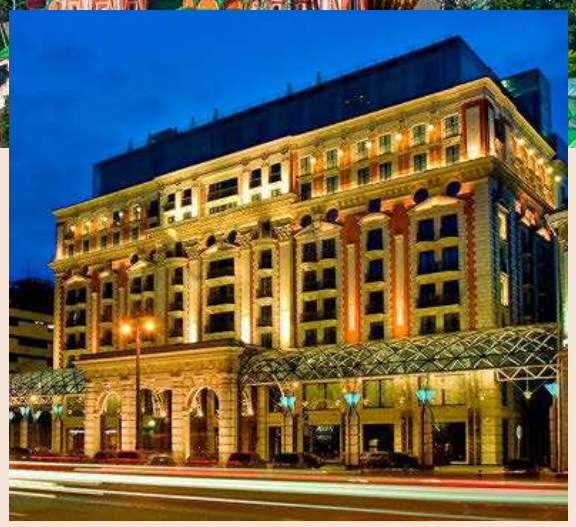
MOSCÚ

Final 15/7

● El Teatro Bolshoi, el Kremlin, el Museo de Bellas Artes Pushkin o la Galería Tretiakov son ejemplo de vida en la capital de la Federación rusa. Con 12 millones de habitantes, será sede de las semifinal del 11 de julio y de la final, que se disputará en el estadio de Luzhniki. Si la selección pasa primera de grupo, disputaría aquí el partido de octavos contra el segundo del grupo A (Rusia, Arabia Saudi, Egipto y Uruguay).

● Dónde alojarse: Además de Four Seasons, Ritz Carlton, Hilton, St Regis, Marriot... desde la agencia Iberrusia destacan el Lotte Hotel y el StandArt como opciones de lujo a un precio más 'asequible'. Desde Nuba cuentan con paquetes de lujo para Rusia de los zares con salida desde el Ararat Park Hyatt. Iberia vuela cuatro días a la semana.





RITZ CARLTON MOSCOW Con lounge O2 en la azotea, el hotel Ritz Carlton puede presumir de unas vistas impresionantes sobre la plaza Roja y el Kremlin. Cuenta con un restaurante Novikof, hermano del famoso establecimiento de Londres. El Ritz Carlton Lounge estará cerrado.

STANDART HOTEL Es el primer hotel de Rusia que entra en la red Design Hotels. Aquí cada habitación tiene un diseño diferente. Ofrece tres paquetes especiales para el Mundial desde 75.000 rublos (1.000 euros) para dos personas, hasta 190.000 rublos, con opciones para habitación individual desde 65.000 rublos. Dispone de gimnasio y spa y ha sido reconocido con numerosos premios.

SAN PETERSBURGO

Semi 10/7
y tercer puesto

● Ciudad: Fundada por Pedro I el Grande en 1703 como la nueva capital del imperio ruso, su centro histórico es una joya, como su Teatro de Ópera y el Ballet Mariinsky. El mundial coincide con las Noches Blancas, que ya de por sí suele atraer a miles de turistas. Acogerá las semifinales que se jueguen el 10 de junio. También es sede del partido de octavos entre el primero del grupo F de Alemania y el segundo del grupo E de Brasil, Suiza, Costa Rica o Serbia. Partidazo.

● Alojamiento: Entre los mejores hoteles, destacan entre la oferta de cinco estrellas como el Belmond Gran Hotel, el W San Petersburgo, el hotel Rocco Forte Astoria, Lotte o Kempinski Hotel Moika.





BELMOND GRAN HOTEL EUROPE Considerado un tesoro arquitectónico más de la ciudad, alojarse en el Belmond Grand Hotel Europe, donde lo hicieron Dostoyevski o Tchaikovski, es viajar a la Rusia más imperial. Estancia perfecta a complementar con un paseo en yate privado por los ríos y canales desde donde disfrutar, como propone Nuba, de las Noches Blancas.

Mundial cinco estrellas

siendo Sochi, Kazán y Kaliningrado las primeras a las que viajar para apoyar a los jugadores de Lopetegui.

SOCHI



15/6
España-Portugal

● **Ciudad:** Es la sede más alejada de Moscú (1.600 kilómetros) y una de las ciudades más modernas del país. Destino vacacional a orillas del mar Negro de entre otros Stalin, la ciudad balneario cuenta con el área metropolitana más larga de Europa, que recorre 140 kilómetros de litoral. Está muy vinculada al deporte como sede de los Juegos Olímpicos de invierno de 2014 y de la F1.

● **Alojamiento:** La Riviera rusa está adaptada y acostumbrada a recibir a grandes estrellas del deporte por eso la oferta –dentro de los destinos de la fase de grupos– es más amplia: Hyatt, Rixos Krasnaya Polyana, Radisson Blu Paradise Rodina Grand Hotel, Swisshotel Resort o Pulllman Sochi Centre Hotel figuran entre las opciones cinco estrellas.



RADISSON BLU PARADISE En primera línea de playa, destaca por contar con el spa más grande la región. Dispone de 508 amplias habitaciones y suites y seis villas. Adecuado para familias y niños.

KAZÁN

20/6
Irán-España

● **Ciudad:** Kazán es una de las ciudades más antiguas de Rusia, datada de 1005 y famosa por haber sido tomada por Iván el Terrible en el siglo XVI. A su vez, es una de las ciudades más jóvenes por su población, pues cuenta con 30 de los centros universitarios más grandes de Rusia y viven más de 180.000 estudiantes. Es una ciudad núcleo importante de la cultura musulmana y por lo tanto de gran diversidad artística.

● **Alojamiento:** El complejo hotelero Korston cuenta con el único cinco estrellas de la ciudad, además de otro cuatro estrellas, como el Kazán Kremlin o el Luciano Spa Complex.

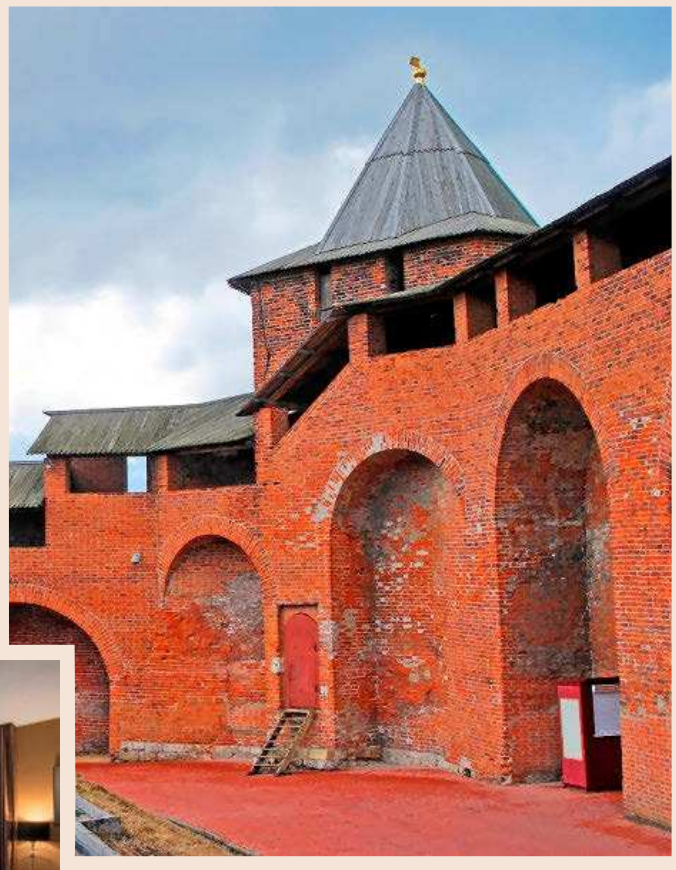


NIZHNI NÓVGOROD

Cuartos 6/7
(segundos de grupo)

● **Ciudad:** Fundada en 1221, y con 1,2 millones de habitantes, la ciudad se encuentra a orillas del río Volga –que se puede cruzar en teleférico hasta la isla de Bor–. Patrimonio de la Humanidad por la Unesco es reconocido centro de informática e ingeniería del país. Destaca su Kremlin, del siglo XVI, y su gran fortaleza de ladrillo de 2 kilómetros y 13 atalayas.

● **Alojamiento:** La agencia especializada Iberrusia destaca como opciones más exclusivas el Sheraton y el hotel Kulibin. En una categoría inferior, la mejor opción que plantean es el hotel Azimut.





SHERATON En pleno casco histórico, el hotel Sheraton, a pocos pasos tanto del Theatralnaya Square, frente al Teatro Académico de Drama y al lado de las tiendas y restaurantes de la calle Bolshaya Pokrovskaya.

KALININGRADO

25/6
España-Marruecos

● **Ciudad:** Capital de Prusia Oriental, se encuentra a más de 1.200 kilómetros de Moscú. Con tan sólo medio millón de habitantes, fue fundada en el siglo XIII por los caballeros de la Orden Teutónica. El monumento más destacado es la Catedral de Königsberg, del siglo XIV, con dos capillas, una ortodoxa y otra protestante.

● **Alojamiento:** Dado su reducido tamaño, tan sólo figura un hotel cinco estrellas, el Crystal House Suite Hotel y Spa. De cuatro estrellas, se puede optar por Radisson Blu o Kaiserhoff.



ARTE

Goya recorre los museos de España

EXPOSICIONES Madrid y Bilbao conmemoran al pintor como gran retratista tanto de la corte como del pueblo.

Rafael Mateu de Ros. Madrid

Como complemento de la presentación de la nueva museografía del Gabinete Goya, la Calcografía Nacional –en la sede de la Real Academia de Bellas Artes de San Fernando que junto al Museo Nacional del Prado atesora la mejor colección de goyas del mundo– ha programado la exposición *Goya fisonomista*, la cual, a partir del 1 de junio, analiza uno de los aspectos más significativos de su iconografía: las relaciones de los rostros goyescos con los tratados de fisonomía. La característica esencial de los rostros creados por Goya es la brutalidad, las emociones representadas en estado puro, a través de tres tipos de fisonomías: animal, patológica y degradada. La exposición guarda la sorpresa de contrastar las estampas goyescas con los tratados contemporáneos sobre fisonomía, de gran difusión en la época.

Goya, en su obra gráfica, mucho más que en su pintura de invención, construye unos rostros muy alejados del inexpresivo semblante de algunos de los miembros de la familia real, los nobles y los cortesanos. Incluso los dos grandes retratos de la Duquesa de Alba y las dos Majas, la vestida y la desnuda, ofrecen rostros disimulados con algo de máscaras deformadas o simplificadas. Los rostros de las estampas son, en cambio, directos, despiadados e incluso feroces. El pueblo es el principal destinatario del mensaje de sus estampas, como se observa en sus principales álbumes: *La Tauromaquia*, *Los Disparates* y *Los Desastres de la Guerra*. Goya fue un "testigo de su tiempo," título de la exposición del pasado año en el Museo de Bellas Artes de Alicante.

La estampa fue un recurso idóneo para difundir las ideas de la Ilustración de un Goya profundamente liberal. Ni los dibujos ni los óleos hubieran podido sustituir la capacidad ilustrativa de los grabados tantas veces seriados y circulados. No hace mucho, el Centro Botín de Santander nos ofrecía una colección magnífica de dibujos originales, pero fueron las estampas de Goya las que –como las de Tàpies en el tardofranquismo– sirvieron de instrumento de difusión de un arte independiente sutilmente politizado.





'La última comunión de San José de Calasanz' (Goya, 1819). PP Escolapios.

'Leocadia Zorrilla' (c. 1814) Museo Nacional del Prado.

Las estampas sirvieron de instrumento de difusión de un arte independiente y sutilmente politizado

Velázquez como retratista es neutral, objetivo, austero y distante; Goya toma partido y se entiende mejor

En una reciente charla en el Museo del Prado, apuntaba el gran Antonio López la diferencia entre Velázquez y Goya en su faceta de retratistas: Velázquez es neutral, objetivo, austero, distante, nos dice poco o nada sobre la psicología del personaje. No nos ayuda y con frecuencia los rostros de sus figuras resultan impenetrables. Goya toma partido, ofrece al espectador señales del sujeto y por eso es más fácil entenderle y quererle o rechazarle. Señales que pueden ser amables (Leocadia), implacables (algunas efigies reales) o transgresoras (como las ángelas de la ermita de San Antonio de la Florida). Lo que John Berger destacaba como la franqueza de Goya.

Cita en Bilbao

Por su parte, el Museo de Bellas Artes de Bilbao acaba de clausurar la exposición *Goya y la corte ilustrada*. En realidad, Goya no fue exactamente lo que entendemos como pintor cortesano, sino un verso suelto de espíritu libre y ambicioso. Con Goya, Paret, Esteve y Camarón, aparece en el arte español el concepto de refinamiento relacionado con las ideas ilustradas. Se generalizaron las tertulias, las fiestas, bailes, columpios, teatros y paseos y actividades lúdicas en los espacios públicos. En la prehistoria de la igualdad de género, ya aparecen mujeres que se divierten y juegan con los hombres. Algunos lienzos –*El obsequio campestre* de Ramon Bayeu, L*a naranjera* de José del Castillo o *La acerolera* de Goya– sugieren mucho más.



'Muchacha en la ventana' (Rembrandt, 1645). Dulwich Picture Gallery. Londres.

De los retratos, destacar el de *Leocadia Zorrilla*, el ama de llaves de Goya. Afirma el catálogo que no hay prueba fehaciente de que Leocadia fuera amante del pintor y ambos, progenitores de Rosario Weiss, cuyos dibujos también expuso este año la Biblioteca Nacional. Lo cierto es que la familiaridad que los tres compartieron desde la Quinta del Sordo hasta el día de la muerte del pintor, las atenciones de éste hacia la joven, el hecho de que el ultimo lienzo de Goya –*La lechera de Burdeos, 1827*– pueda ser un retrato de Rosario o incluso una obra pintada a la vez por maestro y discípula y que su primera propietaria fuera la propia Leocadia, la incertidumbre de la herencia de Goya o la pensión que el Gobierno francés concedió a ambas, son indicios de peso en favor de la filiación de Rosarito; algo que aún se prefiere ocultar. Pintado del natural, el retrato de Leocadia capta como pocos la personalidad profunda de la modelo.

Al visitante del Museo de Bilbao hay que recomendar que vea el lienzo *Muchacha en la ventana*, pintado por Rembrandt en 1645, perteneciente a la Dulwich de Londres. Un éxito del programa *La Obra Invitada*, patrocinado por la Fundación Banco Santander. Nos complace también saber que un cuadro fundamental de Goya, *La última comunión de San José de Calasanz*, propiedad de una orden religiosa, será exhibido en el Prado como préstamo.



'Goya fisonomista'. Real Academia de Bellas Artes San Fernando. Madrid.

LA VENTANA INDISCRETA



Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**

Problemas en la Galaxia

Cuando Disney compró a Lucasfilm, en plena época de agresividad expansiva del negocio, los derechos de *La Guerra de las Galaxias,* la evidente cuestión era si se trataba de comprar un activo muy lucrativo o si pretendía transformarlo en una franquicia aún más lucrativa. Desde el primer momento en que Disney desveló algunos de los planes que tenía para con la saga creada por George Lucas, el interrogante quedó despejado. Negocio y más negocio. La advertencia no era menos clara; atención con matar por sobrexplotación a la gallina de los huevos de oro, una estrategia que Lucas había administrado con sabia pericia para el negocio. Tengo la impresión de que a los actuales jerarcas de Disney, y vale la impresión para casi todos los ejecutivos del Hollywood actual, la calidad va por muy debajo de la recaudación en taquilla y si antes que después liquidan por saturación del espectador *Star Wars* les va a importar un pimiento. Van camino de ello. No solo planifican un episodio cada dos años, una frecuencia digamos que aceptable con reparos, sino que el año intermedio entre una entrega y otra de la saga, han decidido que lo rellenan con películas *spin off,* esto es, desgajan un personaje, Han Solo por ejemplo, y ruedan una película con conexiones con la saga pero con cierta independencia.



HAN SOLO: UNA HISTORIA DE STAR WARS

- **Director:** Ron Howard.
- **Guión:** Lawrence Kasdan y Jonathan Kasdan.
- **Reparto:** Alden Ehrenreich, Donald Glover, Emilia Clarke, Woody Harrelson.

El problema de los directores

Tanto para la saga principal como para los *spin off,* el problema es doble. El principal es el de los guionistas, una especie en extinción en Hollywood, ya que los mejores están contratados en las series televisivas. Y sin buenos guionistas las historias y los personajes tenderán a repetirse y a estancarse con cierta sensación de dèja vu. El segundo, no tan importante a la vista de la creciente tendencia de la saga a imitar el ruido y la furia de acción+efectos especiales de las películas de cómics, es el de los directores. O te centras en tipos dispuestos a mandar, como J.J. Abrams, porque tienen prestigio y autoridad para ello o si confías en tipos de la tele, como Chris Miller y Phil Lord, los despides por diferencias creativas, como ha ocurrido con esa pareja en *Han Solo* y tienes que contratar con casi dos terceras partes de la película rodada, a un veterano como Ron Howard para que te salve los muebles en el sentido que quiera Disney.

¿Cuáles han sido las diferencias creativas de Disney con Miller y Lord? Nadie dice ni mu aunque se rumorea que no dominaban el rodaje y que el producto era poco galáctico. Conclusión, si *Rogue One*, el primer *spin off*, era poco original, parecía más bien un correcto *remix* de re-



La comedia 'El doctor de la felicidad'.

tales armados con habilidad, pero al fin y al cabo recaudó mucho dinero, y si *Los últimos Jedi* acusaba notables baches narrativos y no sabían qué hacer con Luke Skywalker, lo que nos queda es que la saga *lucasiana* está entrando en un agujero negro preocupante, preocupación que en el caso de *Han Solo,* medianamente recibida en taquilla, se revela con ostentación. Ni la presencia, me temo que cansina y de retirada de Lawrence Kasdan, el guionista de *El Imperio contraataca* y su hijo Jonathan, que no han conseguido insuflar nueva diva y energía a un guión que partía de una idea arriesgada, contar la juventud de Han Solo, cuando el genio de Harrison Ford y Lucas ya habían colocado su imagen como un icono de leyenda. Un comienzo *Blade Runner*, una débil historia de amor, una incursión en mafias galácticas y varios combates nada novedosos es cuanto puede ofrecer esta decepcionante película, la más floja de toda la saga. Y la taquilla ha tomado nota de su flojera.

El resto de la cartelera propone una comedia francesa, *El doctor de la felicidad,* puesta al día de una novela de Jules Renard, sobre un estafador que se hace pasar por médico en una pequeña localidad y fascina a todos por su bonhomía y bondadoso sentido común. Un buen reparto, un guión complaciente con lugares comunes de un suave melodrama, convierten a esta película en un muy discreto pasatiempo. Más aristas posee *La chica en la niebla*, debut interesante de un buen novelista, Donato Carrisi, como cineasta, con un *thriller* centrado en la desaparición de una joven y un duro inspector de policía interpretado admirablemente por el gran Toni Servilio y en la que su ambición como guionista le lleva a proponer que la película comience con un posible desenlace de la historia. El otro *thriller* de la semana, *Corporate*, es francés se centra en un problema humano en un empresa en el que la crítica a un sistema depredador en la economía es el motor de tesis de este sólido debut de Nicolas Silhol como cineasta que debe mejorar sus ideas visuales sobre lo que cuenta.

ENOLOGÍA

Xtrème 2014, el último proyecto de LAN

Enrique Calduch. Madrid

LAN, cuyo nombre son las iniciales de las tres provincias que componen la denominación de origen Rioja (Logroño, Álava y Navarra), es una de las firmas más poderosas y emblemáticas de aquellas tierras. Ubicada en Fuenmayor, en la Rioja Alta, uno de sus grandes patrimonios es una finca espectacular llamada Viña Lanciano, situada en un meandro del Ebro, y de 72 hectáreas de extensión.

Hace un par de meses saltó la noticia de que habían adquirido la bodega Aura, en Rueda, otra firma potente que pertenecía al grupo bodeguero Pernod Ricard; y hace unos días presentaron en sociedad su nuevo vino, Xtrème, de pequeña producción, ecológico y muy interesante; es decir, que están muy activos.

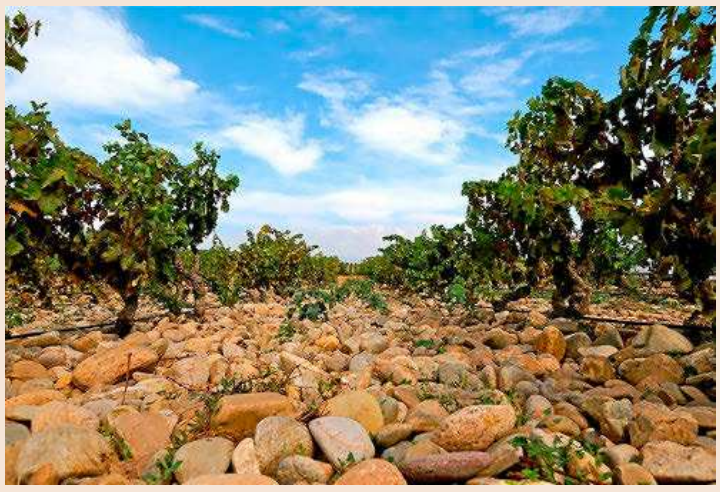


Esta bodega, histórica, porque fue fundada en 1972, ha pasado por muchas vicisitudes, pero siempre le ha ido bien. Primero perteneció a Rumasa, y tras la expropiación, pasó a manos de Juan Celaya, presidente de Cegasa, la multinacional vasca especialista en la producción de pilas. Durante esa etapa creció mucho, compró y amplió viñedos, puso en marcha una nave de barricas única en el mundo, no sólo por sus características arquitectónicas; sino por su sistema de mecanización que permite moverlas y trabajar con ellas con toda comodidad.

Otro de sus grandes aciertos lo compartió con otras potentes bodegas riojanas, y fue la de desembarcar en Rías Baixas cuando la denominación de origen gallega, madre de los albariños, empezaba a tener fuerza. LAN se hizo ni más ni menos que con la bodega Santiago Ruiz, en O Rosal, el que de alguna manera fue el pionero de esa denominación. Un hombre sorprendente don Santiago, que cuando se jubiló sobre los 70 años, se puso a hacer vino y revolucionó las elaboraciones tradicionales de la zona con su famosa receta de "limpieza, limpieza y limpieza". Su firma se convirtió, y sigue siendo, una de las más prestigiosas de Rías Baixas, y los de LAN han tenido el acierto de dejar a Rosa Ruiz, la hija de Santiago, al frente de la bodega gallega.

La historia sigue girando y en el 2002 la empresa de capital riesgo Mercapital se hace con la mayoría de las acciones de LAN; y 10 años después se la venden al grupo portugués Sogrape, el elaborador, entre otras cosas, de Mateus Rosé, y con intereses en otros países europeos y de América Latina. Ya desde 2002, bajo la dirección de Enrique Abiega, otro de los grandes gestores de prestigio de toda la vida de Rioja, LAN sigue creciendo. Entran en Ribera de Duero con Marqués de Burgos, y en Rueda, donde ahora, tras la compra de Aura, se han convertido en toda una potencia.

En Rioja hacen, además de la gama tradicional de crianza, reserva y gran reserva, vinos muy especiales y ricos como Viña Lanciano, Culmen, el soberbio Lan a Mano, el Depósito Nº12 y ahora el nuevo Lan Xtreme 2014 ecológico, procedente de una parcela de cinco hectáreas de la finca Viña Lanciano, cien por cien tempranillo y con 14 meses en barrica. Una incursión en el mundo ecológico con una selección muy escogida de las cepas. El resultado es positivo, ya que es un vino con buena nariz, intensa, donde aparecen frutas negras maduras, tonos especiados, buena presencia de madera de calidad. La boca aparece potente, sabrosa, equilibrada y de recorrido. Su precio es de 8,95 euros, lo que no puede ser más razonable; y representa una excelente novedad de una casa que no para nunca.



Viña Lanciano, finca de LAN, en Fuenmayor (La Rioja).

Opinión

Herejías italianas



Ferran Caballero

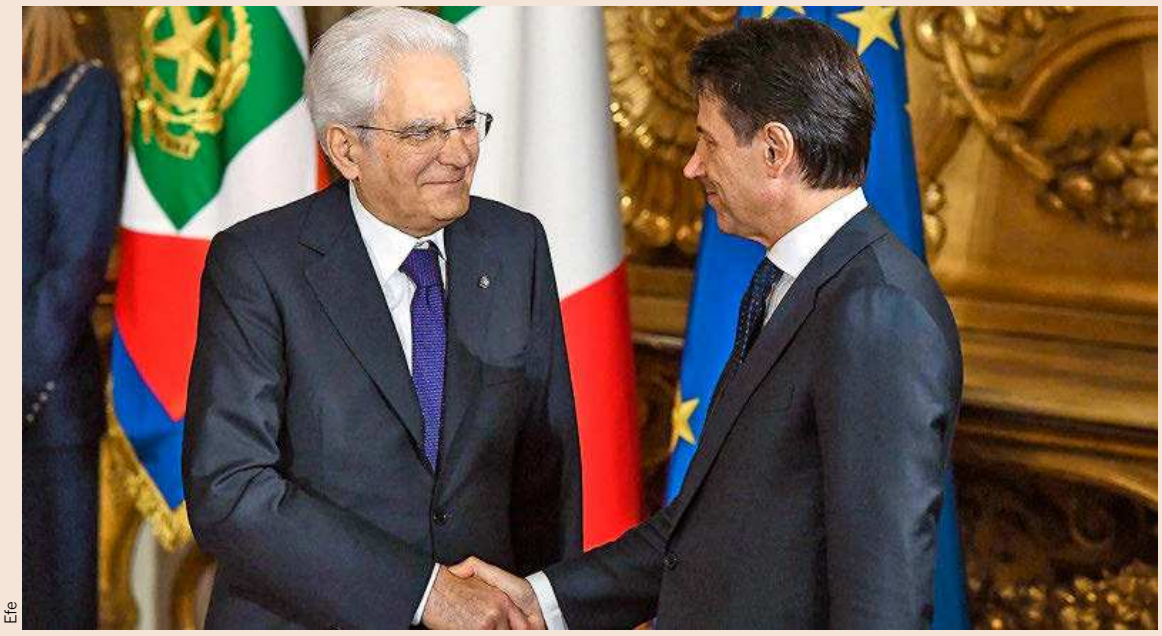
También los italianos tendrán nuevo gobierno. Y también lo tendrán tras el uso excepcional de procedimientos institucionales normales, previstos y previsibles. Parece ser que lo extraño se vuelve normal al mismo tiempo y en la misma medida en que lo normal se vuelve extraño. En nuestro caso, lo hemos visto, ha prosperado por primera vez una moción de censura. En el caso italiano, ha prosperado un Gobierno tras el inusual veto presidencial al candidato a ministro de Economía, el euroescéptico Paolo Savona. Mattarella lo vetó en nombre de la estabilidad de la política italiana y de los mercados, que son oxímoron. Y lo vetó, sobre todo, en nombre de la tranquilidad de Europa y de los mercados, que son imperativo. Lo vetó en nombre de Italia y lo vetó en nombre de Europa, aunque no exactamente por ese orden.

En su discurso justificativo, Mattarella había apelado a los inversores, a los mercados financieros y a la defensa de la zona euro. Justificaba así lo que pasaba por ser una corrección de la voluntad popular en nombre de unos poderes que poco tienen de democráticos. Aceptaba y defendía en su discurso la nueva normalidad según la cual los poderes técnicos gobiernan por encima del poder popular; la tecnocracia volvía a imponerse sobre la democracia.

En su apoyo vino el veterano comisario europeo Günther Oettinger, declarando, se diría que celebrando, que los mercados enseñarían a los italianos a votar. Y la mismísima Angela Merkel se sumó a la fiesta de la tecnocracia recordando a los italianos lo que había pasado en Grecia. Todo esto venía a certificar que en Europa cada contienda electoral es susceptible de convertirse en una guerra entre los poderes fácticos y las democracias nacionales. Y en esta lucha, la constante preocupación por los mercados internacionales y a sus humores se empieza a percibir como ridícula porque se entiende que es la preocupación del *establishment* y la inestabilidad de las finanzas son una y la misma cosa. Por decirlo así; si los dirigentes políticos y económicos europeos no pusieran el grito en el cielo y no viesen amenazado de muerte el proyecto comunitario cada vez que la gente vota digamos mal, tampoco esos mercados que somos todos reaccionarían subiéndose a la silla y gritando y saltando histéricos como hacen las niñas de los cuentos al ver un triste ratoncito en la habitación.

Se repite así el ciclo habitual. El pueblo vota mal, el *establishment* político se inquieta, los mercados reaccionan como suelen y el *establishment* lo usa como excusa para imponerle al pueblo un voto mejor. En realidad, lo único que aquí se percibe, lo único que perciben los partidos euroescépticos, es que cuando el *establishment* europeo ve amenazado su poder, amenaza al pueblo con la ruina. Y amenazar de ruina al pueblo que no vote al candidato correcto no es sólo indecente, sino contraproducente. Porque confirma los prejuicios populistas y confirma además la necesidad de la épica de la que se alimentan; la necesidad de recuperar la eterna lucha política en nombre de la libertad y de la democracia y en contra de una casta autoritaria.

Y no sería precisamente la primera vez que un pueblo, obligado a elegir entre la promesa de una tiranía próspera y la amenaza de una pobreza libre, elija la segunda. Porque, contra lo que parece creer el pensamiento burocrático y neomarxista que impera en Europa, la prosperidad material no es ni la única ni la última de las motivaciones del hombre. Hasta el punto de que es más fácil encontrar un sentido de la propia dignidad en la penuria de la democracia naciente que en la opulencia de la vieja tiranía.



Efe

El presidente de la República italiana, Sergio Mattarella, saluda al nuevo primer ministro, Giuseppe Conte, ayer en Roma.

Orden democrático

Eso no quita que Merkel tuviera buena parte de razón cuando les recordaba el caso griego a los italianos. Pero no por la amenaza velada, sino por la lección que nos enseñó Grecia, nos enseñó el Brexit y parece ser que nos está recordando ahora Italia y no deberíamos olvidar. Es la enseñanza de que la defensa del proyecto europeo no puede ir en contra de las democracias nacionales. No puede, en último término, por razones morales tanto como por razones técnicas, oponerse a la voluntad de los ciudadanos expresada en las urnas. Y es contraproducente, por lo tanto, que cada vez que el pueblo vota mal, que cada vez que el pueblo vota populista o vota euroescéptico, parezca que el voto tiene que ser ignorado o corregido. El orden democrático es otro. El orden democrático impone avisar antes y negociar después. Y eso es lo que venció al gobierno populista y euroescéptico griego, y esto es lo que hace que el Brexit no haya dicho todavía su última palabra.

El orden contrario, el que calla primero y amenaza después, es el orden de quien no admite siquiera ser cuestionado. Es lo que convierte al europeo en un proyecto más religioso que político. Es lo que hace que a los comisarios, a los presidentes de verdad, al *establishment* europeo en su conjunto, no les baste con que los populistas y euroescépticos se plieguen a su dictado, al dictado incluso de la lógica, de la razón y del interés nacional, una vez alcanzan el poder y en la mesa de negociación. Es el proyecto que necesita que reconozcan que estaban equivocados en todo y desde siempre, y que renuncien al poder y se vayan a su casa para no volver. Es el proyecto que necesita que desaparezcan, que cree que van a desaparecer simplemente porque tiene miedo a sentirse cuestionado.

Europa no puede ser un proyecto religioso porque el respeto a sus propios principios democráticos y liberales debería impedirle tratar la discrepancia como herejía.

Profesor de Filosofía en la Universidad La Salle de Barcelona

Tomar decisiones formadas



José Luis Martínez Campuzano

La mitad de los ciudadanos no entiende conceptos financieros básicos. Ésta es una de las conclusiones de la última Encuesta sobre Competencias Financieras del Banco de España y la CNMV publicada hace unos días. En muchos países la población no está familiarizada con conceptos básicos relacionados con la inflación, el tipo de interés compuesto o la diversificación del riesgo. "En un contexto como el actual de creciente complejidad de los productos financieros, la falta de conocimientos puede dificultar la elección de los vehículos de ahorro, seguro o deuda más apropiados para cada individuo", dice el estudio.

El hecho de que se trate de un problema internacional no suaviza la principal conclusión del estudio: es muy importante que todos como sociedad avancemos hacia una mayor y mejor educación financiera. En España, el 97% de la población admite tener cuenta corriente, un buen ejemplo de la elevada inclusión financiera, lo que debería servir de aliciente para seguir avanzando en la buena dirección. Una inclusión financiera efectiva se apoya tanto en el acceso y la disponibilidad de los servicios financieros, como en su uso eficiente y bien informado. La formación es fundamental para tomar decisiones financieras adecuadas en un entorno financiero de enorme complejidad como el actual.

De acuerdo con el último informe del Banco Mundial, el proceso de digitalización contribuye de forma importante a la inclusión financiera. La mejora en el acceso a servicios digitales, abiertos, transparentes y competitivos facilita la gestión de ingresos y limita los riesgos asumidos. Se mejora de esta forma la gestión del ahorro bajo un esquema de elevada eficiencia. Los bancos españoles lideran la transformación digital del sector en Europa y son claves en el proceso innovador que demanda la sociedad. Nuestras entidades tienen además como reto permanente simplificar sus aplicaciones y mejorar la capacitación de los usuarios primando de esta forma tanto la facilidad como la transparencia.

La digitalización puede ser muy eficaz para avanzar en la inclusión financiera de toda la sociedad. Pero para que contribuya realmente a este objetivo es necesario un determinado nivel de cultura financiera que permita a las familias tomar decisiones acertadas en la gestión de sus finanzas. Lamentablemente, los resultados del estudio de los supervisores no llevan al optimismo, sin que esto sea realmente una novedad. Los bancos españoles, por ejemplo, realizan importantes esfuerzos desde hace años para mejorar la cultura financiera de la sociedad. Tanto de los jóvenes nativos digitales que han vivido en un escenario de crisis financiera como de los mayores que tienen dificultades para beneficiarse de las ventajas de la digitalización. Para que este enorme esfuerzo que realizan los bancos tenga éxito hace falta la colaboración del resto de la sociedad, incluyendo al mundo académico y a las propias familias. Las autoridades deberían debatir de forma seria la posibilidad de incorporar la formación financiera en los currículos escolares.

Responsabilidad del cliente

Los bancos se enfrentan desde hace años a un cambio regulatorio que parece no tener fin en su grado de exigencia. Una supervisión estricta valida el menor margen de maniobra que tienen los bancos para asumir riesgos al mismo tiempo que fija de forma clara las reglas bajo las que se materializa la relación entre el cliente y su banco. Regulación y supervisión persiguen oficialmente el doble objetivo de garantizar la estabilidad financiera y reforzar la protección del consumidor, objetivos a los que los propios clientes también deben contribuir. La falta de competencias financieras en la sociedad puede convertirse en una fuente de inestabilidad financiera. Dicho de otra manera, la educación financiera en un entorno cada vez más digital es clave para limitar este riesgo, reforzando con ello la responsabilidad del cliente bancario.

Los bancos deben ayudar a sus clientes a tomar las mejores decisiones financieras. Pero son éstos los más interesados en gestionar de la mejor forma sus finanzas con decisiones adecuadas bajo una perspectiva de medio y largo plazo. Autoridades, bancos y ciudadanos debemos trabajar juntos para mejorar las competencias financieras de la sociedad.

Portavoz de la Asociación Española de Banca

La incertidumbre política, el lento crecimiento crónico y una deuda soberana del 160% del PIB bastan para provocar una crisis de la deuda.

El largo y candente verano de Italia



Carmen M. Reinhart

La agitación política y social que ha favorecido la crisis actual en Italia no debería sorprender a nadie, sino todo lo contrario. La única incertidumbre era el momento exacto en que los problemas alcanzarían su punto crítico.

El PIB per cápita de Italia en 2018 está alrededor de un 8% por debajo de su nivel en 2007, el año previo a la crisis financiera global que causó la Gran Recesión. Y las previsiones del Fondo Monetario Internacional para 2023 sugieren que Italia no se habrá recuperado aún de las pérdidas acumuladas en el PIB durante la última década.

De las 11 economías desarrolladas que se vieron golpeadas por severas crisis financieras entre 2007 y 2009, sólo Grecia ha sufrido una depresión económica más profunda y prolongada. Grecia e Italia eran las dos economías con las mayores deudas al comienzo de la crisis (del 109% y el 102% del PIB, respectivamente), hecho que no las beneficiaba frente a contratiempos graves. Desde que estalló la crisis hace una década, el estancamiento económico y la costosa debilidad de la banca han incrementado aún más la deuda, pese a los tipos de interés excepcionalmente bajos.

Grecia ha afrontado ya más de un "evento crediticio", y aunque Italia ha vivido también varios momentos difíciles, la primavera de 2018 está resultando su episodio más tumultuoso hasta la fecha. El verano probablemente será peor, acercando más a Italia a una crisis de la deuda soberana. A simple vista, la deuda del Gobierno parece haberse estabilizado desde 2013, en el entorno del 130% del PIB. No obstante, esta "estabilidad" es engañosa. La deuda pública no es lo único a tener en cuenta en Italia, incluso si se deja a un lado la deuda privada y el repunte reciente de los préstamos dudosos de la banca (un legado desalentador de la crisis financiera).

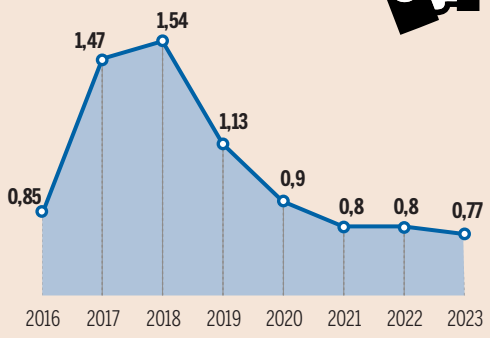
A la hora de evaluar el riesgo soberano de Italia, hay que sumar también la deuda del Banco Central (balances Target2) a la pública. Según muestran los datos más recientes (hasta el mes de marzo), estos balances elevan la ratio de deuda del sector público en relación al PIB en un 26%. Teniendo en cuenta que muchos inversores están abandonando los activos italianos, las salidas de capital en los datos más recientes repercutirán en un Target2 aún mayor. Esta deuda. A diferencia de antes de 1999 y la entrada en el euro, no puede reducirse mediante la inflación. En este sentido, se asemeja mucho a la deuda denominada en dólares de los mercados emergentes: o se paga, o se reestructura.

En el verano, es probable que Italia se acerque a una nueva crisis de deuda soberana

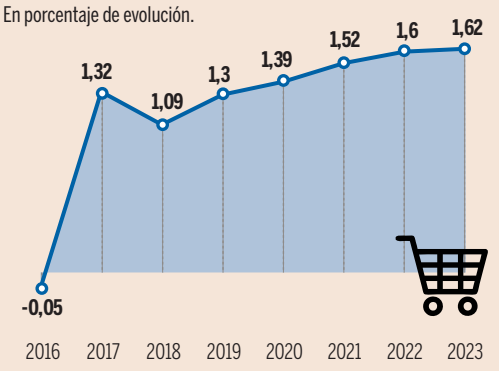
La severa incertidumbre política y el telón de fondo de un lento crecimiento crónico y un nivel de deuda soberana en el entorno del 160% del PIB son ya suficientes para provocar una crisis de la deuda. A esto hay que añadir algunas declaraciones populistas sobre la introducción de una cuasi-divisa o pagarés de poco valor (presumiblemente para financiar ambiciosos planes de gasto y déficit presupuestarios mayores), y sobre el rechazo a pagar la deuda del Banco de Italia, todo lo cual añade leña al fuego financiero.

ASÍ EVOLUCIONARÁ LA ECONOMÍA ITALIANA

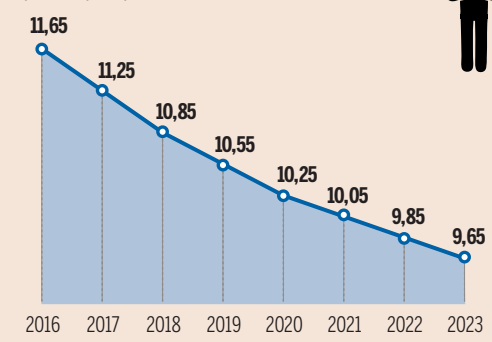
PIB
En porcentaje de evolución.



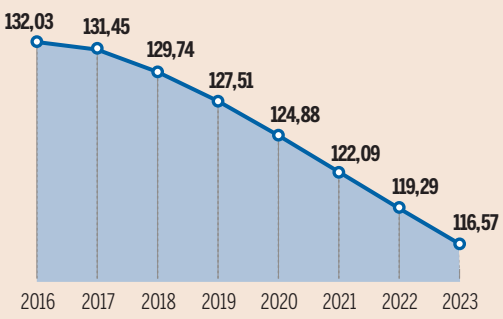
Inflación
En porcentaje de evolución.



Tasa de paro
En porcentaje de población activa.



Deuda pública
En porcentaje del PIB.



Fuente: FMI

Expansión

La inestabilidad de Italia ya está teniendo repercusiones internacionales, y la incertidumbre global actual dista de desaparecer. Cerca de casa, mientras la rentabilidad de los bonos italianos escala y oscila con los rumores, el rendimiento de la deuda española, portuguesa y griega también ha subido. Es más, mientras se desarrollan los acontecimientos de Italia, se acerca la fecha en junio en que Grecia tendrá que negociar un acuerdo para abandonar a finales del verano la dependencia del marco de rescate de Europa. Sólo cabe esperar que el contagio político de Italia no complique estas negociaciones.

Más lejos, la debilidad del euro se ha traducido en un dólar más fuerte, hecho que perjudica a los mercados emergentes, especialmente a aquellos cuya deuda está denominada en la divisa estadounidense. La búsqueda de calidad que acompaña a los episodios de turbulencias financieras está favoreciendo el alejamiento de las clases de activo de mayor riesgo, de las que los mercados emergentes forman parte. Los mercados de renta variable internacionales no se han librado del contagio.

A día de hoy, cuesta imaginar la forma de evitar una reestructuración de la deuda de Italia

¿Cómo suelen acabar estos episodios? El desenlace más deseable –una resolución rápida que coloque a la fuente del contagio en una senda de crecimiento sostenible– parece improbable en el caso de Italia. Las renegociaciones de la deuda rara vez son rápidas: los acreedores quieren cobrar, y los deudores una quita. Como ya hemos documentado Christoph Trebesch y yo misma, las negociaciones raramente son fructuosas al primer intento –o incluso al tercero–. Los acuerdos de reestructuración iniciales no suelen alcanzar la magnitud necesaria para conseguir una deuda sostenible.

No obstante, cuesta imaginar la forma de evitar una reestructuración de la deuda de Italia. La alternativa –la dependencia exclusiva de un rescate– resulta tentadora, ya que puede calmar temporalmente a los mercados. Pero un rescate sólo postergaría una actuación. El hecho de que Grecia aún no haya resuelto sus problemas de deuda sirve de aviso.

En el mejor de los casos, sólo se reestructuraría la deuda oficial de Italia –en posesión de otros gobiernos u organizaciones internacionales–, limitando en cierto modo las turbulencias en los mercados financieros.

Pero reestructurar la deuda oficial puede no ser suficiente. A diferencia de Grecia (después de 2010), donde acreedores oficiales atesoraban la mayor parte de la deuda, en Italia la mayoría de la deuda pública está en manos de residentes nacionales. Esto encarece una estrategia que minimice las fugas de capital (algo que probablemente no pueda evitarse de forma alguna). En este punto, los legisladores deberían buscar una solución a los problemas que no genere riesgos y complicaciones adicionales. Pero hay pocas razones para esperar que consigan su objetivo.

© Project Syndicate

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrun

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gauna (Nueva York)

Empresas Yovanna Blanco / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Investigación Miguel Ángel Patiño
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / Andalucía Nacho González / Comunidad Valenciana Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Roig / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella

MADRID. 28033. Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. Expansión.com 902 99 61 11. / BARCELONA. 08007. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / BILBAO. 48009. Plaza Euskadi, 5, planta 15, sector 4. Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / VALENCIA. 46004. Plaza de América, 2, 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA. 41011. República Argentina, 25. 8.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. VIGO. 36202. López de Neira, 3, 3.º, Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / BRUSELAS. Tel. (322) 2311932. NUEVA YORK. Tel. +1 303 5862461. Móvil 639 88 52 02. / LONDRES. Tel. 44 (0) 20 77825331.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR OJD

Unidad Editorial

PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO
VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Nicola Speroni
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez. / COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. MADRID: Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. / BARCELONA Jefe de Publicidad: Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. 08007 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. / BILBAO: Marta Meler Gines. Plaza Euskadi, 5, planta 15, sector 4. 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: Marcos de la Fuente. Plaza de América, 2, 1.ª planta. 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 27. ANDALUCÍA: Pilar Caravaca. Avda. República Argentina, 25, 8.º B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / GALICIA: Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3, pl. 3, ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. / ZARAGOZA: Álvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 902 123 124.
TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com
RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva.
IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.

Sábado, 2 de junio de 2018

www.expansion.com

Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2,60 euros
Teléfono de atención al lector: 91 205 37 14
Teléfono de atención al suscriptor: 91 050 16 29

Expansión

FORMACIÓN Online
ESCUELA DE PERIODISMO Y COMUNICACIÓN DE UNIDAD EDITORIAL
OFERTA FORMATIVA 2018
erodriguez@unidadeditorial.es
www.escuelaunidadeditorial.es 91 443 53 36

8 423793 120007 80602

Código Expansión

ENTRE EN: www.orbyt.es/codigo y podrá acceder hoy con este código a Expansión en Orbyt.

C#DZT86IVP

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2018. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

DE CERCA | **Javier Pérez** Segunda generación y director general del Grupo Empresarial VP, dueño del hotel VP Plaza de España

"Seré el último Pérez al frente de VP"

Desde que empezó a trabajar en la empresa fundada por su padre, Vicente Pérez, ha dimitido tres veces. Pero como el hijo pródigo, Javier Pérez siempre vuelve: "La empresa familiar está vetada a mis cuatro hijos. Ni quiero ser su jefe ni condicionar su futuro".

Nerea Serrano. Madrid



Mauricio Skrycky

Javier Pérez es el gestor del grupo familiar, propietario del nuevo hotel VP Plaza de España Design. "Si este hotel sale mal, perdemos todo", confiesa.

Cuando Vicente Pérez fundó la fábrica de metal Pecar a principios de los 70, que comenzó haciendo cerramientos para tiendas, no imaginaba que uno de los clientes que llamaría a su puerta sería Ramón Areces. "Las dos principales empresas del metal le dijeron que no a una idea que tenía para El Corte Inglés, pero Pecar lo logró. Pasamos de facturar lo equivalente a 100.000 euros a 40 millones". Quien rememora el origen de Grupo Empresarial VP es el hijo de su fundador, Javier Pérez (Madrid, 1972), al frente de los negocios de un grupo que, además de dedicarse a la fabricación e instalación de mobiliario y equipamiento comercial, tiene una división inmobiliaria y otra hotelera, con el nuevo hotel VP Plaza de España Design como estandarte.

– Si hablamos de estandartes, tenemos que empezar por su padre. No concede entrevistas, algo que usted ha heredado hasta este mismo momento. ¿En qué más se parecen?

En el esfuerzo, en el aprecio a los empleados y en ser buena gente. Él siempre dice dos cosas. La primera es que podríamos haber tenido más dinero y éxito si fuéramos unos golfos, pero decidimos ser honestos. La segunda, que el que quería dinero tenía que ganárselo.

– Su padre está jubilado, pero imagino que sigue presente en una compañía que lleva sus iniciales.

Mi padre dice que te deja hacer lo que quieras, pero interviene donde él considera o cuando se aburre (risas). Sólo te digo que he dimitido tres veces en la compañía y principalmente por choques con él. Ninguno tenemos mano izquierda, somos dos machos alfa con los típicos conflictos generacionales.

– Pero siempre acaba volviendo.

Sí. Una de las veces, en 1999, me llamó mi madre porque tenían problemas con temas administrativos y después de ayudarles, mi padre convocó una reunión para comunicar que se jubilaba y que yo era el nuevo jefe. Me enteré a la vez que el resto; a mí sólo me dijo: 'Si das pérdidas, te echo y cierro la empresa".

–¿Le queda una espinita clavada de la relación con su padre?

Sin duda. Le digo que es el mejor padre y el peor jefe del mundo. A veces no me apetece verle un fin de semana porque estoy cabreado con mi jefe. Yo no comprendo a esa gente que dice que en las comidas familiares no habla de cosas laborales; yo con Vicente hablo del Real Madrid, de toros y de trabajo.

– Pues mañana en la comida del domingo van servidos de actualidad en todos esos temas... ¿Y del futuro a largo plazo de VP no hablan?

La empresa familiar está vetada para mis hijos. Con mi generación se acaba la gestión familiar dentro de VP; yo seré el último propietario al frente del grupo, aunque sin duda habrá un consejo de familia que controlará la propiedad de VP.

– ¿Por qué lo tiene tan claro?

Porque no quiero ni ser el jefe de mis hijos ni condicionar su futuro. Si ellos trabajan en la empresa, que sea sólo porque mi familia y el consejo de dirección piensen por unanimidad que mi hijo es el mejor del mercado. Sólo con esa condición les dejaría entrar en el negocio.

– ¿Y su padre qué piensa sobre este asunto?

Yo creo que a él sí le gustaría que hubiera una tercera generación al frente, pero no es algo que hablemos. Que la familia se desligue de un negocio es un éxito, porque significa que has construido algo que ya no te necesita para mantenerse. Yo soy muy exigente y con mis hijos ni quiero tener problemas ni discutir con ellos como lo hago con mi padre.

> "Mi padre siempre me dice que podríamos haber tenido más dinero y éxito si fuéramos unos golfos, pero decidimos ser honestos"

> "A Vicente le digo que es el mejor padre y el peor jefe del mundo. Cuando se jubiló me dijo: 'Si das pérdidas te echo y cierro la empresa'

– ¿Que la propiedad continúe en manos de la familia es algo incuestionable?

Sí, en eso estamos de acuerdo todos. Pero por ahora estamos pensando en el día a día, que este hotel funcione, que hay que pagar las hipotecas.

– Hablando de pagar, buena jugada la de la adquisición de este histórico edificio. Quién diría que era el bloque de los okupas.

Nosotros intentamos comprarlo hace muchos años, cuando se hizo con él Monteverde, pero sólo ofrecíamos 55 millones y se rieron de nosotros. Con la liquidación de Monteverde, decidimos hacernos con él poniendo todo lo que teníamos. Si ese hotel sale mal, perdemos todo.

– Después de comprarlo a precio de ganga, comparado con los más de 100 millones que pagó Monteverde, han rechazado ofertas muy jugosas para vender el inmueble.

Sí, las hemos rechazado todas. Nos gusta trabajar y tenemos planes para crecer.

– ¿Con nuevos hoteles?

Tendremos hoteles en otras ciudades a través de una nueva sociedad con inversores de fuera. Seguiremos apostando por establecimientos urbanos porque con el vacacional no me atrevo. Nuestra estrategia es crecer en gestión, ofreciendo a otros hoteles decorárselo –algo que no nos lleva mucha inversión porque somos fabricantes de muebles– y gestionárselo.

– Este hotel de cinco estrellas es un proyecto ambicioso, con 25.343 metros cuadrados y 17 plantas en el eje de nuevos hoteles como el Four Seasons y la futura apertura de su vecino Riu.

Yo tengo el mejor producto. Four Seasons no va a tener estas vistas y Riu es un cuatro estrellas que ya ha dedicado mucho dinero en el edificio. Nadie se puede gastar el dinero que hemos invertido nosotros en decorar. La apuesta de nuestro establecimiento es vincularse al diseño y, entre otras cosas, ser sede de exposiciones de arte.

– ¿Le preocupa que el resultado no sea el esperado?

Ahora mismo lo único que me preocupa es cómo reaccionará mi padre cuando lea esta entrevista (risas).

Sábado 2/6/2018

Expansión

fin de semana



Las empresas del Ibex pagan un 26,5% más a Hacienda P6-7



JMCadenas

Luis Valls, **Ángel Ron**, y **Javier Valls**.

Un año sin Popular

Se cumple un año de la desaparición del que fuera el sexto banco nacional por tamaño de sus activos, y del final de una historia financiera que se inició a comienzos del siglo XX. Las decisiones equivocadas de inversión provocaron un deterioro de su balance que no pudo solventar. **P2 a 5**

ESTRATEGIA El regreso de Sorrell sorprende al mundo de la publicidad **P8**

UN AÑO DE LA RESOLUCIÓN DE BANCO POPULAR

Popular: de ser el banco más rentable a no valer nada

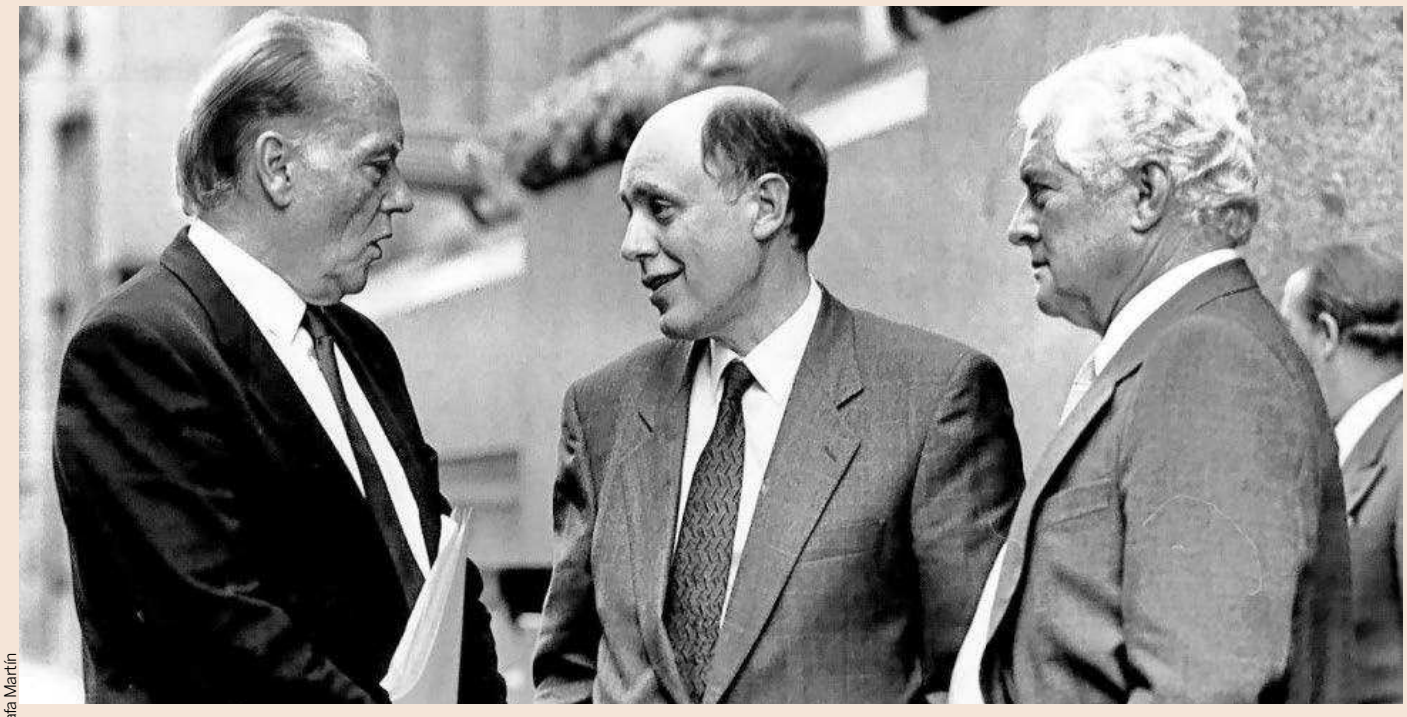
La entidad, propiedad hoy de Banco Santander, estuvo a la cabeza por rentabilidad pero las decisiones equivocadas de inversión provocaron un deterioro de su balance que fue incapaz de solventar.

Salvador Arancibia. Madrid

La próxima semana se cumplirá un año desde que las autoridades europeas de resolución decidieron que, ya que Banco Popular no podía abrir sus oficinas al día siguiente según declaraban los propios gestores de la entidad, debía ponerse en marcha el procedimiento de resolución diseñado por las autoridades europeas, por el que se trataba de encontrar un posible comprador del negocio de la entidad que evitara su liquidación ordenada e impidiera que su crisis se trasladara al resto del sistema financiero y al conjunto de la economía nacional. Este hecho provocaba la desaparición del entonces sexto banco nacional por tamaño de sus activos y el final de una historia iniciada en los primeros años del siglo pasado.

Banco Popular nació como una extensión de una aseguradora, los Previsores del Porvenir, que buscaba ampliar sus actividades financieras mediante la creación de un banco que le permitiera iniciarse en el negocio bancario. Después de una vida relativamente tranquila, no exenta de riesgos que le pusieron en peligro en distintas ocasiones a lo largo de las primeras décadas de su existencia, tras el final de la guerra civil y con la llegada de Luis Valls en los primeros años de la década de los 50 del siglo pasado, se inició el despegue de Popular como una entidad relevante capaz de competir con el resto de los grandes bancos nacionales casi en igualdad de condiciones, a pesar de tener un tamaño bastante menor.

Luis Valls Taberner (Barcelona 1926-2006), llegó a Popular en 1957 como vicepresidente ejecutivo de la entidad al tiempo que se producía un cambio accionarial de relevancia, porque supuso la entrada como inversores de distintos grupos familiares vinculados al Opus Dei, organización religiosa a la que pertenecía el propio Valls, que le permitieron al entonces joven banquero hacerse con el poder dentro de la entidad financiera. Pocos años después, en 1972, Luis Valls fue nombrado presidente de la entidad, cargo que ocupó hasta que en 2004 renunció a la presidencia de la junta de accionistas imposibilitado por la enfermedad que finalmente acabó con su vida dos años después.

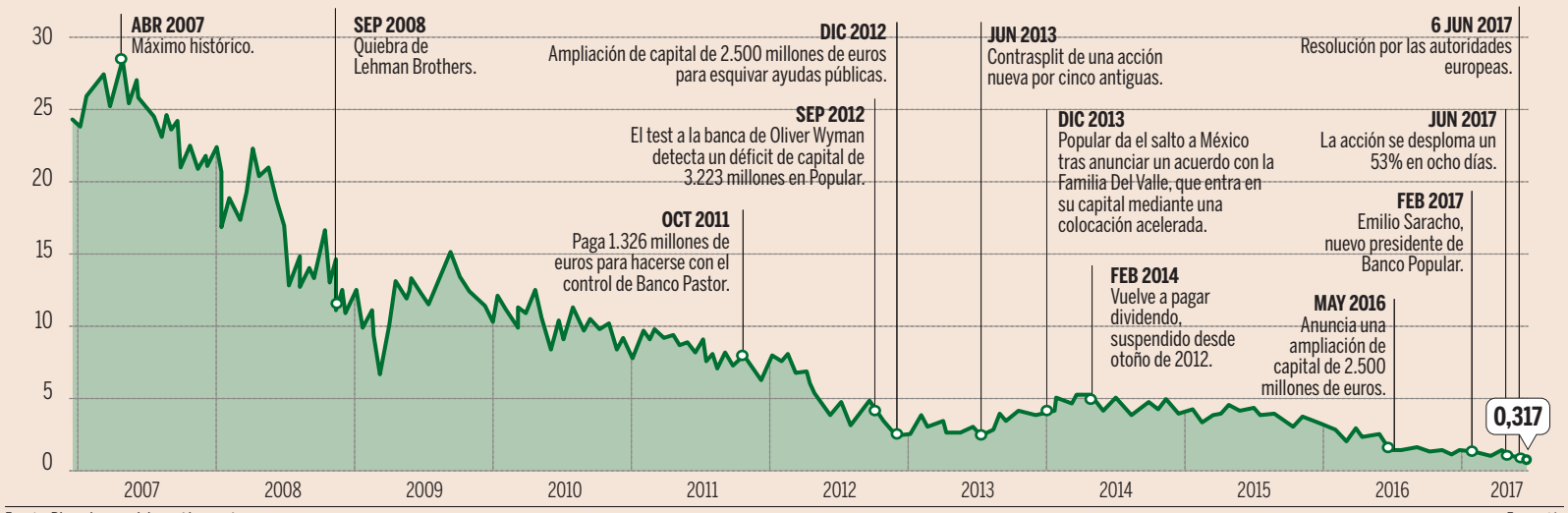


Rafa Martín

En 1991 Luis Valls y su hermano Javier, flanquean a José Luis Leal, entonces presidente de la Asociación Española de la Banca (AEB).

DESPLOME DE LA ACCIÓN EN LA ÚLTIMA DÉCADA HASTA SU RESOLUCIÓN

Cotización de Banco Popular, en euros.



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Expansión

A lo largo de los años en los que Valls estuvo al frente del banco, éste vivió sin duda su mayor periodo de esplendor bajo la premisa de que lo importante no era tanto el tamaño del balance como la rentabilidad que podía ofrecer a sus accionistas y el trato que daba a sus clientes.

La independencia y el adaptarse a las exigencias de los clientes, lo que Valls denominaba hacer un traje a la medida a los clientes, fueron las señas de identidad de todos esos ejercicios en los que el temor a una posible nacionalización de la actividad bancaria fue una de las preocupaciones permanentes del presidente del banco.

Un banco pequeño

Monárquico de convicción, hubo un tiempo en el que Valls temía tanto que fueran los falangistas, los duros del régimen franquista, los que decidieran nacionalizar la banca, como que lo hiciera la izquierda socialista si llegaba al poder en los primeros años de la transición. Por eso el grupo Popular mantuvo un tamaño reducido comparativamente y, además, repartido en entidades independientes, de forma que si se adoptaba alguna medida contra los grandes bancos Popular pudiera quedar fuera de esa decisión.

Este temor favoreció que el grupo fuera objeto de un ataque hostil por parte del grupo March, que aprovechó la dispersión accionarial, y que contó con la ayuda del entonces Banco Hispano Americano para hacerse con un paquete de acciones que le permitía controlar el grupo. Tras unas duras negociaciones el grupo March se retiró obteniendo una jugosa plusvalía al vender las acciones de las fi-

liales a Popular a un elevado precio. El grupo aprendió la lección y buscó la manera de protegerse de ataques externos mediante alianzas con distintos grupos bancarios extranjeros, a los que les ofrecía rentabilidades elevadas y, posteriormente, participación en algunos de los negocios financieros. Todo ello junto al mantenimiento de un núcleo duro de accionistas nacionales relevantes.

Cuando Valls renuncia a la presidencia en 2002 se incorpora a ésta Ángel Ron, hasta entonces consejero delegado, quien la comparte temporalmente con Javier Valls, hermano de Luis. Esta bicefalia apenas dura dos ejercicios, hasta la muerte física de Luis Valls.

Es en los años previos a este hecho, y sobre todo en los posteriores, cuando Popular inicia un cambio de tendencia respecto a su modelo de negocio. Los otros grandes bancos se han ido fusionando entre ellos y Popular ha quedado muy rezagado. Sigue siendo muy rentable, pero cada vez es menos relevante. Es cuando, siguiendo la estela del fuerte crecimiento del crédito en la economía, Popular se lanza a aumentar su balance y lo hace de forma que posteriormente se mostró muy arriesgada con el sector inmobiliario al tiempo que aumenta su presencia en la financiación a las grandes compañías. La crisis le pilla de lleno cuando se hunde el mercado inmobiliario, se cierra el interbancario y comienzan los problemas para el conjunto de la economía.

Aunque mantiene niveles de solvencia suficientes para cumplir los requisitos, su volumen de provisiones siempre está por debajo de la media del sector y el saldo de operaciones dañadas no deja de aumentar cada ejercicio. Ello obliga al banco a realizar tres ampliaciones de capital por un importe total de 5.400 millones de euros, que se demuestran insuficientes para equilibrar un balance que registra deterioros y pérdidas crecientes.

El mercado de acciones refleja la caída del valor del banco y los principales accionistas de la entidad, además de tener dificultades para acudir a las ampliaciones empiezan a considerar la necesidad de dar un golpe de timón en la gestión. Primero Ángel Ron renuncia a tener el poder ejecutivo absoluto en el banco y nombra un consejero delegado, Francisco Gómez, que es posteriormente relevado por Pedro Larena. Y finalmente Ron es destituido acaba cediendo su puesto a Emilio Saracho tras una grave crisis institucional que sacude los cimientos del consejo.

La llegada de Saracho al banco, procedente de JPMorgan, se interpreta desde el principio como el último cartucho de que dispone la entidad. El nuevo presidente lo deja claro en su intervención ante la junta de accionistas. Popular, en esas condiciones, no puede seguir funcionando en solitario a menos que vuelva a llevar a cabo una ampliación de capital muy superior a las realizadas anteriormente. La otra alternativa es vender el banco a un tercero que esté interesado.

Saracho pone en paralelo las dos vías. La subasta que convoca para recibir ofertas de los bancos nacionales se queda desierta porque ninguno la presenta. A todos los bancos les sale que el banco tiene un valor negativo y por lo tanto no pujan por él. La ampliación no acaba de concretarse entre otras cosas porque el banco es incapaz de definir cuál debe ser su importe, ya que no tiene claro el tamaño del agujero.

Fuga de depósitos

La acumulación de malas noticias, entre ellas la continua rebaja del ráting por parte de las agencias de calificación de riesgos, provoca ruido en el mercado y los depositantes inician un proceso, primero lento y luego muy acelerado, de retirada de fondos que complica más la débil situación de la entidad. Desde principios del pasado ejercicio hasta el momento de la resolución, desaparecen del balance de Popular en torno a 18.000 millones de euros, una cifra imposible de soportar para el tamaño del banco.

Popular recurre a las autoridades monetarias, que siguen día a día la evolución de la liquidez del banco, en busca de una ayuda extraordinaria. El Gobierno rechaza la posibilidad de avalar una línea de liquidez que permita al banco sortear la crisis a cambio de acelerar la ampliación de capital y la venta de negocios con plusvalías, junto con el compromiso de destinar todos los resultados a sanear el balance. Sólo queda entonces la vía de recibir liquidez a cambio de las garantías que pueda ofrecer el propio banco de su balance. Estas se muestran claramente insuficientes para el volumen de fondos que necesitaría para frenar la marea desatada y que afectaba a los pequeños depositantes, pero sobre todo a los institucionales, públicos y privados, que temen perder parte de sus elevados fondos que tienen colocados en Popular.

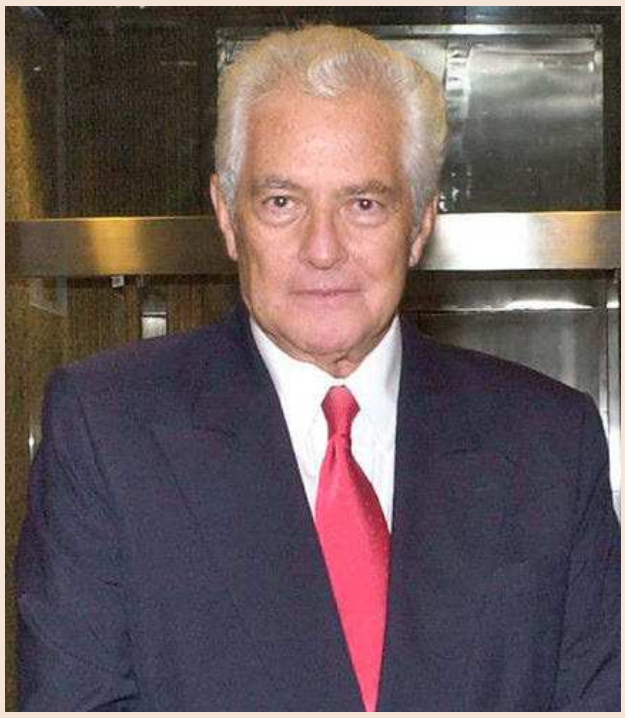
La situación se hace insostenible en la tarde del 6 de junio cuando Saracho reúne al consejo del banco para que adopte la decisión de comunicar a las autoridades de supervisión europeas que el banco no está en condiciones de abrir sus oficinas al día siguiente al no tener liquidez para hacer frente a las obligaciones que tiene contraídas.

Esta decisión cierra la historia de Popular. Las alternativas a decidir ya no dependen del banco; las deben tomar las autoridades de resolución y estas se inclinan por buscar un comprador del negocio de Popular, de forma que el banco pudiera abrir sus puertas al día siguiente, en lugar de decidir proceder a la liquidación ordenada, lo que habría generado la paralización total de la actividad.

El desenlace de la historia es conocido. Santander fue el único banco que acudió a la subasta exprés convocada y ofreció un euro por la entidad, una vez que ésta había visto como sus recursos propios se aplicaban a provisiones y parte de la deuda subordinada se convertía en nuevo capital. Santander se quedaba con el banco y se iniciaba el largo camino de las reclamaciones de los accionistas y acreedores que se han sentido perjudicados al haber perdido toda su inversión.


JMCadenas

Luis Valls, fue el presidente que catapultó Popular.


JMCadenas

Javier Valls, presidió el banco junto con su hermano.



Ángel Ron, es el presidente que lleva el banco a la crisis.



Emilio Saracho, llegó para salvarlo pero declaró su inviabilidad.

Durante muchos ejercicios Popular fue el modelo en que se miraban las entidades por su elevada rentabilidad

La elevada exposición al crédito inmobiliario y el estallido de la crisis provocó la inviabilidad del banco

La negativa del Gobierno a avalar la liquidez que necesitaba Popular fue uno de los factores de su crisis

El banco de pruebas de la resolución

La crisis de Popular, y su resolución, han sido el primer ejemplo de cómo actúan las nuevas autoridades de supervisión europeas. Se ha abierto el camino para que los contribuyentes no carguen con los problemas derivados de las crisis bancarias, sino que lo hagan los accionistas y los tenedores de deuda cualificada. Los perjudicados por esta decisión han iniciado los correspondientes procedimientos legales para tratar de conseguir una compensación por las pérdidas sufridas y serán los tribunales quienes decidan si tienen derecho o no a ella. Pero lo que parece que ha quedado claro es que, si los Estados no deciden actuar ellos mismos, no existe un camino intermedio por el que se acabe llegando a que sean los contribuyentes los que finalmente corran con la mayor parte de los costes de las crisis bancarias. Para cerrar el círculo de este tipo de decisiones parece necesario que todo el proceso sea transparente y se dé a conocer. Las autoridades de resolución deberían explicar con claridad los motivos de las medidas de resolución y los elementos que las justifican.

UN AÑO DE LA RESOLUCIÓN DE BANCO POPULAR

El proceso penal puede derivar en otro 'caso Bankia'

La Audiencia Nacional admitió a trámite en octubre cuatro querellas por presunto engaño en la ampliación de capital de 2016 y por manipulación del mercado contra Ángel Ron y Emilio Saracho, entre otros.

Raquel Lander. Madrid

La resolución y venta de Popular en una noche, algo inédito en Europa, ha provocado un auténtico polvorín en los tribunales españoles, europeos e incluso estadounidenses. Miles de accionistas y bonistas de Popular se movieron desde el principio para recuperar su inversión por la vía penal, civil y contencioso administrativa.

En octubre de 2017, la Audiencia Nacional admitió a trámite las primeras cuatro querellas contra exdirectivos de Popular tras apreciar indicios de responsabilidad penal por su gestión en el banco. Los demandantes fueron sobre todo asociaciones de consumidores y pequeños inversores, como la OCU, Aemec, Adicae y Asufin.

La acción penal se dirige contra los dos últimos presidentes de Popular –Ángel Ron y Emilio Saracho–, así como contra la mayoría de miembros de sus consejos de administración. Entre ellos, el el exvicepresidente Roberto Higuera, Francisco Aparicio (representante de las familias del Opus Dei que fundaron el banco), José María Arias (expresidente de Pastor), Pedro Larena (exconsejero delegado) y la exconsejera Reyes Calderón. La Audiencia también investiga a la auditora PwC y a Pedro Barrio, el socio que daba el visto bueno a las cuentas de Popular.



P. Moreno

El juez Fernando Andreu, instructor de la causa penal contra Popular.

En total, 27 querellados y miles de perjudicados. También están personados varios de los grandes fondos de inversión que tenían inversiones en Popular, con Pimco a la cabeza.

El sumario se desglosa en dos piezas separadas. La primera investiga si pudo haber estafa a inversores en la ampliación de capital que realizó Popular en 2016. El folleto informativo enviado a la CNMV advertía de que el banco esperaba pérdidas de 2.000 millones ese año, pero

La lista de personas querelladas asciende a 27 y la instrucción del caso durará, como mínimo, un año más

La Audiencia Nacional tramita un total de 259 recursos contra la resolución de Banco Popular

éstas acabaron siendo de 3.500 millones. Los minoristas invirtieron mil millones de euros en esa ampliación. En el momento en el que fue resuelto el banco llevaban perdida a un 75% de su inversión, y con la intervención de Bruselas el valor se redujo a cero.

La segunda pieza trata de averiguar si es cierto que Emilio Saracho filtró información presuntamente falsa sobre la situación financiera del banco para hacer caer las acciones y ganar dinero con ello. Estos hechos podrían ser constitutivos de un delito de manipulación del mercado.

A petición de la Audiencia Nacional, el Banco de España ha designado a dos inspectores para que rastreen posibles indicios de irregularidades por parte de la cúpula del banco. Su cometido es bucear en las actas de los consejos del banco y en la documentación contable de 2016, así como en la reexpresión de dichas cuentas realizada en 2017 por Saracho cuando tomó las riendas de la entidad. La elaboración de este informe puede demorarse meses, aunque los abogados confían en que sea menos que los dos años que emplearon los peritos que investigaron la salida a Bolsa de Bankia, cuyas conclusiones fueron clave para que el juez decidiera llevar a juicio a los acusados.

Parecidos razonables

La causa penal de Bankia, cuyo juicio comenzará en enero, guarda ciertas semejanzas con el caso Popular. Se da la circunstancia de que el juez instructor es el mismo, Fernando Andreu. Tanto la salida a Bolsa de Bankia como la ampliación de capital de Popular están en los tribunales por presunto engaño a inversores.

La Audiencia Nacional declaró en primavera compleja la causa Popular. Eso significa que la instrucción se alargará, por lo menos, hasta abril de 2019. En el caso Bankia, ha durado cinco años. El fiscal solicita para Rodrigo Rato cinco años de cárcel.

La documentación recabada hasta ahora por el juzgado revela que los bancos de inversión y consultoras que asesoraron a los bancos que miraron los números de Popular y estudiaron su compra días antes de la resolución les recomendaron que no siguieran adelante debido a que el valor del banco era negativo. EY informó a Bankia de que el riesgo de Popular no se limitaba a su herencia inmobiliaria y que el saneamiento necesario ascendía a 18.722 millones.

También ha trascendido que PwC, mientras era auditora de Popular, realizó un trabajo de asesoría para BBVA en el que le advertía de su alto déficit de provisiones.

Recursos

Además de instruir la causa penal, la Audiencia Nacional recabó todos los recursos de accionistas de Popular contra la resolución ejecutada por el Frob siguiendo instrucciones europeas. En total se han instado 259 recursos en nombre de 6.000 particulares.

La justicia española estudió en pleno verano paralizar *sine die* la venta de Popular, cuando Santander ya había realizado la ampliación de capital necesaria para absorberlo, a petición del exconsejero José María Arias y de un familiar del empresario Antonio del Valle.



Miki López

Antonio del Valle.

Arbitraje internacional contra España

Los flecos judiciales se dirigen incluso contra el Gobierno de España.
El empresario mexicano Antonio del Valle, que tenía un representante en el consejo de Popular, ha decidido llevar a España ante una corte de arbitraje internacional por las pérdidas de su inversión (470 millones). Considera que el Gobierno ha violado el Tratado bilateral de inversión entre España y México y que todo estaba orquestado para que Santander se quedara con Popular por un euro. A través de sus abogados americanos, Del Valle notificó en enero por carta al entonces presidente Mariano Rajoy su intención de iniciar este procedimiento. En la carta, a la que tuvo acceso EXPANSIÓN, el empresario denunciaba graves irregularidades. "Los funcionarios del Gobierno español tuvieron presuntamente negociaciones secretas paralelas con Santander a la hora de tramitar o facilitar la venta de Banco Popular, incluso antes de que la Junta Única de Resolución tomase ninguna decisión en relación a la resolución del banco", dice la carta.
El arbitraje es un mecanismo extrajudicial de conflictos comerciales que se celebra en territorio neutral. En este caso, el proceso se iniciará en julio y podría tardar en resolverse tres años, según fuentes jurídicas.



JMCadenas

Ana Botín, presidenta de Santander.

La tercera vía del juez federal de Nueva York

Inversores aspiran a obtener datos censurados aquí.

R.Lander. Madrid

El exconsejero de Popular Antonio del Valle, probablemente el accionista más activista, está explorando todas la vías judiciales. La más curiosa, por desconocida en España, es su intento por abrir un procedimiento *Discovery* contra Santander ante un juez federal de Nueva York, con el que pretende acceder a documentos confidenciales sobre Popular que se le niegan en Europa.

Del Valle perdió 470 millones de euros con la intervención. Desde el consejo de Popular, fue quien promovió la salida de Ángel Ron de la presidencia.

En la documentación enviada al juez, Del Valle sostiene que Santander tiene la suficiente presencia en el Estado de Nueva York como para instar este tipo de proceso allí, tal y como permiten las leyes estadounidenses. Recuerda que Santander recaudó en Nueva York mil millones en la ampliación de capital que realizó en 2017 para absorber Popular.

Del Valle y Pimco confían en que el juez americano obligue a Santander a aportar información crítica

El tribunal de Nueva York decidirá en un mes si abre o no este procedimiento, según fuentes jurídicas

El procedimiento *Discovery* no es una demanda propiamente dicha. Se trata de una vía judicial pensada para pedir pruebas documentales o declaraciones "en auxilio" a procedimientos iniciados en el extranjero.

Santander alegó al juez federal que se trata de un proceso "eminentemente europeo" y que, si admite el procedimiento, se arriesga a cientos de demandas similares.

Pimco, la mayor gestora de renta fija del mundo, ha secundado la vía iniciada por Antonio del Valle, que ha pedido al juez que acumule las dos peticiones. "Santander fue el principal y significativo beneficiario de la resolución. Es justo que se les exija divulgar documentos clave sobre su participación en la compra de Popular", dice Richard East, representante legal de varios fondos.

Fuentes jurídicas creen que podría haber una decisión judicial dentro de un mes.

Luksic, del Valle y los grandes fondos, al TJUE

Sostienen que la JUR les expropió el banco.

R.Lander. Madrid

La intervención de Popular no sólo ha colapsado la justicia española. Una quinta parte de los accionistas, los más activistas y poderosos, han buscado la protección del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), con sede en Luxemburgo. Se trata del mismo que dictó la sentencia de las cláusulas suelo hipotecarias.

El TJUE es el órgano competente para tramitar los recursos de nulidad contra la resolución de Popular ordenada por la Junta Única de Resolución (JUR).

Acudir a esta instancia judicial es un proceso bastante caro y la resolución puede dilatarse más de dos años, según fuentes jurídicas. El TJUE admitió a trámite 52 recursos.

Allí ha acudido el accionista chileno Andrónico Luksic, que perdió 113 millones de euros con Popular en apenas unos meses. Considera, como otros inversores, que la intervención del banco fue una expropiación.

El exconsejero de Popular Antonio del Valle también recurrió la decisión de la JUR, así como varios grandes fondos de inversión, salvo Pimco. En total, estos fondos perdieron 850 millones de euros.

Elke König, presidenta de la JUR, admitió en una entrevista con EXPANSIÓN que "subestimó" el ruido que podía rodear la resolución de Popular.

Los accionistas denuncian que este organismo europeo no permitió que se intentaran soluciones privadas que ya estaban en marcha, como una ampliación de capital.

Antonio del Valle basa su defensa en que Popular no era insolvente en el momento de la intervención, sino que lo que tenía un problema de liquidez y, por tanto, no cumplía los supuestos de resolución previstos en la legislación. También sostiene que la JUR, con sus declaraciones, alimentó la fuga de depósitos y que el Banco de España se negó a proporcionar toda la liquidez de emergencia que pidió Popular. "Es llamativo que un año después, la JUR, el Gobierno español y Santander continúen dedicando esfuerzos para evitar la transparencia respecto al proceso de resolución. Los inversores continuarán luchando para lograr la información que merecen y que los gobiernos de la UE y España asuman responsabilidades", señala Javier Rubinstein, de Kirkland & Ellis, el bufete estadounidense contratado por Del Valle.



JMCadenas

Elke König, presidenta de la JUR.

El informe Deloitte

El informe que valoró Popular antes de ser vendido por un euro se hizo a contrarreloj y se publicó ocho meses después con datos críticos censurados, como la cuantía de liquidez de emergencia que recibió. Está pendiente un segundo informe, también realizado por Deloitte, que desvelará si el accionista hubiera recibido un trato mejor si Popular hubiera sido liquidado.



Sede de **Banco Popular.**

Juicios civiles por la ampliación de capital de 2016

Parte de los pequeños accionistas que no aceptaron el bono ofrecido por Santander para compensar el dinero perdido en la ampliación de capital de 2016 han presentado las primeras demandas contra Popular en juzgados de primera instancia de toda España. Algunas de ellas han sido interpuestas por miembros de la plataforma promovida por Félix Revuelta, fundador de Naturhouse y accionista de Popular. Esta plataforma tiene previsto presentar en torno a 2.000 demandas a lo largo del año. Los minoristas suscribieron acciones valoradas en mil millones en 2016. Muchos de ellos eran empleados de Popular. El día de la resolución, su inversión había perdido un 75% de su valor y con la intervención se redujo a cero. De la docena de sentencias que ya están dictadas y que han trascendido, la mayoría da la razón al inversor porque ve probado que hubo engaño en la imagen de solvencia que daba el banco en el folleto informativo. Algunas son firmes porque el importe de la demanda es inferior a 3.000 euros. En 2016, el Supremo declaró nula la inversión en la salida a Bolsa de Bankia para el minorista porque el folleto contenía "graves inexactitudes". La entidad acabó devolviendo el dinero y no se puede descartar que en este caso suceda lo mismo.

OBSERVATORIO DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Las empresas del Ibex pagan un 26,5% a Hacienda

Las empresas del Ibex tributaron a un 26,5% de media en el primer trimestre de 2018, un punto y medio por encima del tipo nominal del impuesto, del 25%, en parte por el efecto de la subida fiscal de 2016.

Mercedes Serraller. Madrid

Las empresas del Ibex tributaron a un 26,5% de media en el primer trimestre de 2018, con lo que pagarán 5.171 millones de euros sobre un beneficio de 19.498 millones de euros. Así se desprende de su resultado contable mundial, considerando tanto los resultados obtenidos en todos los países en los que operan como el gasto por impuestos sobre beneficios en el extranjero. EXPANSIÓN está elaborando el cálculo del tipo efectivo a partir de la información publicada por las compañías trimestralmente, datos que están disponibles en la web de la CNMV y en la sección de Inversores de las webs de las compañías.

Las que más han tributado en el principio del año son Siemens Gamesa, un llamativo 100,9% (ver información adjunta); Gas Natural, un 67,1%; Repsol, un 35,9%, y Santander, un 34,7%. De esta forma, las empresas del Ibex están tributando un punto y medio por encima del tipo nominal del impuesto, del 25%, cuando en tipo medio en 2017 fue del 23,5% y en 2016 fue del 25,6%. La bajada de 2017 se debió al efecto de la reforma fiscal de Estados Unidos en algunas empresas, en concreto, Iberdrola y Grifols. En el primer trimestre impacta en las empresas el efecto de la subida del Impuesto sobre Sociedades que lanzó el Gobierno en 2016.



Las empresas del Ibex pagarán 5.171 millones sobre un beneficio de 19.498 millones en el primer trimestre de 2018.

El tipo efectivo de las multinacionales es materia de controversia entre Hacienda, que piensa que tributan poco, y las compañías, que cuestionan las cifras del Fisco. En el cálculo que hizo CEOE sobre el ejercicio 2014, obtuvo una cifra del 21%, dato similar al de 2015. El incremento que ha experimentado este porcentaje en 2016 y que viene soportando en 2018 supone un alza de más de cinco puntos porcentuales.

OBSERVATORIO

El Observatorio del Impuesto sobre Sociedades de las compañías del Ibex que EXPANSIÓN va a publicar con periodicidad trimestral pretende aportar objetividad a la información sobre la fiscalidad de la gran empresa. Los datos se extraen de la información publicada por las compañías trimestralmente, información que está disponible tanto en la web de la CNMV como en la sección de Inversores de las webs de las distintas compañías.
La tabla proporciona una información muy útil en el contexto del debate abierto en la opinión pública respecto a la aportación de la gran empresa al esfuerzo fiscal. En el primer trimestre de 2018, el tipo impositivo medio ha sido del 26,5%. En 2017, el tipo medio de estas empresas fue del 23,5%

Siemens Gamesa y EEUU

Siemens Gamesa pagará 67 millones en Impuesto sobre Sociedades sobre un beneficio de 66 millones en el primer trimestre de 2018, lo que arroja un tipo efectivo del 100,9%. La compañía explica que se trata de un impacto puntual y que no se corresponde con el primer trimestre sino que es del semestre, desde el 1 de octubre a 31 de marzo, porque su año fiscal comienza en octubre. La tasa efectiva del impuesto sobre beneficios consolidado a 31 de marzo 2018 de Siemens Gamesa se ve afectada significativamente por el impacto negativo derivado de la entrada en vigor el 1 de enero de 2018 de la Ley de Recortes Fiscales y Empleos en Estados Unidos que, entre otros aspectos, ha determinado una rebaja del tipo impositivo federal del 35% al 21%. En territorio estadounidense, la compañía que dirige



Markus Tacke, consejero delegado de Siemens Gamesa.

Markus Tacke vio cómo la reforma fiscal de Donald Trump reducía el importe de los créditos fiscales contabilizados allí por la reducción del tipo.

Los créditos de Popular

Santander obtendrá unos 4.000 millones de euros por los créditos fiscales diferidos de Popular, entidad que adquirió hace un año tras su resolución. Así lo explicó el consejero delegado de Santander, José Antonio Álvarez, durante la presentación de resultados de la entidad correspondientes al primer trimestre, periodo en el que ganó 2.054 millones de euros, un 10% más.
A los cinco días de la resolución, el entonces ministro de Economía, Luis de Guindos, explicó en el Congreso que Santander podría mantener los créditos fiscales de Popular si pagaba al Tesoro público su garantía. De acuerdo con el balance de Popular al cierre de 2017, disponía de activos fiscales diferidos por 3.143 millones, de los que eran monetizables unos 2.031 millones. Los créditos fiscales derivados de las pérdidas que experimentó Popular fueron de 3.485 millones de euros en 2016 y de 137 millones de euros en el primer trimestre de 2017.



Rodrigo Echenique, presidente de Banco Popular.

OBSERVATORIO TRIMESTRAL IMPUESTO SOCIEDADES COMPAÑIAS DEL IBEX

Impuesto Sociedades sobre Beneficio Antes Impuestos- Primer Trimestre 2018 (Millones €)

	Beneficio antes de Impuestos	Impuesto sobre Sociedades	(*)
Siemens Gamesa (*)	66	67	100,9
Gas Natural	283	190	67,1
Repsol	853	306	35,9
Banco Santander	3.689	1.280	34,7
Indra	16	5	30,5
Banco Sabadell	370	109	29,5
Telefónica	1.259	359	28,5
Mapfre	370	103	27,7
BBVA	2.237	611	27,3
Acciona	103	28	27,2
Melià Hotels International	23	6	27,2
ACS	433	117	27,0
Bankinter	196	53	27,0
Amadeus	388	101	26,0
Técnicas Reunidas	0,8	0,2	25,0
Red Eléctrica	251	62	24,7
Abertis	251	61	24,3
Aena	143	34	23,5
Endesa	485	110	22,7
Bankia	297	67	22,6
Inditex (**)	4.351	979	22,5
Enagás	139	30	21,7
Mediaset	68	15	21,6
Grifols	179	36	20,1
CaixaBank	919	182	19,8
Iberdrola	1.100	175	15,9
Viscofán	37	6	15,0
IAG	885	91	10,3
Ferrovial	155	3	1,9
Cellnex	(49)	(13)	-26,5
Acerinox (1)	–	–	–
Arcelor Mittal (2)	–	–	–
Colonial (3)	–	–	–
DIA (3)	–	–	–
Merlin Properties (3)	–	–	–

Fecha emisión: 14 mayo 2018. **(1)** Acerinox y DIA no facilitan el dato ni en el primer ni en el tercer trimestre. **(2)** Excluido, por ser una multinacional con contabilidad en dólares. **(3)** Excluidas por ser Socimis, sujetas a régimen fiscal bonificado. El pago de dividendo es obligatorio, traspasando así el impuesto al accionista. **(*)** Año fiscal 30.9.2017. **(**)** Año fiscal 31.1.2018.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información facilitada por las compañías a la CNMV.

Cabe deducir que este aumento se debe a la citada alza de Sociedades que realizó el Gobierno en diciembre de 2016. Si se compara lo que tributaron las empresas en 2017 –13.290 millones– y 2016 –13.598 millones de euros– con 2015 –6.710 millones–, la subida fiscal es de más del 70%. Pero este cálculo no se corresponde de forma automática con lo que ha supuesto la subida del impuesto, ya que también influye el que haya crecido el beneficio de las empresas y qué deciden imputarse en impuestos.

En la cifra que se obtiene de 2017 y en 2018, el incremento de impuestos de diciembre de 2016 empieza a desplegar todos sus efectos, ya que aunque algunas de las medidas fueron retroactivas y entraron en vigor con efectos desde enero de 2016, otras están vigentes desde enero de 2017.

En la pasada Campaña de Sociedades, se han incluido las subidas que entraron en vigor en 2016, con lo que Hacienda ha tenido que devolver a las empresas importantes sumas ante el dinero que han adelantado al Estado por el incremento de los pagos fraccionados, casi del 50%, que entró en vigor en octubre de 2016 (ver información adjunta).

Sin embargo, estas devoluciones quedarán en parte neutralizadas con lo que han tenido que pagar las empresas por el alza de diciembre. Aunque el Gobierno aseguró que este incremento de los pagos fraccionados sólo estaría en vigor mientras el déficit superara el 3%, Hacienda no parece dispuesta a tenerlo en cuenta, cuando el déficit ha cerrado en 2017 en el 3,07% del PIB.

Las que más han tributado son Siemens Gamesa, Gas Natural, Repsol, y Santander

Si se compara lo que tributaron en 2017 y 2016 con 2015, la subida fiscal es de más del 70%

En el último informe de recaudación, de abril, los ingresos en el Impuesto sobre Sociedades caen un 22,9%. De hecho, en el último pago fraccionado conocido, el de abril, los grupos consolidados han ingresado 300 millones menos que en el de 2017.

Este incremento de impuestos incluye una figura, la reversión de deterioros, que obliga a tributar por pérdidas. Algunas de las empresas que más pagan, como Gas Natural, pueden tener que hacerlo porque, además de tener beneficios, el criterio habitual, han revertido pérdidas. Las compañías que menos pagan, como Ferrovial –un 1,9%– o que obtienen tributaciones negativas, lo hacen porque han generado un crédito fiscal que podrán recuperar.

La tributación de las grandes empresas se ha convertido en materia de controversia, sobre todo desde que estalló la crisis. En España, la polémica se ha incrementado en los últimos meses. Nada más realizar la subida de Sociedades retroactiva antes mencionada por valor de 4.650 millones, el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, acusó a las grandes compañías de no contribuir ya que, aseguró, sólo tributan a un 7%. La patronal CEOE contraatacó con un informe con el que quiere demostrar que pagan mucho más, el 21% del resultado contable mundial en 2014.

¿Por qué estas diferencias? ¿Qué mide cada uno y por qué? La clave es si se elige calcular el tipo sobre base imponible, como prefieren las empresas, o sobre resultado contable, como elige subrayar desde hace unos años Hacienda. A juicio de empresas y asesores, no es ajustado comparar los resultados contables positivos con la cuota tributaria, dado que Sociedades no se paga sobre el resultado contable, sino sobre la base imponible positiva. Por lo tanto, es más correcto utilizar el porcentaje que recoge la relación entre cuota y base imponible, ya que la base imponible es el verdadero resultado a efectos tributarios. Esta base imponible se calcula aplicando al resultado contable los ajustes extracontables que establece la Ley del Impuesto.

Las divergencias entre los cálculos de Hacienda y los de las empresas son aún mayores si se tiene en cuenta que el Fisco no cuenta los impuestos que las multinacionales pagan en el extranjero, datos que tienen cada empresa y Hacienda y que no suelen ser públicos. En el caso del Ibex se reflejan en la información que suministran a la CNMV. Este montante se incluye en el cálculo que ofrece EXPANSIÓN.

Brusca caída de Sociedades en abril

Los ingresos en el Impuesto sobre Sociedades disminuyeron un 22,9% hasta abril, lo que Hacienda atribuye en parte al peso que están teniendo las devoluciones solicitadas en la Campaña del Impuesto de 2016, cuya liquidación se presentó en julio de 2017. En los ingresos homogéneos, que crecen un 3,3%, al utilizar un mismo calendario de realización de las devoluciones para todos los años, el impacto de las devoluciones se imputa mayoritariamente al año 2017 y se compensa con los ingresos brutos, también elevados, de la declaración de 2016. Junto a este efecto derivado de las devoluciones, el escaso aumento de los ingresos lo explica la Agencia Tributaria también por el nulo crecimiento que se produjo en el primer pago a cuenta del año. El nivel de los pagos hasta abril es prácticamente el mismo que 2017. La explicación de este resultado se encuentra en la caída del pago en los grupos consolidados (-8,6%). Estos grupos declararon en el primer trimestre unos beneficios cercanos al 10% inferiores a los declarados en el mismo período de 2017. En concreto, en el pago fraccionado de abril de este año han declarado 2.902 millones, frente a los 3.174 millones del pago de abril de 2017. La mayor parte del descenso corresponde a los mayores grupos (eliminados éstos, el resto presentó un incremento de los beneficios similar al de las grandes empresas no pertenecientes a grupos). En éstas, la situación es muy distinta: los beneficios declarados y la base imponible del pago aumentan (un 5% y un 6,4%, respectivamente) y, con ellos, el pago. También crecieron los ingresos en las pymes, aunque hay que recordar que en este caso el crecimiento no está vinculado a los beneficios del ejercicio (declaran mayoritariamente por la última cuota presentada) y que el último pago de 2017 estaba distorsionado por un ingreso excepcional (si se eliminaba, el crecimiento era aproximadamente el mismo que se ha registrado en el primer pago de 2018). Los resultados del Ibex no han tenido en cuenta el pago de abril, ya que sólo cuentan hasta marzo.



Cristóbal Montoro, ministro de Hacienda y Función Pública.

SECTOR PUBLICITARIO

El regreso de Sorrell sorprende al mundo de la publicidad

El líder del márketing regresa al sector un mes después de salir de WPP mediante una opa inversa de Derriston Capital, pero hay dudas sobre la viabilidad del modelo de negocio del que fue pionero.

Matthew Garrahan.
Financial Times



Cuando Martin Sorrell dejó el mes pasado el grupo de publicidad WPP, del que llevaba al frente 33 años, firmó su carta de despedida a los empleados con las palabras "Regreso al futuro". No estaba bromeando. Con la tinta del mensaje apenas seca, Sorrell ha vuelto a los mercados cotizados mediante una opa inversa de Derriston Capital, una sociedad patrimonial. Va a inyectar 40 millones de libras de sus propios fondos en el nuevo proyecto, renombrado S4 Capital, y ha recaudado otros 11 millones de un grupo de accionistas entre los que se incluye Jacob Rothschild, el presidente de RIT Capital Partners. La rapidez de su regreso cogió por sorpresa a excompañeros y analistas. "La mayoría de la gente pensaba que volvería", aseguró Thomas Singlehurst, un analista de medios de Citi. "Solo que no creían que lo hiciese en seis semanas".

Sorrell no tiene un acuerdo de no competencia con WPP. El comunicado que anunciaba el nuevo proyecto el miércoles por la mañana sugería que construiría una compañía muy parecida a ella. S4 sería un "negocio de servicios de comunicaciones multinacional centrado en el crecimiento", declaró Sorrell, añadiendo que había "oportunidades significativas para el desarrollo en tecnología, datos y contenidos". Es un patrón que los veteranos observadores de Sorrell recordarán de los primeros días de WPP, que fabricaba cestas de la compra hasta que Sorrell la adquirió a finales de los años 80 y la utilizó para edificar una potencia global de la publicidad y el márketing mediante astutos acuerdos, comprando grupos como J Walter Thompson y Ogilvy & Mather.

Pero las circunstancias en esta ocasión son distintas –sobre todo porque los accionistas de WPP desconocen aún por qué dejó la compañía que encabezó durante más de tres décadas. Se marchó tras una investigación del consejo de administración por acusaciones no especificadas de "mala conducta personal", las cuales niega. Los accionistas no han recibido más información, hecho que no ha sentado bien: Glass Lewis, la firma de asesoramiento, ha pedido a los inversores en WPP que voten contra el informe de pagos de la compañía en su junta anual de este mes. "Ante la ausencia de más información en relación a la jubilación de Sir Martin, pensamos que los accionistas no pueden determinar la medida en que se le debería tratar de forma positiva", señalaba recientemente.

Un sector distinto

La industria del márketing y las comunicaciones también resulta irreconocible con respecto a los años 80, cuando Sorrell empezó a construir WPP mediante adquisiciones. Era un sector muy diverso, compuesto por multitud de compañías que se unificaron en una serie de holding –como Publicis, Omnicom e Interpublic Group– a través de un proceso iniciado por Sorrell. John Hegarty, cofundador de la agencia de publicidad Bartle Bogle Hegarty y gestor en la actualidad del grupo de inversión The Garage Soho, señaló que la industria había trascendido el modelo del holding. Sorrell "habló de 'regreso al futuro' pero en realidad es un regreso al pasado", apuntó. "Esta segunda vez, será más costoso y difícil de construir".

Sorrell va a invertir 40 millones de libras de su propio dinero en su nuevo proyecto empresarial

Pocos daban por perdido a un hombre que tuvo un impacto tan grande en el sector publicitario

Otros ponen en duda la capacidad de Sorrell para reinventar el modelo de la industria

Los holding también afrontan la competencia de consultoras y firmas de servicios profesionales, como Deloitte y Accenture, y la amenaza que plantean Facebook y Google, que dominan la publicidad online. "Los holding no son lo suficientemente grandes en relación a las consultoras, por lo que en cierto sentido resulta extraño que [el regreso de Sir Martin] suponga una noticia", sostuvo Singlehurst. Otros ponen en duda la capacidad de Sorrell para reinventar el modelo de la industria de la publicidad tras su fracaso a la hora de revivir WPP, que atravesó una fase difícil en los últimos 18 meses de su mandato, golpeada por un descenso del gasto de las marcas. En marzo, Sorrell reconoció la magnitud del cambio del mercado. "Alguien me preguntó: ¿es estructural o es cíclico?", explicó. "Un poco de las dos cosas... La gente afronta un enorme cambio".

Sorrell y sus dos compañeros en el consejo de S4 –Paul Roy, presidente de Sky Bet, y Rupert Faure Walker, director gerente de HSBC Investment Banking– superan la edad de jubilación. "Se supone que es una compañía de la próxima generación, pero tienen todos más de 70 años", según un excompañero. No obstante, pocos estaban dispuestos a dar por perdido a un hombre que tuvo un impacto tan grande sobre la publicidad. "Sorrell dividió a la industria de la publicidad en torno a si su impacto fue positivo o negativo, pero no creo que nadie dude de su capacidad para ganar dinero", sentenció Moray MacLennan, consejero delegado de M&C Saatchi. "Nadie apostaría contra él".

EL PERFIL

Martin Sorrell
Londres (1945)

Educación...
Haberdashers' Aske's School; Christ's College, Cambridge; Harvard MBA.

Hitos en su carrera...
Director financiero de Saatchi & Saatchi, 1977-85
Compra una participación en Wire and Plastic Products en 1985 y se convierte en consejero delegado del nuevo grupo, WPP, en 1986.

Remuneración...
Recibe uno de los mayores paquetes salariales concedidos a un consejero delegado del FTSE 100 en 2015, de 70 millones de libras.

Honores...
Nombrado caballero en la lista de honores de Año Nuevo en 2000; quinta plaza en la lista mundial de los 100 mejores consejeros delegados de Harvard Business Review en 2015.

Intereses...
Esquí, críquet.

Sábado 2/6/2018

Expansión
del inversor



Fondos y valores para cada inversor

Los nervios han llegado a los mercados esta semana, pero los expertos creen que con una buena diversificación de activos se limita el riesgo. Renta fija a corto plazo, productos con gestión flexible y bolsa de todo el mundo en diferentes dosis, según la tolerancia al riesgo, es la receta para acertar. P4-7

INVERSIÓN Cómo moverse en mercados agitados P3
CONSEJOS Qué hacer con el ahorro invertido en renta fija P8

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras P41 a 45

La agenda de la semana



JM Cadenas

Telefónica celebra su junta general de accionistas el próximo viernes.

Lunes 4

ESPAÑA
La cotización de **Lingotes Especiales** descuenta un dividendo de 0,703 euros brutos.

EEUU
Pedidos de fábrica (Abril).
Estimado: -0,4%.
Anterior: 1,6%.

Martes 5

ESPAÑA
Viscofan descuenta un dividendo de 0,92 euros brutos.

ZONA EURO
PMI servicios (Mayo Final).
Anterior: 53,9.
PMI compuesto (May F).
Anterior: 54,1.
Ventas minoristas (Abr), a/a.
Anterior: 0,8%.

EEUU
PMI servicios (Mayo).
Anterior: 55,7.
PMI compuesto (Mayo).
Anterior: 55,7.
ISM no manufacturero (Mayo).
Estimado: 57,5;
Anterior: 56,8.

Miércoles 6

ESPAÑA
Lingotes Especiales abona a sus accionistas un dividendo de 0,703 euros brutos por título.

Jueves 7

ESPAÑA
El **Comité Asesor Técnico** (CAT) del **Ibex** celebra una reunión ordinaria en la que decidirá el sustituto de Abertis.

Viscofan reparte 0,92 euros brutos como retribución al accionista.

Juntas de accionistas de **Sacyr** y de **Meliá**.

ZONA EURO
PIB (1er. trimestre), q/q.
Anterior: 0,4%.
PIB (1er. trimestre), a/a.
Anterior: 2,5%.

EEUU
Resultados de **Broadcom**.

Viernes 8

ESPAÑA
Junta de accionistas de **Telefónica**.

JAPÓN
PIB (Primer trimestre), q/q.
Anterior: -0,2%.
PIB anualizado (1Q F), q/q.
Anterior: -0,6%.

Información facilitada por Self Bank / www.selfbank.es

Depósitos

ESCAPARATE DE PRODUCTOS

Depósitos más rentables, a 1 año, 13 meses y 14 meses.

Entidad	TAE (en %) (Tasa Anual Equivalente)	Condiciones
WiZink	1,00	Desde 5.000 euros. 18 meses.
BFS	0,90	Desde 100.000 euros. 18 meses.
C.Agricole Consumer Finance	0,90	Máximo 500.000 euros
Farmafactoring	0,85	Desde 10.000 euros. 12 meses.
Pichincha	0,80	Desde 50.000. 12 meses.
Openbank	0,40	Entre 5.000 y 150.000 euros. 13 meses.
España Duero	0,34	Desde 6.000 euros. 12 meses.

Entidad	TAE, en % (Tasa Anual Equivalente)	Condiciones
Bankia	0,30	10.000 euros. 13 meses.
BBVA	0,30	A partir de 1.000 euros. 13 meses.
Coinc (Bankinter)	0,30	Ya clientes. Máximo remunerado 50.000 euros.
Ibercaja	0,25	Mínimo 3.000 euros. 6 meses.
Bankinter	0,20	Sólo online.
Bankinter	0,15	12 meses.

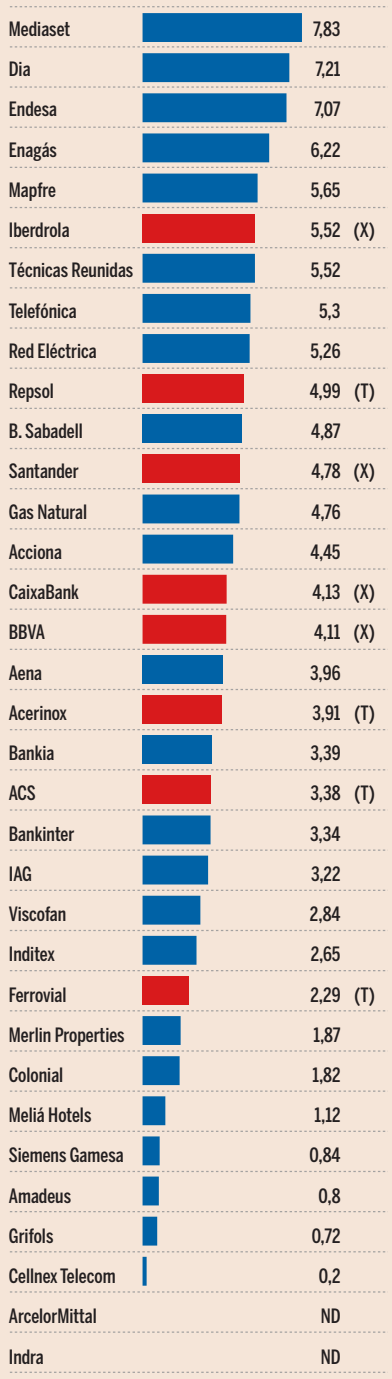
Tipos de interés vigentes hasta nueva oferta. Algunos tipos exigen negociar y dependen de la oficina y del importe. * Para algunos clientes, en función de la vinculación y el importe, el tipo de interés llega al 3%. Fuente: Elaboración propia con información de las entidades.

Rentabilidad por dividendo

RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

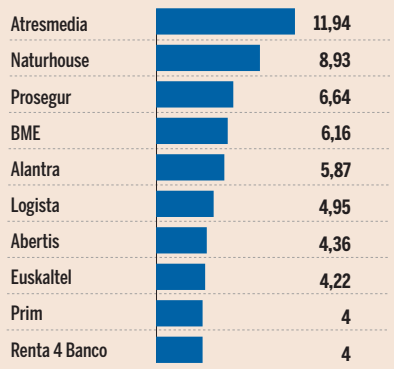
Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend.
T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip



N.D. : Estos valores no repartieron dividendo en los últimos 12 meses.

TOP 10 de pequeñas compañías

Valores del Índice General (excluidos los del Ibex) ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. (%)



Fuente: Six Telekurs y elaboración propia | Infografía Expansión



Efe

Imagen del Palacio de la Bolsa de Madrid.

INCERTIDUMBRE

Consejos para moverse en mercados agitados

Nuevo horizonte para el mercado. Pedro Sánchez se hace con los mandos de la Moncloa, Italia firma un acuerdo de Gobierno y Trump activa aranceles al acero y aluminio. Los gestores tratan de encajar el puzle.

C. Rosique

Las alarmas han saltado esta semana en los mercados al calor de la inestabilidad política que ha terminado con nuevo presidente del Gobierno en España y también acuerdo para gobernar en Italia. En este último caso se evita el escenario temido por los inversores: otras elecciones en pleno auge de los partidos euroescépticos. Al nuevo escenario político en Europa se ha sumado la decisión de EEUU de imponer aranceles al acero y al aluminio importado de la Unión Europea.

Los teléfonos no han dejado de sonar en las firmas de inversión con llamadas de clientes preocupados por sus ahorros. Muchos inversores se planteaban si tenían que vender sus fondos o acciones o cambiar de estrategia. Las advertencias sobre una posible nueva crisis por parte del inversor George Soros tampoco han ayudado.

En situaciones así más que nunca hay que mantener la calma y no vender en plena tormenta, ya que la historia demuestra que los mercados suelen reaccionar a corto plazo de forma muy agresiva para más tarde calmarse. Y en momentos turbulentos, es más fácil vender por impulso que volver a comprar, con lo que los inversores que se precipitan se pierden la posterior subida que suele producirse.

Esta semana, por ejemplo, el Ibex cayó un 2,5% el martes, subió el 0,47% el miércoles, cedió el 1% el jueves para cerrar el viernes con una subida del 1,76%.

Los expertos aconsejan plantearse el ahorro a medio y largo plazo y sesiones de caídas bruscas pueden servir para tomar posiciones en valores castigados sin motivo.

Esta semana varios de los mejores gestores de Bolsa española mostraban su disposición a comprar acciones que habían quedado a precios atractivos. “Cuando todo el mundo mira a la izquierda nosotros miramos a la derecha. Hay que ser valiente e invertir cuando nadie lo hace”, comentaba Lola Solana, una de las gestoras estrella de Santander Asset Management.

Hay que distinguir tres frentes. En el caso de España, los sectores regulados están en el foco de los inversores, aunque a priori los presupuestos se van a mantener. Un Gobierno de izquierdas podría ser más proclive a incentivar las renovables y a poner impuestos a la banca para financiar las pensiones. Pero lo cierto es que no se esperan grandes cambios.

En segundo lugar, la formación de gobierno en Italia, con la designación de Giuseppe Conte como primer ministro aleja el temor a nuevas elecciones que alentaran el euroescepticismo. Esto reduce la prima de riesgo, sienta bien a la deuda y a la banca.

En cuanto a la guerra comercial desatada por EEUU, ha sentado bien a la cotización de valores como Acerinox, mientras que las exportadoras pueden resentirse.

Hay que tener preparada la lista de la compra de compañías de calidad en las que invertir si bajan a determinados niveles. Pero hay que distinguir entre ganga y saldo.

Este año se presenta con más volatilidad que en 2017. Esto significa que los movimientos al alza y a la baja serán más bruscos, pero esto genera oportunidades.

Los expertos afirman que ven más riesgo en la renta fija que en la renta variable, con una visión de largo plazo. Por eso, para los más conservadores limitan la inversión en renta fija, sobre todo de gobiernos, que puede dar más sustos, para estar en liquidez o con productos de gestión alternativa.

Hay que ser muy selectivos y tener clara la estrategia con la que se invierte. En renta fija, por ejemplo, las pérdidas que se pueden producir son por oscilaciones de los precios en los mercados secundarios. Pero para los que invierten a vencimiento esto no les afecta, ya que cobran el cupón en cualquier caso, a no ser que quiebre el emisor.

En Bolsa, uno de los mantras que repiten los expertos es que hay que invertir el dinero que no se necesite a corto plazo, ya que el mercado puede permanecer irracional más tiempo que nuestro bolsillo solvente. Pero también hay que tener en cuenta que siempre hay valores que van a contracorriente. El Índice General de la Bolsa baja un 3,9% desde enero y una docena de valores sube entre un 30% y un 400%.

Pautas

- No hay que dejarse llevar por el pánico, que lleva a vender en el peor momento y a no comprar por miedo y perderse el rebote.
- Hay que ser valiente y tener liquidez preparada para aprovechar las oportunidades que puedan surgir en caídas indiscriminadas.
- Incluso en las bolsas que caen hay valores que suben, por lo que la selección es clave.
- Los inversores más cautos pueden proteger su inversión con coberturas en derivados.

Para invertir en Bolsa hay que destinar dinero que no se necesite a corto plazo

ESTRATEGIA

Fondos y valores para cada tipo de inversor



Para optar a rentabilidades atractivas hasta los más conservadores tienen que invertir en Bolsa.

C. Rosique/ A. Roa

Muchos inversores buscan rentabilidad para sus ahorros a medio plazo y para alcanzarla no hay más secreto que acertar con la diversificación de su cartera. No es fácil y nadie tiene la pócima del éxito eterno, pero los expertos coinciden en que hay que adecuar la inversión al perfil de riesgo.

Por eso lo primero que tiene que determinar el inversor no es solo a qué rentabilidad aspiro, sino qué pérdida está dispuesto a sumir en su cartera sin perder el sueño. Con los tipos de interés todavía muy bajos no es razonable plantearse un objetivo de rentabilidad del 5% sin asumir riesgo. Y eso lo tienen que tener claro los inversores.

Con esto claro, ¿en qué invierto ahora? ¿cómo debería repartir mi cartera si soy un inversor de medio plazo?

El panorama de los mercados no está despejado. Por un lado, muchos expertos advierten del riesgo que plantea la renta fija, que para numerosos analistas supera al de la Bolsa, aunque parezca una paradoja. Esto es por las oscilaciones del mercado secundario, donde cotizan estos títulos. El valor liquidativo del fondo se calcula con el precio del bono, que baja cuando hay ventas.

La renta fija presenta actualmente mayor riesgo que la renta variable, según muchos expertos

Hay que ser cautos y diversificar en un año en que se espera mayor volatilidad en los mercados

Sebastián Redondo, director de Inversiones de Bankia Gestión de Activos, explica que la expectativa de rendimiento que había en renta fija ya era bajísima, pero además con el repunte en Italia y España esta semana invertir en renta fija tiene todavía más riesgo. Los gestores reconocen que algo de renta fija hay que tener, pero con una gestión ágil. En opinión de Redondo, la renta variable, aunque no está especialmente barata, ofrece una rentabilidad por dividendo que supera ampliamente la rentabilidad de los bonos (ver página 6). "Hay que asumir más riesgo en renta variable y no hacerlo en renta fija", comenta.

La diversificación es clave y que la mayoría de las firmas de inversión recomienda tener todo tipo de activos. Por eso, la renta fija sigue presente en las carteras de todos los perfiles de inversión, pero con estrategias muy flexibles y con deuda a corto plazo. La gestión alternativa y la inversión en Bolsa ganan peso en los perfiles más conservadores, pero limitando el riesgo con una mayor diversificación (ver pág. 5).

Muchos inversores se preguntan, ¿dejo algo en depósitos, aunque me den poca rentabilidad? Los expertos creen que es mejor tener ese dinero en liquidez para aprovechar oportunidades en el mercado, en un año en el que la volatilidad será mayor que en 2017. Estar en depósitos no compensa (ver ilustración).

Los expertos aconsejan una amplia gama de fondos de inversión con los que sacar jugo a los ahorros y, sólo para los perfiles que pueden tolerar alto riesgo, la inversión directa en valores.

Para los más conservadores, la renta fija a corto plazo y también global con una perspectiva diversificada concentra buena parte de la cartera, junto a productos de gestión alternativa que buscan rentabilidad en cualquier entorno de mercado. Si hace un tiempo la Bolsa estaba reducida a una parte testimonial de la cartera en estos perfiles este año gana peso, tanto a través de fondos flexibles como de Bolsa pura (ver página 6).

También se nota una mayor apuesta por la renta variable para los inversores de perfil moderado, con un equilibrio de inversiones más defensivas y estrategias diversas, tanto sectoriales, como por regiones y dando cabida a la inversión por dividendo.

La Bolsa es el activo estrella para sacar partido a los ahorros a medio plazo. Pero hay que ser muy selectivo y repartir bien la cartera. Los inversores más tolerantes al riesgo deberían invertir entre el 60% y el 90% en renta variable, con más peso en Europa, seguido de EEUU, pinceladas de mercados emergentes y apuestas globales, para limitar el riesgo.

Los expertos aseguran que este año más que nunca la agilidad en la gestión de la cartera será clave. Para los que prefieren la inversión directa en España una cartera repartida con valores como Telefónica, Inditex, Repsol, Ferrovial, Iberdrola, Endesa y Enagás puede adaptarse al nivel de riesgo y rentabilidad al que aspire el inversor.

Telón de fondo

El escenario que pintan los expertos es un entorno de bajos tipos de interés, exceso de liquidez y complacencia del inversor, que hace más sensibles a los mercados. Los datos macroeconómicos siguen siendo positivos, pero en algunos activos las valoraciones son exigentes y cualquier decepción puede provocar des-

LOS DEPÓSITOS MÁS COMPETITIVOS

Tasa Anual Equivalente (TAE). Rentabilidad, en porcentaje. — Condiciones



WiZink	BFS	C.Agricole Consumer Finance	Farmafactoring	Pichincha	Openbank
Desde 5.000 euros. 18 meses.	Desde 100.000 euros. 18 meses.	Máximo 500.000 euros.	Desde 10.000 euros. 12 meses.	Desde 50.000 euros. 12 meses.	Entre 5.000 y 150.000 euros. 13 meses.

Fuente: Xxxxxxxxxxx — Expansión

Consejos

Diversificar de forma correcta

- Los inversores de cualquier perfil de riesgo deben construir su cartera con una adecuada diversificación de activos, en la que combinar renta fija y renta variable en la proporción correcta y con una gestión ágil es esencial. Repartir adecuadamente la inversión por regiones, sectores y activos reduce el riesgo que se asume.

Activos adecuados para cada perfil

- Los inversores deben invertir en los diferentes activos en función de su tolerancia al riesgo. Los más conservadores tendrán que asumir rentabilidades modestas para limitar la volatilidad de su cartera. Los expertos advierten que los más conservadores deben evitar invertir directamente en Bolsa porque venderán por pánico en el peor momento.

Ganar aunque la Bolsa baje

- La Bolsa es el activo más recomendado por su mayor rentabilidad estimada a largo plazo. Hay que tener en cuenta que la selección de valores es crucial y en muchas ocasiones un índice cae pero no lo hacen todos sus valores. En lo que va de año, por ejemplo, el Ibex cede un 4,10%, pero diez de los valores que lo componen rentan más del 5%.

Conservadores | Renta fija a corto plazo y más inversión alternativa

La Bolsa se abre paso en las carteras por su mayor atractivo respecto a la deuda.



A. Roa/ C. Rosique

Los inversores conservadores siguen enfrentándose a un panorama complicado, en el que es difícil aspirar a rentabilidad sin asumir riesgos. En un momento en el que los depósitos están en niveles muy bajos (ver página 4), la inversión en fondos se plantea como la opción más atractiva.

El elevado riesgo que plantea la renta fija, que es la que suele ser más recomendada en los perfiles conservadores, ha llevado a los expertos a aumentar el peso de fondos alternativos y en renta fija a centrarse en el corto plazo. También son más proclives ahora a aconsejar Bolsa, eso sí, muy diversificada para limitar los riesgos.

Self Bank recomienda para los más conservadores incluir un 40%, en fondos de gestión alternativa de baja volatilidad, para complementar los activos de renta fija más tradicionales. "Estos últimos, en un entorno de tipos bajos, encuentran difícil conseguir rentabilidades interesantes, pero no podemos prescindir de ellos en las carteras más conservadoras", explica Victoria Torre. Con el objetivo de diversificar y buscar rentabilidades adicionales, incluye la categoría de alternativos como **G Fund Alpha Fixed Income** y **Amundi Absolute Volatility World Equities**. Completaría su apuesta con un 30% de fondos de renta fija a corto plazo, con productos como **Carmignac Sécurité**; un 15% en renta fija global; con fondos como **BGF Global Government Bond** y un 15% en Bolsa mundial, con moneda cubierta vía **Capital Group New Pers Bh Euro** y **Fidelity Global Focus**.

José María Luna, de Profim, aconseja destinar un 20% de la cartera a fondos de retorno absoluto, es decir, que se desligan del mercado para intentar obtener rentabilidades al margen de cual sea el contexto. Dentro de esta categoría recomienda el **F&C Real Estate Equity Long/Short Fund** y el **BlackRock Strategic Funds Americas Diversified Equity Absolute Return Fund**.

Andbank aconseja como alternativa a la liquidez el **Deutsche Floating Rate Notes**, un fondo de bajo riesgo. "La ventaja de los bonos flotantes es que reducen el riesgo de duración. Es muy buena opción en un entorno de tipos al alza", comenta David Navarro. En renta fija opta por estrategias flexibles que permitan buscar fuentes de rentabilidad alternativas, ya que es difícil encontrar oportunidades en los bonos. Recomienda **Carmignac Sécurité** y **BSF Fixed Income Strategies**. El primero también está seleccionado por DPM Finanzas, junto con **BlackRock Global Funds Euro Short Term Fund** y, como global, **Muzinich Enhancedyield Short Term Fund**.

Con todo los inversores "no deberían esperar altas rentabilidades", apunta Carlos Farrás, de DPM Finanzas. Profim, añade fondos flexibles de renta fija, como el **Renta 4 Valor Relativo** o el **B&Hold Renta Fija**.

Para añadir pimienta a la cartera, Farrás recomienda el **La Français Multistrategies Obligatories,** un fondo de renta fija muy flexible con una gestión activa que le permite amoldarse a la situación del mercado. También apuesta por el **Vontobel Fund - Emerging Markets Debt** , que invierte en deuda emergente, y en el **AXA Global Inflation Bonds - A Capitalisation Redex**, que invierte en bonos ligados a la inversión.

José María Loinaz, de Sassola Partners, aconseja incluir en una cartera conservadora fondos flexibles de renta fija, como el **H2O Multiaggregate** o el **Old Mutual Absolute Return Government Bond Fund**. También incluiría el fondo **Nordea Low Duration Covered Bonds**, que invierte en cédulas hipotecarias. "Esta clase de activo tiene el respaldo de la regulación europea y ante cualquier impago de cualquier banco el cupón y el principal de los mismos está siempre garantizado. Desde que existe esta clase de activo nunca han tenido un impago", indica.

Bolsa

La renta variable se abre paso en las carteras más conservadoras, pero con mucha diversificación. Luna aconseja fondos mixtos, que combinan exposición a la renta fija y a la Bolsa, como el **Cartesio X**, el **Gesconsult Renta Fija Flexible** y el **Sycomore Partners R**. En su opinión, no destinaría más de un 10% de la cartera a fondos puros de renta variable. Dentro de esta categoría apuesta por el **Degroof Petercam Invest B Equities World Dividend**, que invierte en compañías con alta rentabilidad por dividendo, y por el **Sextant Autor du Monde**, especializado en pequeñas compañías europeas.

Tressis realiza una apuesta mayor por fondos de Bolsa, puesto que encuentran más oportunidades en este mercado que en el de renta fija. En su caso, debido al perfil defensivo que deben de presentar estas carteras no recomiendan más de un 20% de exposición. Para Europa recomienda **Magallanes European Equity** y para sacar partido a EEUU **T-Rowe US Equity**.

DPM destinaría en torno a un 10% de la cesta a fondos de renta variable con capacidad de batir al mercado de forma consistente, como el **Brandes European Value Fund**, el **azValor Internacional** o el **Cobas Internacional**.

Los inversores más conservadores deberían evitar la inversión directa en acciones, ya que requieren un seguimiento constante y diversificación, para limitar los riesgos. Esto se consigue de forma directa y más barata vía fondos de inversión. No obstante, para los que quieran hacer alguna incursión de cara al medio plazo los expertos aconsejan valores sólidos y generadores de caja con atractiva rentabilidad por dividendo, como **Endesa**, **Enagás** e **Iberdrola**, que ofrecen una rentabilidad por dividendo de entre el 5% y el 7% (ver página 7).

censos. A algunos expertos les preocupa la Bolsa americana, por valoración, teniendo en cuenta que se encuentra en su noveno año de ciclo económico (el tercero más largo de los últimos 150 años), que la Fed ya ha iniciado las subidas de tipos y ha empezado a drenar liquidez del sistema. Además, las tensiones políticas pueden acentuar las fuertes oscilaciones en Europa y en EEUU.

Pero a río revuelto ganancia de pescadores y la buena selección de inversiones será determinante para ganar con las bolsas agitadas.

Dónde comprar fondos

- Las gestoras internacionales no tienen redes de distribución en España, pero sus fondos de inversión se pueden adquirir en las principales plataformas de fondos, como las de Inversis, Renta 4 o Ahorro Corporación, entre otras. Si acude a su banco tenga cuidado para que no le vendan el producto propio menos adecuado a su perfil.

PROPUESTAS DE MENOS RIESGO

LA CARTERA DE DPM FINANZAS

Tipo	Zona	Característica	Nombre del fondo	
Renta Fija		Corto Plazo	Carmignac Securite	20%
			BlackRock Euro Short Duration A2 EUR	16%
	Global	Corto plazo	Muzinich Enhancedyield Short Term Fund	15%
	Global	Bonos inflación	AXA Global Inflation Bonds - A Capitalisation Redex - EUR	10%
	Global	Flexible	La Fraçais Multistrategies Obligatories B Eur	15%
	Global	Bonos emergentes	Vontobel Emerging Markets Debt Hedge	10%
Bolsa	Global	Value	Cobas Internacional / Azvalor Internacional	3%
	Europa	Value	Brandes European Value Fund	3%
	Global	Sectorial	Fidelity Telecommunications	3%
	Global	Mineras	BGF Gold Mining Hedge	5%

LA APUESTA DE SELF BANK

Tipo	Zona	Nombre del fondo	
Alternativos		G Fund Alpha Fixed Income	35%
		Amundi Absolute Volatility World Equities	5%
Renta Fija	Diversificada	EUR: Carmignac Sécurité	30%
	Global	EUR Cubierto: BGF Global Government Bond	15%
Bolsa	Global	Capital Group New Pers(LUX) Bh EUR	8%
		Fidelity Global Focus	7%

Fuente: Elaboración propia con datos de firmas de inversión — Expansión

Carmignac Securité es uno de los productos más repetidos para tener como liquidez

Invertir en renta variable a través de fondos globales limita el riesgo que se asume

Jorge González, analista de inversiones de Tressis, en renta fija opta por fondos multiestrategia caracterizados por la gestión activa y la flexibilidad. Que inviertan en bonos soberanos, bonos ligados a la inflación, bonos emergentes, mercado monetario, crédito, deuda financiera y bonos convertibles de todas las regiones (ver ilustración).

También apuesta por fondos de duraciones cortas europeas y deuda corporativa emergente en divisa fuerte.

Moderado | Gestión alternativa y Bolsa mundial

Hasta un 50% de renta variable muy diversificada.

C. Rosique /A. Roa

Para los inversores que están dispuestos a asumir algo más de riesgo, pero sin tener una elevada tolerancia al mismo los expertos recomiendan una apuesta por la Bolsa mayor que la de los conservadores, pero de forma más diversificada, para limitar las oscilaciones. En algunos casos aconsejan fondos de Bolsa mundial, que podría llegar al 25%-50% de la cartera, con moneda cubierta, es decir, los fondos que se protegen de los vaivenes de las divisas.

Self Bank, por ejemplo, recomienda invertir a través de fondos globales, con gestores experimentados en ir adaptando la cartera a las circunstancias del mercado. Es una forma de protegerse y minimizar el riesgo en un momento delicado para las bolsas, que en EEUU están en niveles elevados y que en Europa afrontan nuevas incertidumbres.

También es la filosofía de DPM Finanzas, que diversifica su apuesta en Bolsa con fondos globales. En su caso también tiene una parte importante, el 55%, en renta fija, repartido en diferentes estrategias para limitar el riesgo, con fondos de corto plazo, deuda flexible, bonos ligados a la inflación y deuda emergente (ver ilustración).

Otras firmas, como Tressis, prefieren tener más peso en Europa, pero repartido en diferentes fondos, algo de EEUU y una pequeña parte en global (ver ilustración).

Los expertos aconsejan una buena diversificación en Bolsa y gestión flexible en renta fija

Los expertos aconsejan combinar estrategias en diferentes activos y mercados

En general, en Bolsa, los expertos ven más oportunidades en Europa en términos de valoración, aunque también aconsejan tener algo de renta variable americana, hasta un 8%. Las firmas de inversión aconsejan tener parte de la cartera en fondos mixtos, con flexibilidad para amoldarse a la situación cambiante del mercado.

"La parte más cautelosa de la cartera es a través de un fondo de renta fija con bonos que tengan vencimientos a corto plazo, que se emplea como la posición más defensiva. Se complementa el activo con bonos emergentes, que ofrecen un cupón mucho más atractivo. Además, las últimas correcciones han sido indiscriminadas, por lo que han generado oportunidades de inversión para aquellos gestores más activos", comenta Jorge González, de Tressis.

José María Luna, de Profim, recomienda destinar un 15% de la cartera a fondos mixtos de renta fija, como el **Cartesio X**, y un 30% a mixtos de Bolsa. Entre ellos, aconseja el **Adriza Global**, el **Gesconsult León Valores** y el **Fidentiis Tordesillas Sicav**. Los fondos puros de Bolsa supondrían el 15% de la cesta, con productos como **Valentum**, mientras que aconseja resguardar la cesta con fondos de renta fija flexible y de retorno absoluto (los que se desligan del mercado en busca de rentabilidad).

Con los fondos de gestión alternativa, el propósito es descorrelacionar la cartera. Desde Tressis apuestan por un fondo de renta variable *long/short* (que combinan posiciones alcistas y bajistas) global con filosofía de inversión *market neutral*. El objetivo principal es alcanzar una rentabilidad positiva en periodos de 12 meses con baja correlación al mercado de renta variable (MSCI World) y al de bonos gracias a una cartera diversificada, por países y sectores, de posiciones largas y cortas en acciones.

José María Loinaz, de Sassola Partnes, también apuesta, sobre todo, por los mixtos flexibles. Entre sus recomendaciones está el **DNCA Invest Europe**, que puede invertir hasta un 35% en Bolsa, y el **MFS Meridian Prudent Wealth**, que ofrece exposición a Wall Street.

PROPUESTAS EQUILIBRADAS

LA CARTERA DE PROFIM

Tipo	Característica	Nombre del fondo	
Renta Fija	Corto Plazo	Imantia Corto Plazo Institucional Fi	10%
		Schelcher Prince Oblig Moyen Terme C	
	Flexible	Renta 4 Valor Relativo Fi	20%
		B&h Renta Fija C Fi	
		Trea Renta Fija Selección A Fi	
Retorno absoluto		Penta Inversión Fi	10%
		Pictet Tr - Atlas Hp Eur	
		H2o Adagio R C	
Renta Fija Mixtos	Defensivo	Cartesio X Fi	15%
		Gesconsult Renta Fija Flexible A Fi	
Bolsa Flexible	Mixto	Fidentiis Tordesillas Sicav G. Strat. Z	30%
		Vector Flexible C1	
		Gesonsult Leon Vlores Mixto Flexible	
		Adriza Global R Fi	
Bolsa		Gs Global Core® Eq E Acc Eurclose	15%
		Valentum	

Y LA DE TRESSIS

Tipo	Característica	Nombre del fondo	
Renta Fija	Euros	Carmignac Sécurité	8,5%
	Emergentes	M&G Emerging Markets Bond	10%
	Global	Pimco Income	7,5%
Mixtos	Global	MFS Prudent Wealth	8%
		M&G Dynamic Allocation	8%
Bolsa	Europa	MFS European Value	8,5%
		Invesco Pan European Equity	7%
		Eleva European Selection	8,5%
		DPAM Real Est Europe Dividend	5%
	EEUU	T-Rowe US Equity	8,5%
		Amundi US Fundamental Growth	6,5%
	Global	Robeco Global Premium	7%
Alternativos	L/S Equity	Old Mutual GEAR	7%

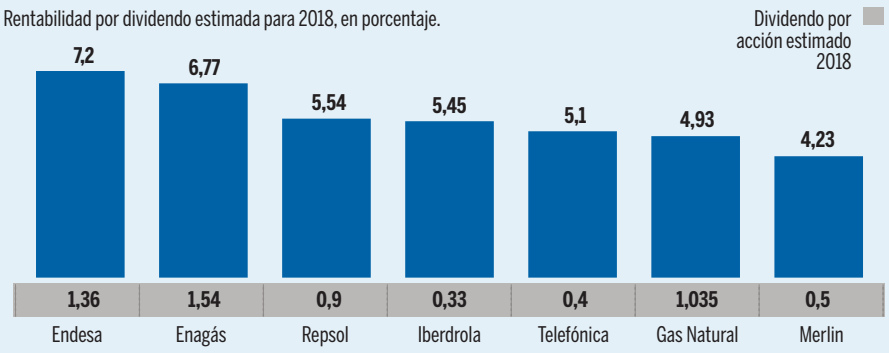
Fuente: Elaboración propia con datos de firmas de inversión — Expansión

Para los que quieren invertir directamente en valores los expertos aconsejan destinar sólo una parte de la cartera y hacerlo con una cesta muy diversificada. Debe conjugar valores de más crecimiento con defensivos. Entre las recomendaciones entre los valores españoles están **Inditex**, **Telefónica**, **Iberdrola**, **Repsol** (ver página 7), pero también compañías atractivas por su dividendo, como **Merlin**, **Endesa** o **Enagás** (ver texto adjunto). Sin embargo, a corto plazo, las cotizadas españolas pueden sufrir en Bolsa por la inestabilidad política que presenta el nuevo panorama político.

Valores atractivos por el dividendo

ATRACTIVA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

Rentabilidad por dividendo estimada para 2018, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg — Expansión

La inversión directa en acciones para el perfil moderado tiene un sesgo defensivo. Los expertos aconsejan componer una cartera muy diversificada e incluir en ella compañías de alta rentabilidad por dividendo con ingresos recurrentes. Por un lado, aconsejan valores como **Merlin Properties**, que ofrece una rentabilidad por dividendo de más del 4% para los próximos años y tiene también buenas perspectivas en Bolsa. También gusta por su remuneración al accionista y por ofrecer crecimiento dentro de su sector **Iberdrola**. **Endesa**, **Enagás** y **Gas Natural** también son atractivos por su dividendo. Se pueden tener en cartera con una visión de medio plazo. Los expertos señalan así mismo a **Repsol**, que ofrece una rentabilidad por dividendo de más del 5% y que además cuenta con buenas previsiones para su negocio con el petróleo por encima de 70 dólares. Una parte de la cartera puede destinarse a valores con negocios más defensivos y que suelen tener oscilaciones menos bruscas.

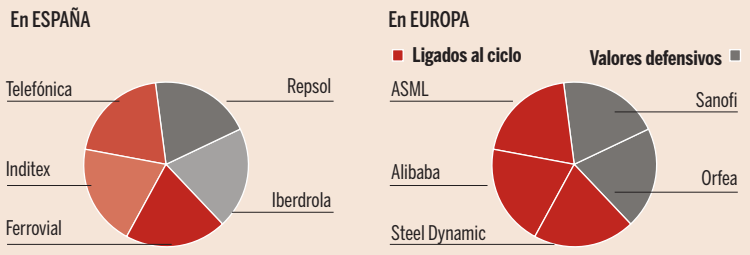
En este sentido, destacan a **Ebro Foods**, pero también a compañías que por su liderazgo y buena gestión dan estabilidad a la cartera, como **Amadeus**. En cuanto a valores internacionales, para este perfil de riesgo los expertos aconsejan hacerlo vía fondos, por su menor coste y especialización (ver ilustración).

PARA LOS TOLERANTES AL RIESGO

REPARTO DE SELFBANK

Tipo	Característica	Nombre del fondo	
R. Fija Diversificada	Corto plazo euro	Carmignac Sécurité	30%
	Corto plazo euro	Amundi Absolute Volatility World Equities	5%
R. Fija	Global euro cubierto	BGF Global Government Bond	15%
Bolsa	Global Moneda cubierta	Capital Group New Pers(LUX) Bh EUR	25%
	Global Moneda cubierta	Fidelity Global Focus E-Acc-EUR Hedged	25%

INVERSIÓN CON VALORES



LA PROPUESTA DE TRESSIS

Tipo	Característica	Nombre del fondo	
Renta Fija	Global	Pimco Income	4,5%
Mixtos	Global	M&G Dynamic Allocation	6%
Bolsa	Europa	MFS European Value	9%
	Europa	Magallanes European Equity	10%
	Europa	Invesco Pan European Equity	7,5%
	Europa	Eleva European Selection	7,5%
	Europa	Groupama Avenir Euro	9%
	Europa Inmobiliario	DPAM Real Est Europe Dividend	6%
	EEUU	T-Rowe US Equity	8%
	EEUU	Amundi US Fundamental Growth	8%
	EEUU	Schroder US Sm&Mid Cap	7%
	Emergentes	Vontobel Global Emerging	9,5%
	Global	Robeco Global Premium	8%

Fuente: Elaboración propia con datos de firmas de inversión

Expansión

Arriesgado | Apuesta por la Bolsa europea y una cartera diversificada

Telefónica, Inditex, Ferrovial, Iberdrola, Repsol, Meliá y ACS, los favoritos.

C. Rosique /A. Roa

La Bolsa es el activo estrella para los inversores más tolerantes al riesgo, ya que ofrece más atractivo y rentabilidad potencial que la renta fija y a largo plazo con una diversificación adecuada se limitan los riesgos. Puede representar entre un 60% y un 90% de la cartera, según los expertos.

Para los que desean invertir directamente en acciones, Self Bank apuesta por una cartera que incluye: Telefónica, Iberdrola, Inditex, Ferrovial y Repsol. Andbank recomienda diversificación geográfica y sectorial, "no tener mucho de nada y algo de todo", comenta David Navarro.

Selecciona valores más defensivos, como Iberdrola, y cíclicos como Ferrovial, o valores europeos más conservadores, como Nestl; y tecnológicas como Atos Origin.

Los proyectos de **Ferrovial** por contratos de obras de construcción se acercan a los 11.000 millones, con una fuerte internacionalización. Varios expertos apuntan a que se está produciendo una infravaloración de su división de concesiones. Morgan Stanley, por ejemplo, considera que el negocio en autopistas no está suficientemente reconocido en el precio de la compañía. Se espera que el área de concesiones siga ganando peso en la contribución a resultados. La acción ofrece un potencial alcista superior al 20%, respecto al valor del consenso (21,8 euros).

En cuanto a **Telefónica**, parece frenada a corto plazo, pero por análisis fundamental es, junto a Telecom Italia, de las operadoras que cotiza con ratios más atractivas. Su talón de Aquiles es la deuda. Desde 2016 ha logrado elevar de 6,4 a 9,3 años su duración media y ha conseguido que el porcentaje de su deuda a tipo fijo pasase del 51% al 71%, blindándose parcialmente del escenario de subida de tipos que se nos viene encima. El valor tiene 43.975 millones de deuda y vale en Bolsa 39.600 millones.

Inditex sigue teniendo mucho valor y su facilidad de generar flujos de caja es inmensa, además de no tener deuda. Esto le posibilita llevar a cabo su plan de expansión y le deja margen para en un momento dado lanzar un programa de recompra de acciones.

Otros valores españoles recomendados son **Meliá** y ACS. En cuanto a la hotelera, los expertos creen que la actual fortaleza del dólar favorecerá las cuentas del segundo trimestre, lo que apoyará las expectativas de una mejora de los márgenes de cara a 2018. La búsqueda de la mejora de la eficiencia a través del reposicionamiento de la marca y la digitalización es una de sus fortalezas.



La renta variable debería suponer entre un 60% y un 90% de la cartera, pero repartida

Para rebajar el riesgo se pueden incluir valores de alta rentabilidad por dividendo (pág 6).

Tressis recomienda una cartera europea que combina empresas de perfil más defensivo, como **Sanofi** y **Orpea**, con otras más ligadas al ciclo, como **ASML**, **Alibaba** y **Steel Dyamic**.

Fondos

Para los inversores que prefieran los fondos, las apuestas de los expertos se inclinan más por la Bolsa europea, junto a algunas pinceladas de renta fija (ver ilustración).

La clave una vez más está en una buena diversificación.

Andbank apuesta invertir en Bolsa a través del fondo **Gesconsult Renta Variable**, un fondo de renta variable con sesgo a España. Para captar el potencial en Europa selecciona el **Andbank European Equities**, que busca compañías europeas bien equilibradas en valor, calidad y momento. También es interesante **Gestión Value,** un producto de renta variable internacional con selección de compañías por estilo valor. Lo componen los principales gestores value de España, Cobas, Magallanes, Azvalor y Bestinver. Además se da acceso al hólding de Warren Buffett, Berkshire Hathaway.

Tressis recomienda diversificar con inversiones *value* (valor) y *growth* (crecimiento), así como en pequeñas compañías, para beneficiarse de la recuperación económica (ver ilustración). En EEUU estarían presentes con un fondo de crecimiento con perfil defensivo, así como también en pequeñas compañías, que se benefician de la reducción de los impuestos y del aumento de la renta disponible, según Jorge González, de Tressis.

Carlos Farrás, de DPM Finanzas, aconseja destinar un 60% de una cartera arriesgada a fondos de Bolsa, tanto global como europea. También recomienda el **Fidelity Telecommunications**, del sector de las telecomunicaciones, y el **BlackRock Global Funds Gold Mining Hedge**, de mineras de oro.

Profim, añade a la lista fondos temáticos y sectoriales como el **Robeco Global Consumer Trends**, de consumo, o el **Threadneedle Global Technology**, de tecnología.

Los fondos globales sirven para compensar este posicionamiento, además de ofrecer flexibilidad. Incluye también Bolsa emergente, donde ven oportunidades, a través de productos como **Vontobel Global Emerging**.

Como fondo de reparto destaca **Deutsche Invest I Top Dividend,** un fondo centrado en la búsqueda de compañías con una historia estable de reparto de dividendos, que da estabilidad.

José María Loinaz, de Sassola, apuesta por el **Alken European Opportunities**, de Bolsa europea, junto a productos de renta variable global y de Japón, a través del **BNY Mellon Japan Small Cap Equity Focus Fund**, centrado en pequeñas empresas niponas. Todo un abanico al alcance del inversor para modular su cartera en función de su tolerancia al riesgo.



La estrategia de la semana en derivados

Francisco López
Especialista en productos derivados

¿Se acabó la siesta?

Yo creo que sí, que el dormir plácidamente de los mercados en los dos últimos años se ha terminado. Es pronto para afirmarlo, puede ser solo un pequeño fallo en el "perfecto algoritmo" diseñado por los inefables creadores del "control de la volatilidad". De momento, la siesta se ha interrumpido para ellos.

Vayamos a lo nuestro, que hay mucha tela por cortar, con nuevos valores en beneficio, naturalmente italianos, y de los cuales no hemos tenido ni tiempo de dar cuenta de sus aperturas.

Es el caso de Unicredit, cuya apertura se llevó a cabo el 30 de abril, mediante la compra de 9 *call* de precio de ejercicio 18, vencimiento diciembre de 2018, a una prima de 1,35, y la compra de 9 *put* de precio de ejercicio 18, del mismo vencimiento, a una prima de 1,42. El total de la inversión en este valor fue de 2.493 euros.

El 28 de mayo, se realizó la primera operación después de la apertura, mediante la venta de 3 *put* de precio de ejercicio 15, vencimiento diciembre de 2018, a una prima de 1,63.

El 29 de mayo, se llevó a cabo la venta de 3 *put* de precio de ejercicio 18, vencimiento diciembre de 2018, a una prima de 4,34. En la misma sesión se compraron 6 *call* de precio de ejercicio 15, vencimiento diciembre de 2018, a una prima de 1,10. El mismo día se vendieron 6 *call* de precio de ejercicio 18, vencimiento diciembre de 2018, a una prima de 0,34. El beneficio asegurado en este valor, transcurrido solo un mes desde su apertura, es del 25,75%.

Cualquier consulta sobre estas estrategias pueden dirigirse a la dirección de correo electrónico **lopezropaco@gmail.com** y **www.expansion.com**

CONSEJOS

Qué hacer con el ahorro invertido en renta fija

Los expertos desaconsejan invertir en fondos con bonos de larga duración y recomiendan elegir productos de renta fija con una política de inversión flexible.

A. Roa

Como en aquel poema de Gil de Biedma –"que la vida iba en serio uno lo empieza a comprender más tarde"–, los inversores han empezado a entender este año que la inversión en renta fija no está exenta de riesgos. De media, los fondos de renta fija europea a corto plazo descienden un 0,12% este año, los fondos monetarios caen un 0,16% y los de deuda internacional se dejan un 0,56%, según los datos de Inverco.

La inestabilidad política en Italia, el repunte del interés de su deuda (inverso al precio) y el contagio a los bonos de otros países como España han oscurecido aún más el escenario de estos productos. Los temores llevaban tiempo acompañando a los inversores en deuda, que tras cerca de tres décadas de subidas de los precios de los bonos se enfrentan ahora a un escenario de normalización de la política monetaria, es decir, de subida de tipos y, por tanto, caída de precios.

Los expertos consultados aconsejan no precipitarse pese a los bruscos movimientos de estos días, ya que actuar a golpe de los vaivenes del mercado suele ser garantía de errores y pérdidas. "El cliente debe tener en cuenta que, con un mercado estresado como el de las últimas semanas, se producen excesos en las valoraciones que en condiciones normales tienden a corregirse", señala Enrique Lluva, Subdirector de Renta Fija de Imantia Capital.

Rafael Valera, de Buy & Hold, también recomienda mantener la prudencia. "No es el momento de salir corriendo ni de gestionar mirando al retrovisor sino mirando hacia la carretera", explica.

Fondos monetarios

César Ozaeta, gestor de Abante, aconseja a los inversores con dinero en fondos monetarios, los que invierten en deuda a muy corto plazo, optar por otra clase de productos que asuman más riesgo, porque "la inversión en fondos monetarios en euros garantiza las pérdidas futuras".

Entre otros aspectos que los inversores deben vigilar está el vencimiento medio de la cartera de bonos de sus fondos. Como se espera una subida de tipos en Europa más pronto que tarde, es previsible que el interés de los bonos repunte, provocando pérdidas por las caídas de precios en estos productos. Sobre todo, en los bonos a largo plazo, los más expuestos, porque a los inversores no les compensa comprar deuda a muchos años cuando se prevé que el interés futuro sea mayor. Si el interés sube en el futuro, el dinero sale de los bonos a la espera de comprar otros con un retorno más atractivo en el futuro o bonos de otras latitudes con más rentabilidad actual.

Los inversores también deben controlar su exposición a la deuda italiana, la que más se está depreciando estos días, por la mayoría electoral de dos partidos antieuropeos y las previsibles nuevas elecciones. "Aconsejaríamos que cuiden especialmente no tener papel italiano o no tener mucha exposición a Italia, ya que aunque sea poco probable, existe el riesgo de salida del euro", indica María Fuentes-Guerra, miembro del equipo de gestión de Abaco Capital. La mayoría de los expertos cree que la deuda española sufrirá menos que la italiana.

Claves que se deben vigilar

Los inversores deben tener en cuenta las **comisiones** de sus fondos de renta fija, la **duración media** de los bonos en cartera y su exposición a la **deuda pública italiana**. Los expertos aconsejan **no precipitarse**.

Los expertos aconsejan elegir fondos flexibles de renta fija, que tengan capacidad de adaptarse a cambios bruscos en el mercado. Todos los gestores consultados afirman que las correcciones de esta semana generan oportunidades de compra, sobre todo en deuda corporativa. Eduardo Roque, responsable de renta fija de Mutuactivos, ha aprovechado las recientes caídas para comprar bonos híbridos y CoCos de bancos.

Valera, de Buy & Hold, ha aumentado su exposición a bonos corporativos de algunas empresas italianas, que se han visto arrastrados por la inestabilidad política del país transalpino. Por ejemplo, han comprado bonos de Generali.

David Ardura, responsable de inversiones de Gesconsult, ha abierto una posición corta sobre los bonos soberanos de Italia a dos años, porque espera más tensión en el mercado, y ha cerrado su apuesta a la baja sobre la deuda alemana.

Ozaeta, de Abante, apuesta por bonos de EEUU y de países emergentes, "tanto en divisa fuerte como en moneda local". Además, ha tomado "ciertas posiciones en bonos de titulización que tienen un perfil flotante y se benefician de la buena situación macro en Europa".

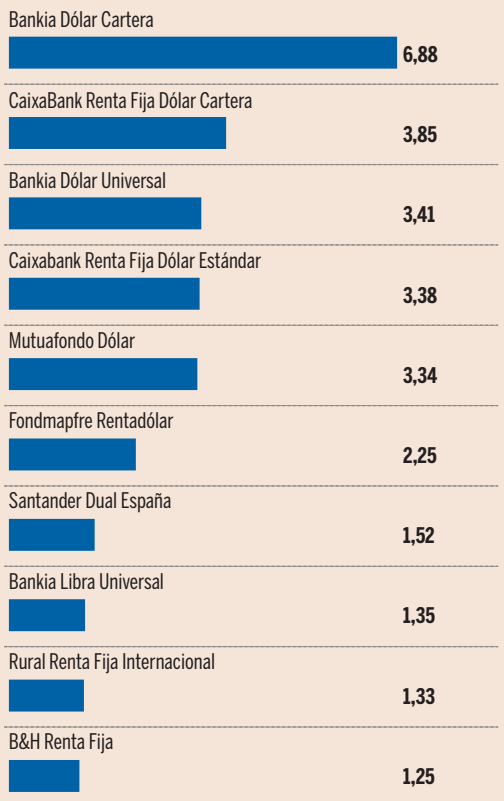
Fuentes-Guerra, de Abaco Capital, confía en bonos de algunas compañías *high yield* europeas, como Gestamp, y también apuesta por deuda de algunos países emergentes, como México.

Inversión directa

Quienes inviertan directamente en bonos, en vez de en fondos de renta fija, deben tener claro que recibirán el cupón del bono que poseen en cualquier circunstancia, salvo que el Estado o la empresa que lo hayan emitido quiebre. Es decir, cae el precio de ese bono en el mercado secundario, pero su cupón a vencimiento no varía.

INESTABILIDAD EN LA DEUDA

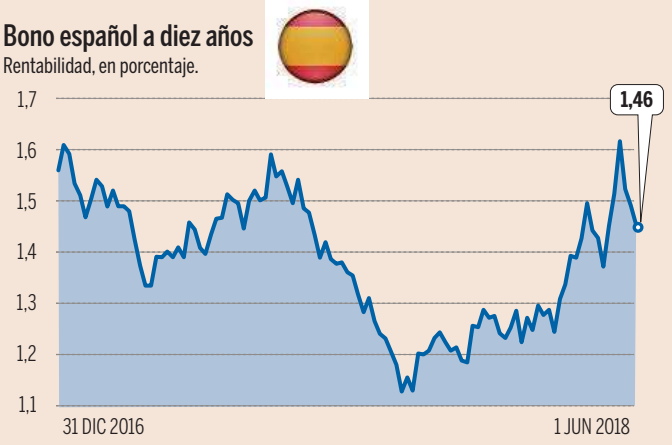
> Fondos de renta fija más rentables del año
En porcentaje.



> Bono italiano a diez años
Rentabilidad, en porcentaje.



> Bono español a diez años
Rentabilidad, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg y Morningstar

Expansión



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

Están locos estos romanos...

Los mercados suelen magnificar sus movimientos, sobre todo las caídas, alimentados por los grandes inversores que suelen pescar en ríos revueltos.El viernes de la pasada semana las bolsas europeas notaron la inestabilidad italiana con sensibles recortes, hecho políticamente discutido por políticos interesados que prefirieron culpar al batiburrillo doméstico de las pérdidas de la renta variable del continente...

La prima de riesgo también se disparó, atribuyéndose de nuevo a la moción de censura el agrandamiento del citado diferencial. Esta tempestad se aminoró aparentemente a partir del miércoles recuperando en parte el tono anterior.

En el intermedio de la tormenta, y acaso azuzándola, voces de reconocido prestigio como inversores sin escrúpulos opinaban sobre la profundidad y gravedad de los hechos, sobre la posible ruptura de la unión europea avistando una nueva "gran crisis" para la inmediatez, citando uno de ellos una frase tan lapidaria como que "en la UE todo lo que podía salir mal ha salido mal". Seguramente su autor y otros de talante similar habrían aprovechado los badenes para comprar activos a precios impensables unos días atrás. (país) Mundo...

Siguiendo con la actualidad en la mano y sin saber por qué me viene a la memoria la película *El apartamento*, de Billy Wilder, en la que Jack Lemon interpreta a un vividor que engaña a todo el mundo y cuando lo sorprenden con las manos en la masa actúa con naturalidad deshaciéndose del "pecado" para, cuando lo ha conseguido, negarlo todo. Así es la vida.

http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html



Desde mi pantalla

José Antonio Fernández-Hódar

Está claro: 'la Bolsa e mobile qual piuma al vento'

El hombre es un animal de ideas y costumbres fijas. Y un servidor, para no ser menos, todas las mañanas, antes de desayunar, mira cómo ha abierto el Ibex y las restantes Bolsas de Europa. Hoy viernes esperaba ver, qué menos, que un 2% o un 3% de caída. ¡Madre del amor hermoso! a punto he estado de tragarme la magdalena. El Ibex subía como un cohete, con todos los bancos a la cabeza del indicador y con Santander liderando al rebaño.

Sostenían los sabios "de la cosa" que las subidas bursátiles y las caídas de las primas de riesgo se debían a que Italia ya puede formar Gobierno. Con todos mis respetos, pero el tema de Italia como que nos la *truja*, en un momento en el que teníamos por delante una moción de censura contra el presidente del Gobierno.

Luego, cuando recuerdas que la tarde anterior Rajoy se fue a comer con los colegas y se quedó ocho horas en el restaurante con la peña, meditas y dices: *manda carallo*, si es lo que hace la gente en mi pueblo cuando la tiran del trabajo: irse a la taberna. ¡Es lo que toca, si señor! y aunque sea un blandengue, es un español de pura cepa.

¿Y ahora qué? Pues que nos han dejado solos, como a los de Tudela. Bueno, solos no. No hay que exagerar. Tenemos a Pedro Sánchez, que ya ha logrado el objetivo de su vida: dormir en la Moncloa. Y apoyándole en su tarea de Gobierno, o de desgobierno, a saber qué se nos viene encima, a una pléyade de independentistas, rompepatrias, antisistema, politólogos anticasta reconvertidos en cortijeros y algún que otro "perro flauta" procedente del 15-M. ¡Que el señor nos coja confesados! Pero no haga la maleta, porque mi abuelo solía decir que "en la casa en la que no hay gobierno, él sólo entra por la puerta".

Anoche, en la tertulia de 24 horas decía Francisco Rosell, director de *El Mundo*, "que nada era gratis y que, ¿a saber lo que había ofrecido a sus compañeros de viaje?". Eso es lo que nos preocupa, no que la Bolsa subiera el viernes. Sube porque no tiene conocimiento, o porque como decimos en el titular, *e mobile qual piuma al vento*.

Para un servidor está muy claro que a la Bolsa se le ha apoyado para que no se hunda. Si es así, bien venidos sean los apoyos. Ahora lo más probable es que el dinero de Juan Particular y el de inversores no residentes se quede agazapado hasta ver por dónde van los tiros. Y aquí Pedro Sánchez se la juega, si no quiere pasar a la historia como 'Pedro el Breve', porque su feudo, donde el PSOE tiene su cantera de votantes, es en Andalucía y Extremadura, Y por aquellos pagos, que yo sepa, de independentistas, *na* de *na*. Así que a ver qué ha prometido y cuánto de lo prometido puede cumplir.

El verano va a ser complicado y podemos complicarlo más si se pierden los estribos y malvendemos acciones que volverán a subir

No soy pesimista y de la misma forma que creo que vamos a pasar un sarampión, creo que saldremos de él fortalecidos. Ya se encargarán los líderes europeos de coger de la oreja a Pedro Sánchez y decirle, "ven acá chaval, que te vamos a explicar de qué va esto". Ya ocurrió con Felipe González, cuando el Sr. Solana andaba puño en alto gritando "OTAN de entrada no", o como de forma más reciente ha ocurrido en Grecia.

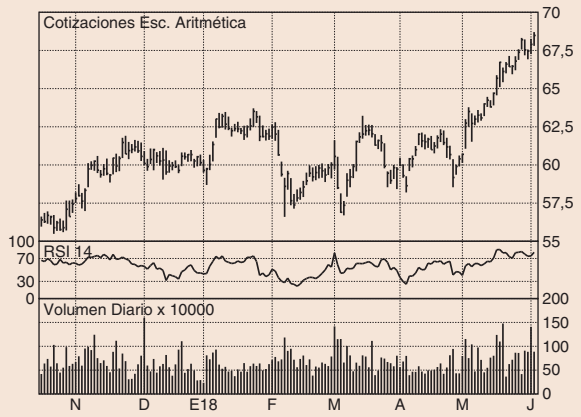
No es prudente que se nos caliente la boca y que, como si aquí no hubiese pasado nada, nos lancemos a comprar acciones o a vender a menos llenas. Las cosas irán saliendo a su ritmo y la Bolsa irá actuando en consecuencia, sin calenturas y sin momentos de pánico.

Nos espera un verano muy complicado y lo podemos complicar más si perdemos los estribos y malvendemos buenas acciones, porque más pronto que tarde, volverán a subir.

Valores destacados del x13/10/2017 al 1/6/2018

por Carmen Ramos y J.A. Fernández-Hódar

AMADEUS



Nuevo máximo Pondera en el Ibex 35 pero va a su aire y no se ha sumado a los batacazos que han sufrido tanto el índice como los pesos pesados que ponderan en el mismo. La central de reservas está subiendo desde que comenzó el mes, con frecuentes recortes que, en ningún caso, se han comido lo ganado el día anterior. No está barato, pero sigue subiendo. Mantener.

BBVA



Dinero a paletadas Desde que el pasado día 29 perdió la cota de los 6,1 euros el dinero está entrando a paletadas. En cuatro sesiones han cambiado de mano 167,24 millones de títulos, lo que supone el 2,5% del capital del banco. Estos apoyos le viene muy bien para que no pierda los 6 euros, ya que por debajo de este nivel se abre un abismo. Comprar cuando supere los 6,10 euros.

ENDESA



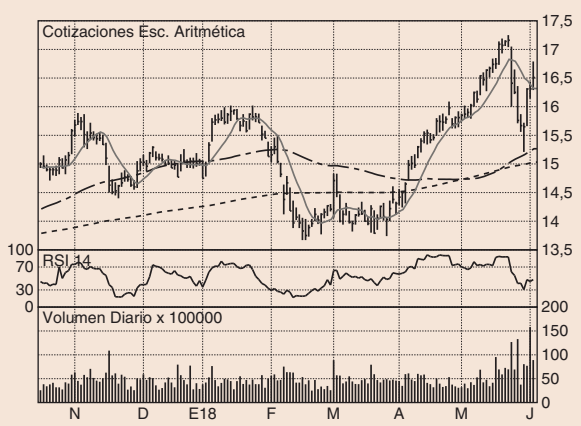
Recupera la directriz alcista Ha dedicado las tres últimas sesiones a luchar contra los 19 euros, nivel en el que se encuentra su directriz alcista. El viernes cerró a 19 euros con un avance del 0,85% y con su volumen ligeramente superior a su media de intercambio. Cotiza a 14,3 veces beneficios, un PER sumamente atractivo que se suma al 7% de rentabilidad por dividendos.

GRIFOLS



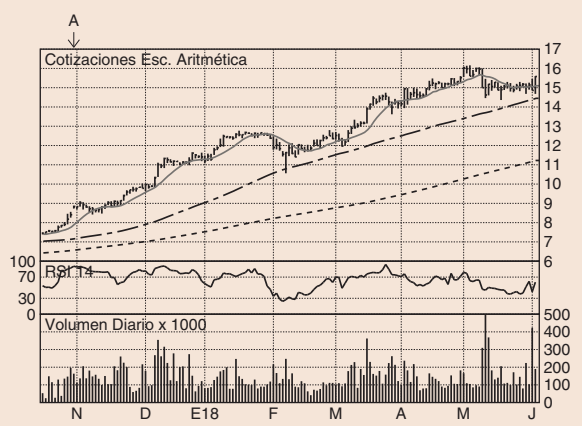
Problemas en 25,5 euros Durante la jornada matinal del viernes se situó a la cabeza de los valores alcistas del Ibex al cotizar a 25,93 euros, lo que le dejaba la puerta abierta para atacar la cota de los 26,5 euros, máximos de enero. Al final los bancos le quitaron el liderazgo y se replegó para ir a cerrar a 25,57 con un avance del 2,28 %. Esperamos que no tarde en romper al alza.

REPSOL



En línea con sus competidoras Las petroleras europeas se están recuperando del varapalo sufrido en la segunda quincena de mayo. La italiana Eni subía el viernes el 1,39%, la francesa Total ganaba el 1,29% y Repsol, que llegó a marcar un máximo de jornada en 16,79 euros se replegó al cierre y terminó la sesión a 16,50 euros ganando el 1,23%. Próximo objetivo en 19 euros.

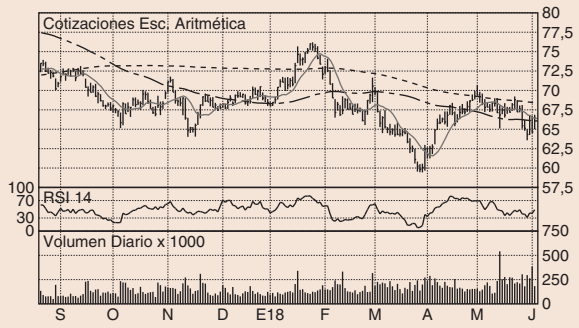
EUROPAC



Seguirá subiendo Ha dedicado buena parte del mes a consolida sobre la cota de los 15 euros mientras que respetaba la directriz de aceleración en la que ha apoyado la subida. El viernes marcó un máximo de jornada en 15,60 euros y cerró, casi en el máximo del día, a 15,58 euros ganando el 4,85%. Tiene una resistencia en 16 pero no tardará en superarla. Mantener.

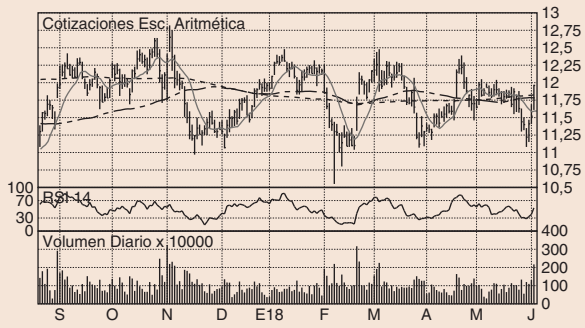
Valores del Ibex 35 del 18-08-2017 al 01-06-2018

ACCIONA



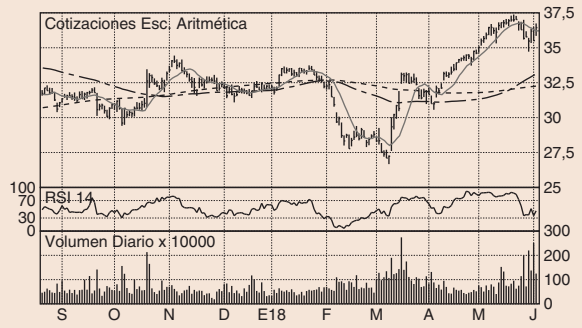
Aunque siga en lo alto del andamio, parece que el peligro se ha alejado. Si supera los 67 euros, comprar con objetivo en 76.

ACERINOX



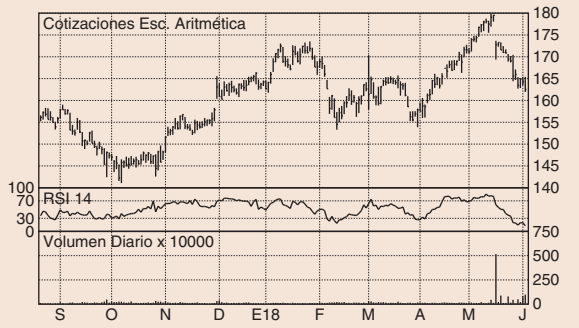
Ha sido otro de los valores destacados de la semana gracias a los aranceles impuestos por Trump a las importaciones.

ACS



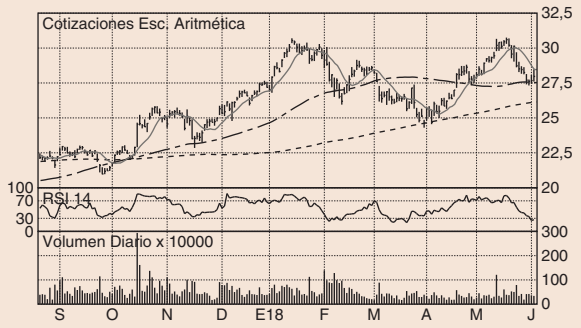
La corrección tiene pinta de ser un nuevo diente de sierra, dentro de la fase alcista. Está barata y puede seguir subiendo.

AENA



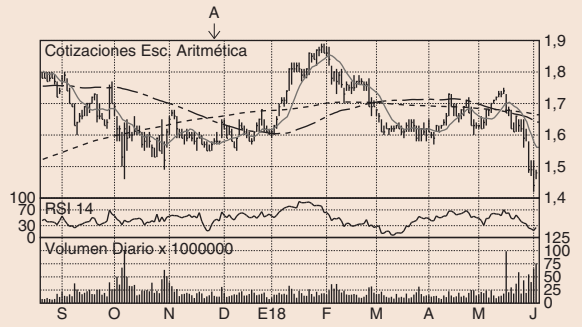
El viernes fue el valor más castigado de los tres que cerraron con números rojos. Puede seguir bajando. Aplazar compras.

ARCELORMITTAL



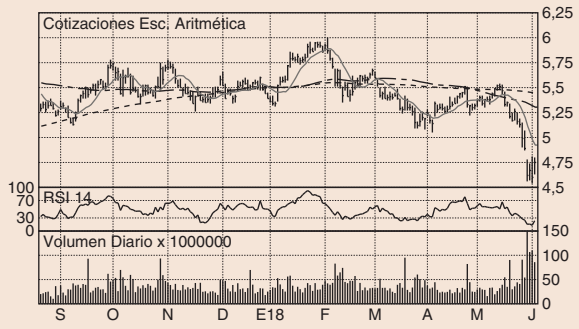
Termina la semana con dos jornadas de rebote desde el soporte situado en 27,5 euros. Próximo objetivo en 30,5 euros.

BANCO SABADELL



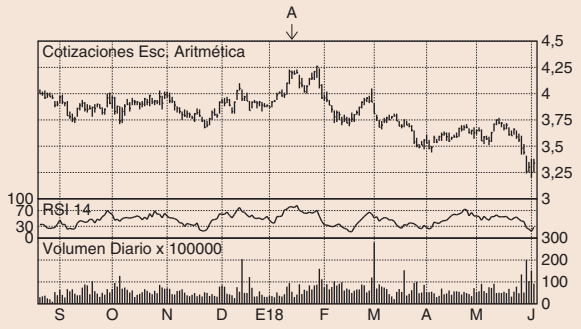
Aunque parezca el malo de la película, no lo es. Obsérvese el RSI que está ya girando al alza. No tardará en subir. Mantener.

BANCO SANTANDER



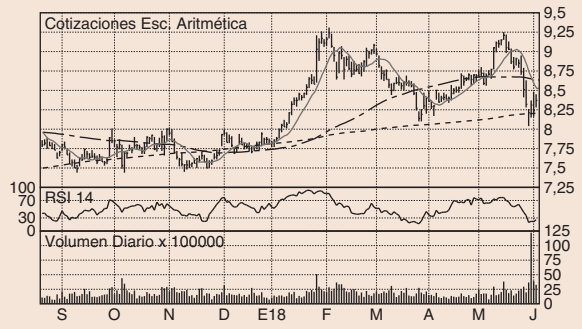
Disputó con Acerinox la primera plaza a la cabeza del Ibex. Cerrará el hueco dejado en 4,90 y ahí dará señal de compra.

BANKIA



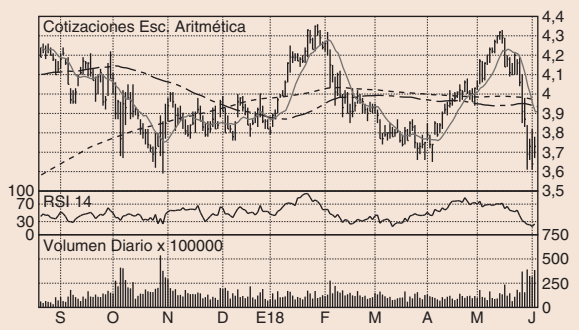
No ha perdido en las cuatro últimas sesiones la cota de los 3,25 euros. Está en condiciones de girar al alza. Vigilar.

BANKINTER



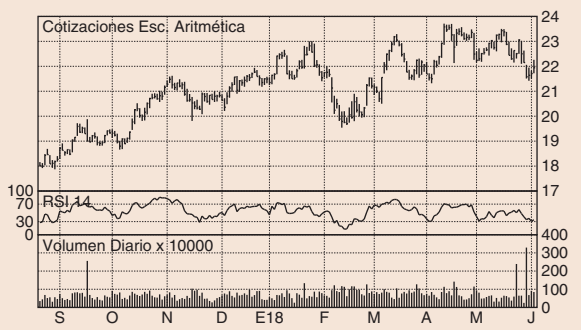
Tras detenerse en el soporte situado en 8,10 el volumen está creciendo de forma significativa, lo que preludia una subida.

CAIXABANK



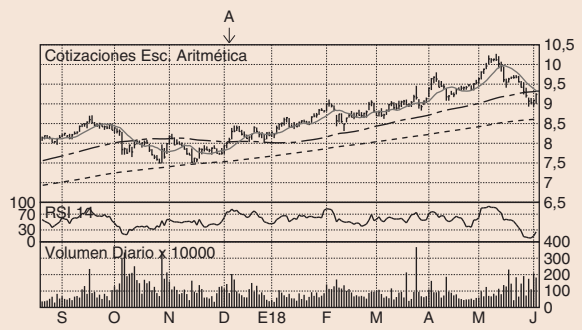
La sangre no llegó al río, pero faltó poco. No pinta mal, pero aplazaríamos compras hasta verle superar los 3,80 euros.

CELLNEX TELECOM



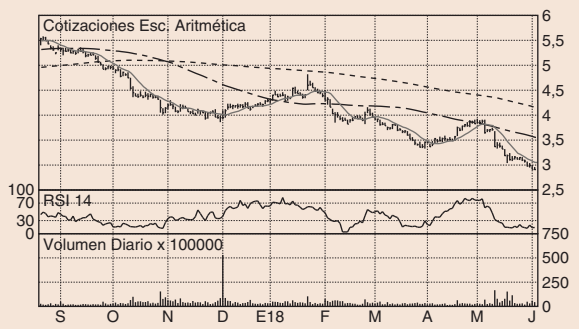
Ha rebotado desde 21,5 euros y aunque está muy recomendando, el aspecto técnico no termina de gustarnos. No tocar.

COLONIAL



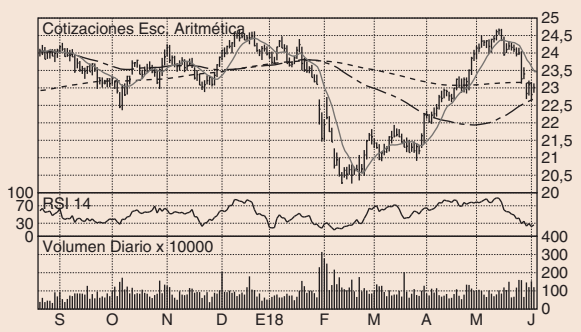
Ha detenido la caída a las puertas de la directriz alcista y el viernes rebotó con incremento del volumen. Mantener.

DIA



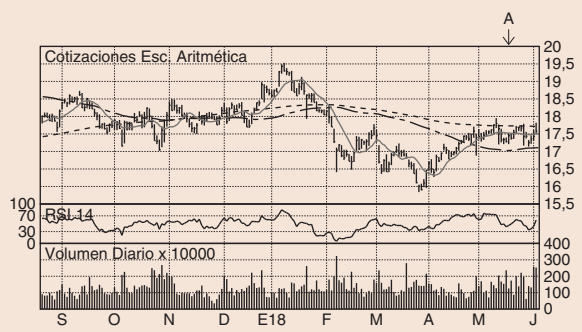
La tendencia bajista es fuerte y amenaza con llevarle a buscar apoyo en 2,5, sin descartar la posibilidad de que baje a 2 euros.

ENAGÁS



La directriz alcista está ligeramente por debajo de los 22,5 euros y es posible que lo peor ya esté visto. Mantener vigilando.

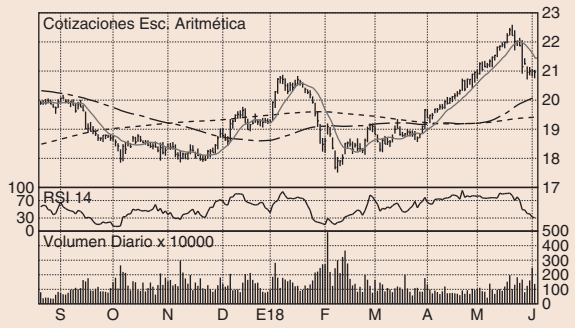
FERROVIAL



Es otro de los protagonistas de la semana, con tres sesiones consecutivas al alza. Próximas resistencias en 18 y 18,5 euros.

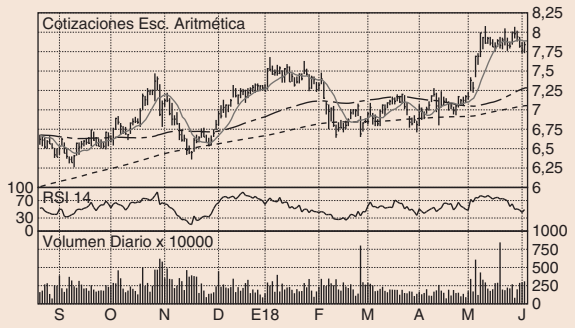
Valores del Ibex 35 del 18-08-2017 al 01-06-2018

GAS NATURAL



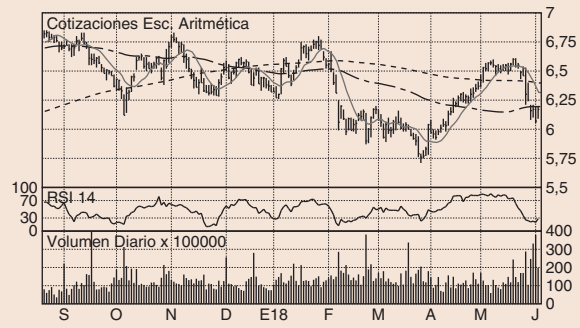
Los recortes de los últimos días le han llevado a buscar apoyo a su directriz alcista. En tanto no pierda los 20,7, mantener.

IAG



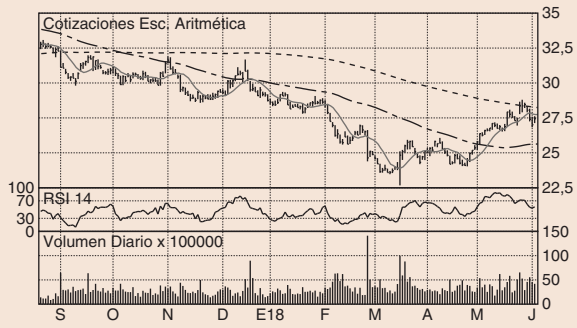
Está consolidando la subida anterior y oscilando en torno a los 7,8 euros. En tanto no pierda los 7,7 euros, no vemos riesgo.

IBERDROLA



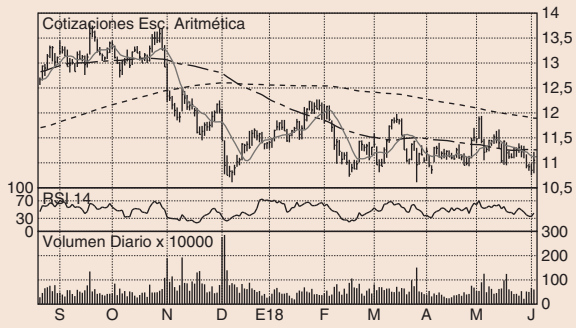
Llegó a perder los 6,12 euros, pero los ha recuperado y se aferra a esta cota. No venderíamos, pero no hay prisa por entrar.

INDITEX



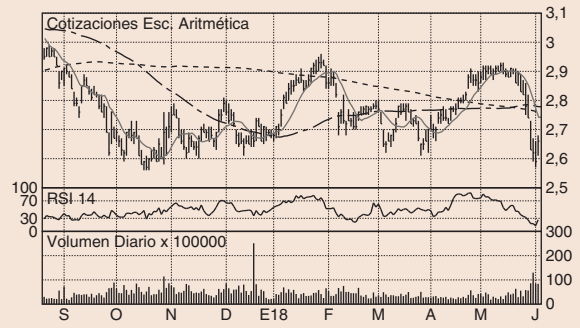
La cota de los 27, que en algún momento actuó de resistencia, se está convirtiendo en soporte. Esperamos que no lo pierda.

INDRA



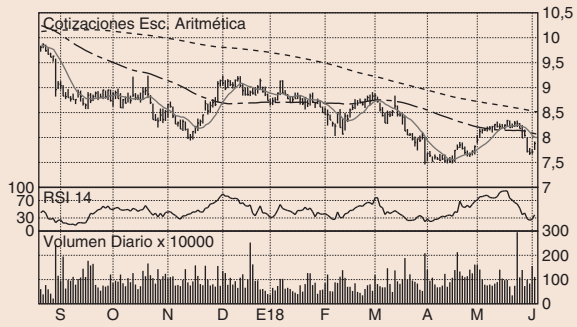
Ha perdido y recuperado la cota de los 11 euros, su aspecto es bajista, pero en tanto no pierda los 10,7 euros, el riesgo es bajo.

MAPFRE



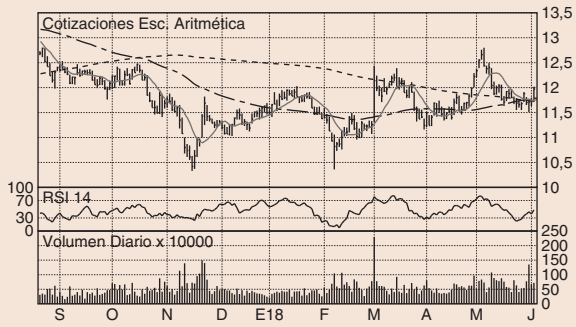
Las ventas presionaron con fuerza y, tras perder su directriz alcista, bajó a plomo. En 2,65 ha entrado dinero y puede rebotar.

MEDIASET



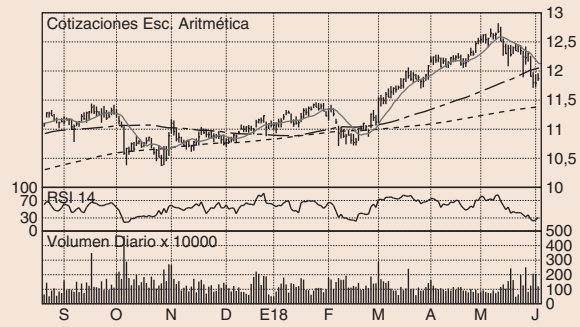
La perdida del soporte de los 8 euros precipitó las ventas. Intenta recuperarlos pero, de momento, aplazaríamos compras.

MELIÁ HOTELS



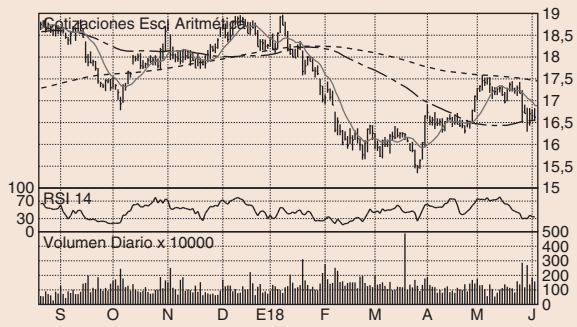
Se ha comportado muy bien y ha rebotado desde su directriz alcista. Esperamos que se ciña a ella y siga ganando altura.

MERLIN PROPERTIES



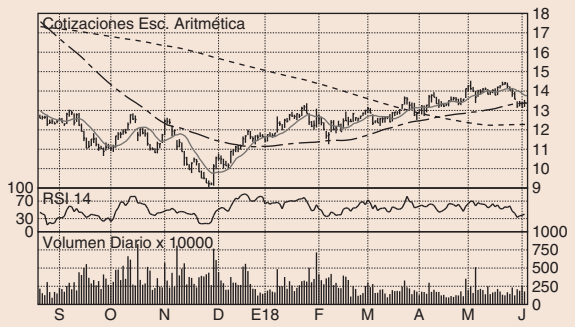
No ha podido quedarse al margen de los recortes y ha perdido su directriz alcista. Mantener en tanto no pierda los 11,7 euros.

RED ELÉCTRICA



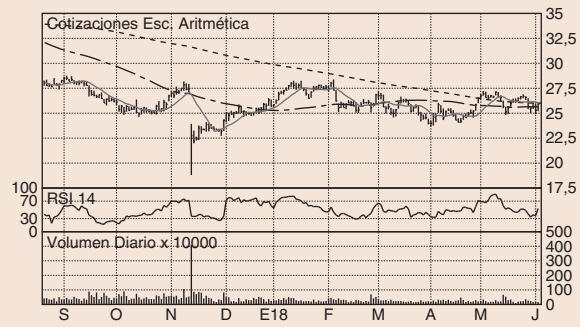
Bajó a buscar apoyo a 16,3 euros, soporte en el que se situaba su directriz bajista y ha rebotado. Mantener si no los pierde.

SIEMENS GAMESA



Perdió su incipiente directriz alcista, pero se ha aferrado al soporte de 13,25 euros, no hay riesgo en tanto no lo pierda.

TÉCNICAS REUNIDAS



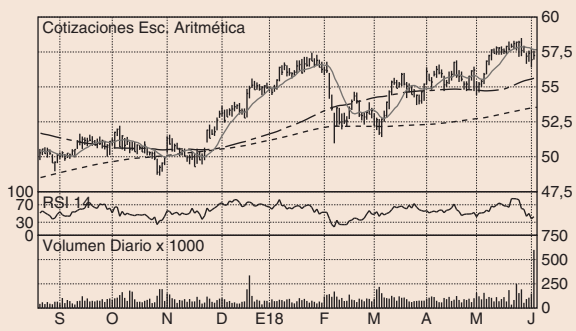
Se muestra incapaz de alcanzar y superar los 27, pero no pierde los 25. Se puede mantener, pero aplazaríamos compras.

TELEFÓNICA



No levanta cabeza y bajó a buscar apoyo al soporte de los 7,5 euros. No es un precio para vender, pero aplazar compras.

VISCOFAN



Sin hacer ruido sigue aferrándose al soporte de los 57 euros, en tanto no pierda los 56,5 euros, no vemos riesgo.





De compras por la Bolsa

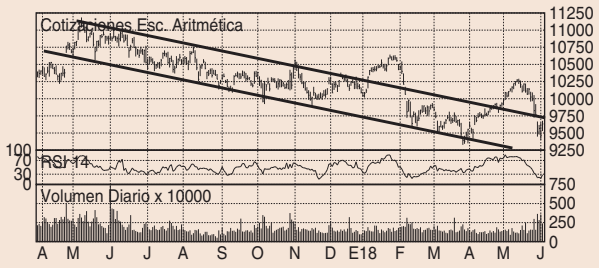
Carmen Ramos

España no preocupa a las Bolsas

Se ha demostrado una vez más que el mundo financiero, el de los grandes inversores, se rige por unos parámetros diferentes a los que valora el ciudadano común. También se ha vuelto a constatar que los índices bursátiles siguen el dictado de Wall Street, mientras que hay que asumir que España preocupa mucho menos que Italia en el conjunto de la Unión Europea. Tal vez, por la juventud de nuestra democracia; quizás, por un cierto complejo de la historia reciente o por el simple hecho de ser perro ladrador, pero poco mordedor. Lo cierto es que no asustamos a Europa.

Si se pudieran recopilar las opiniones que analistas, empresarios y expertos en el ámbito económico, vaticinaban para la jornada del viernes; es decir, lo que ocurriría con la prima de riesgo y las bolsas tras el éxito de la moción de censura y el nombramiento de Pedro Sánchez como nuevo presidente del Gobierno, veríamos que el error ha sido garrafal. Eso sí, siempre hay una muletilla exculpatoria y, en este caso, se dirá: sólo hay que esperar a que Sánchez mueva ficha.

IBEX 35



El Ibex 35 cerró el viernes en 9.632 puntos, subió un 1,76%, pero perdió un 2% en la semana

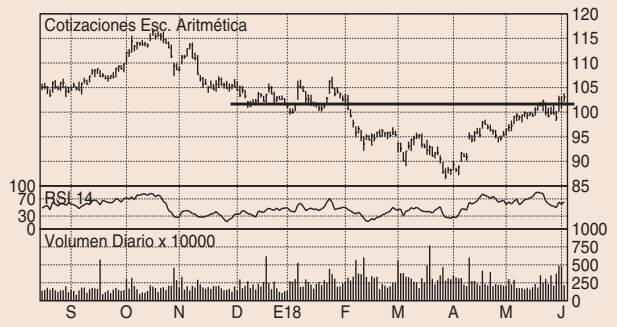
Lo que el mercado valoró en la jornada del viernes es que en Italia se ha logrado formar un nuevo Gobierno, en el que el ministro de economía y finanzas no va a poner la proa a Europa. En cuanto a Wall Street, los principales índices estadounidenses han rebotado, tras días de recortes y poner en riesgo sus tendencias alcistas, al darse a conocer que en mayo se crearon 223.000 puestos de trabajo, la tasa de desempleo ha bajado una décima, hasta el 3,8% y la subida salarial no ha incrementado la inflación.

En este nuevo escenario, las apuestas cambian poco. Seguimos considerando que valores ligados al sector turístico, como **Amadeus, Meliá Hotels** y **NH Hoteles** pueden seguir haciéndolo muy bien, Los bancos han recibido un buen varapalo y pueden rebotar, no nos parece oportuno vender, pero no hay prisa por entrar. Ponemos en el punto de mira a **Acerinox**, ya que dado que tiene mucha producción en EEUU le puede beneficiarel impuesto sobre el acero de Trump. También nos gusta el rebote de **Mapfre**.

Valores internacionales

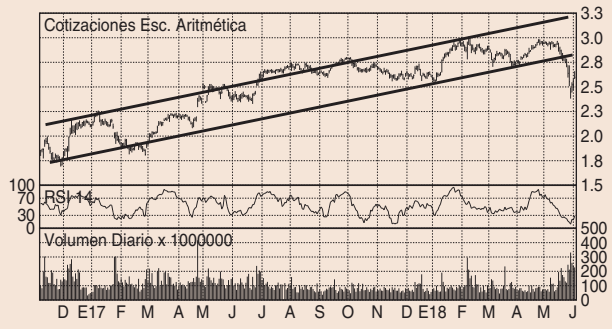
elaborado por Carmen Ramos

BAYER



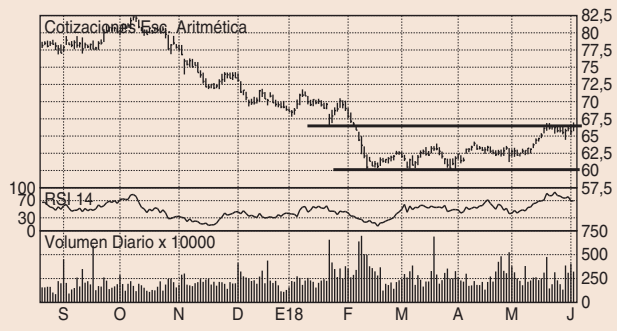
La compañía alemana está a un paso de hacerse con Monsanto. Pagará por la estadounidense 53.400 millones de euros y espera que las sinergías entre ambas le permitan ahorrar 1.200 millones de euros en 2022. El mercado está apostando por la operación y sus títulos giraron al alza a primeros de abril desde los 88 euros. Esta semana han logrado recuperar el soporte de 102 euros, esperamos que consolide y siga subiendo.

INTESA SANPAOLO



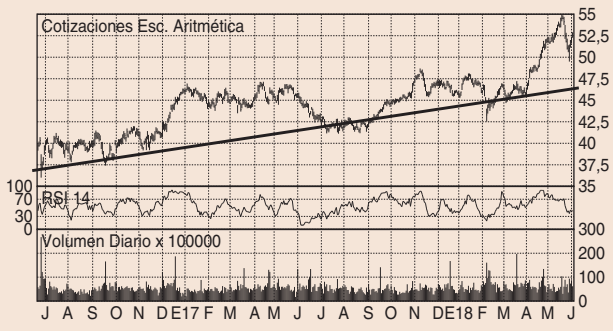
El mercado no valoró los buenos resultados obtenidos en el primer trimestre por el banco italiano debido a la preocupación por la falta de acuerdo para formar un Gobierno. Sus títulos bajaron de 2,9 a 2,44 euros y los volúmenes negociados fueron elevados. Los partidos han logrado nombrar primer ministro y el valor está rebotando con fuerza. Esperamos que no tarde en recuperar los 2,9 euros y la base de su canal alcista.

SANOFI



Los títulos de la farmacéutica gala están levantando cabeza. Han pasado un año duro, ya que sus cuentas se resintieron por sus inversiones en investigación y la finalización de diversas patentes. Los ensayos de los nuevos medicamentos están siendo positivos y el mercado valora que está barata. Ha girado al alza y lleva quince días oscilando en torno a 65,8 euros, dará señal de compra cuando recupere y consolide los 67 euros.

TOTAL



Los magníficos resultados obtenidos por la petrolera gala en los tres primeros meses del año y el continuo aumento del precio del crudo llevaron en volandas al valor. A lo largo de abril y en la primera quincena de mayo subieron de 48 a 54,5 euros y se alejaron de su directriz alcista. El recorte del crudo y las plusvalías acumuladas invitaron a realizar y bajó a 51 euros, un descenso que se ha aprovechado para comprar. Subirá.

Ganadores y perdedores

LOS QUE MÁS SUBEN

Valor	Último cambio (en euros)	Variación semanal (en %)	(en euros)	Volumen efectivo (en euros)
Nyesa	**0,031**	7,59	0,002	4.074.278
OHL	**3,250**	5,14	0,159	44.723.012
Repsol	**16,505**	4,73	0,745	712.888.115
Inmobiliaria Del Sur	**12,450**	4,62	0,550	462.819
Acerinox	**11,955**	4,50	0,515	73.008.493
Grifols	**25,570**	3,68	0,907	255.738.673
NH Hotel Group	**6,560**	3,31	0,210	214.385.281
Prim	**13,000**	3,18	0,400	547.277
Elecnor	**13,500**	3,05	0,400	1.352.790
Europac	**15,580**	3,04	0,460	15.411.435

LOS MÁS ACTIVOS EN TÍTULOS

Valor	Volumen en títulos	% sobre el capital
Vértice 360	537.752.556	8,99
B. Santander	505.703.056	3,13
B. Sabadell	256.097.338	0,00
BBVA	211.778.354	3,18
Telefónica	165.595.061	3,19
CaixaBank	157.746.731	2,64
Nyesa	129.760.238	6,44
Iberdrola	126.121.844	1,96
Amper	87.058.518	8,33
Bankia	59.889.765	1,94

LAS MAYORES APLICACIONES

Valor	Volumen efectivo (en miles de euros)	N.º títulos	% sobre capital
Telefónica	**9.051,16**	1.182.231	0,17%
Iberdrola	**9.030,68**	1.466.019	0,19%
B. Santander	**6.956,49**	1.471.805	0,09%
Mapfre	**6.847,61**	2.498.217	2,22%
LAR España	**6.788,64**	778.514	3,66%
Repsol	**6.416,98**	405.000	0,41%
Abertis	**6.261,90**	341.062	0,21%
Caixabank	**5.097,07**	1.361.942	0,09%
Repsol	**4.997,31**	300.000	0,32%
BBVA	**3.648,47**	608.180	0,11%

LOS QUE MÁS BAJAN

Valor	Último cambio (en euros)	Variación semanal (en %)	(en euros)	Volumen efectivo (en euros)
Pharma Mar	**1,468**	9,33	0,151	6.634.422
Tubos Reunidos	**0,340**	8,11	0,030	476.061
Abengoa	**0,022**	7,69	0,002	1.005.948
Montebalito	**1,720**	7,03	0,130	170.343
B. Sabadell	**1,484**	6,70	0,107	381.663.133
Duro Felguera	**0,286**	6,38	0,020	1.318.653
Dia	**2,912**	6,07	0,188	59.740.837
Coemac	**0,388**	6,05	0,025	538.196
Alantra Part	**14,750**	5,75	0,900	1.343.071
Adveo	**1,560**	5,74	0,095	171.693

LOS MÁS ACTIVOS EN EFECTIVO

Valor	Volumen en efectivo (en euros)	% sobre volumen (mercado continuo)
B. Santander	2.378.422.039,01	15,39
BBVA	1.263.919.913,12	8,18
Telefónica	1.262.906.592,29	8,17
Iberdrola	776.165.115,02	5,02
Repsol	712.888.115,33	4,61
Inditex	603.732.062,79	3,91
CaixaBank	588.824.631,56	3,81
Aena	428.724.111,25	2,77
B. Sabadell	381.663.132,82	2,47
Amadeus	305.687.019,34	1,98

Expansión & EMPLEO

2 JUNIO 2018

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



CARRERA PROFESIONAL Formación, experiencia, nuevas habilidades y marca personal son los ingredientes que se incluyen en una hipotética fórmula magistral para conseguir el empleo ideal. La clave está en combinarlos adecuadamente y saber qué importancia tiene cada uno en el proceso de búsqueda o en los cambios que emprendamos durante nuestra carrera profesional. **Por Tino Fernández**

¿Conoce la fórmula magistral para encontrar un empleo?

Saber buscar es, aunque parezca de perogrullo, una clave para encontrar un empleo o para cambiar de trabajo en el escenario laboral de hoy, cambiante e hipercompetitivo, pero muchos candidatos no están preparados para adoptar las nuevas estrategias de búsqueda que son necesarias.

Para tener éxito y conseguir empleo conviene que conozca quién gestionará a las personas; qué papel jugarán los directores de RRHH –y los propios departamentos de recursos humanos de las organizaciones–; cómo rastrean ahora el talento los empleadores; o quiénes son y cómo actúan los nuevos agentes que operan en el mercado de la selección, sin olvidar a los tradicionales.

Conocerse uno mismo es otra de las claves para dar con la fórmula del empleo, sin olvidar las nuevas modalidades de trabajo que transforman ya la forma de buscarlo: aparecen nuevos puestos bajo demanda; se da la posibilidad de trabajar sin ir al trabajo; o una actividad profesional en la que dependeremos de varios jefes, o sin mandos; la oportunidad de contar con un *portfolio* múltiple de carreras; una nueva flexibilidad inédita que no tiene que ver con el concepto tradicional de conciliación; el trabajo por proyectos y el empleo independiente; o la colaboración entre humanos y máquinas, que trae un nuevo modelo de interacción.

Nuevas habilidades

Juan San Andrés, consultor de recursos humanos y *coach*, reconoce la necesidad de la experiencia y la formación, aunque opina que "las habilidades son lo determinante en muchos casos".

Parece evidente que la necesidad de hacer las cosas de forma diferente implica la obligación de aportar un nuevo valor y presentar nuevas credenciales profesionales, que son capacidades completamente distintas y adaptadas al nuevo mercado de trabajo.

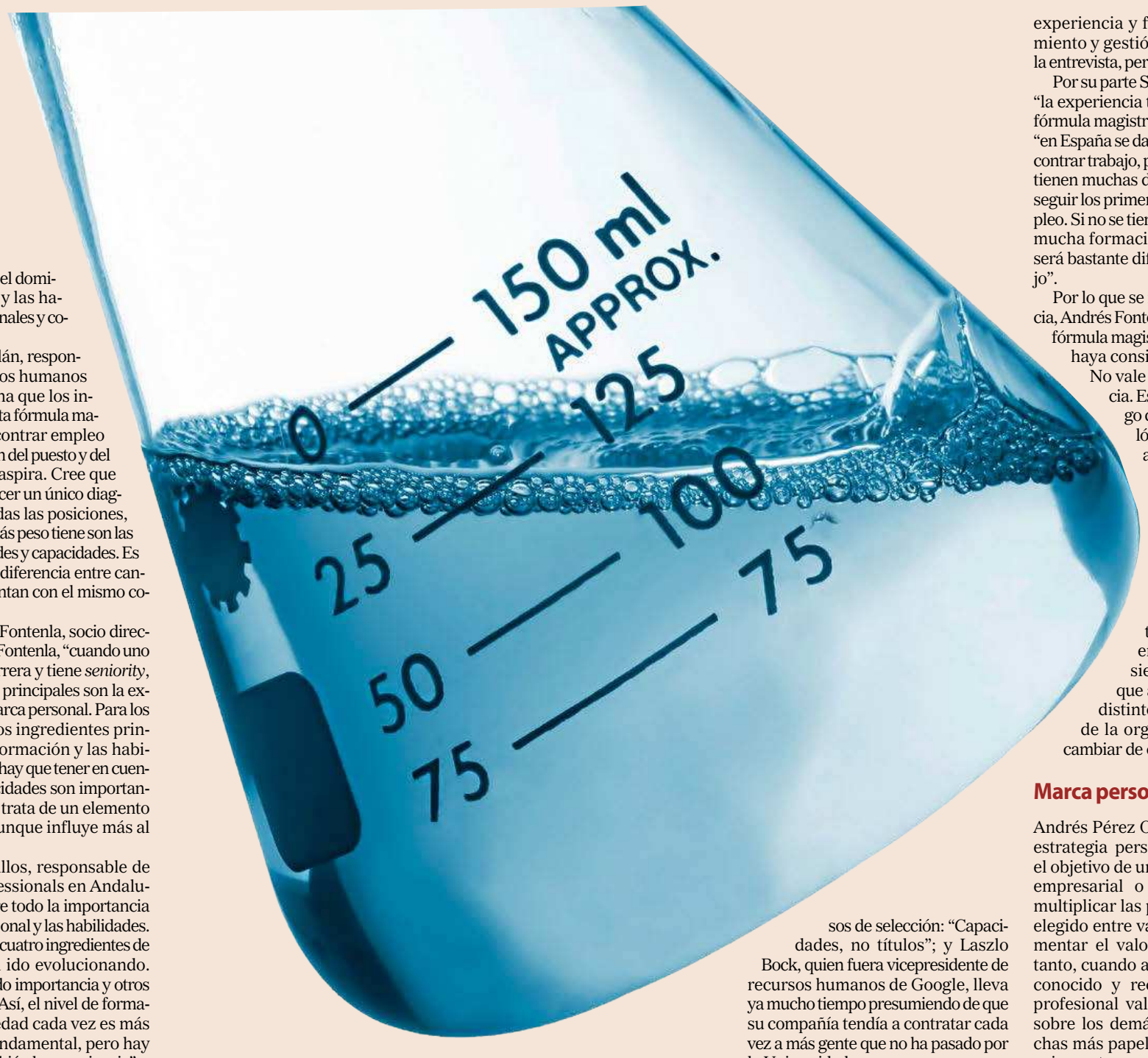
Entre estas habilidades necesarias está la capacidad constante de aprendizaje y la curiosidad por saber hacia dónde va el mercado; la flexibilidad; la adaptabilidad y la tolerancia al cambio; la agilidad y el sentido de la urgencia; la productividad para la consecución de resultados y sentido práctico; o la capacidad de decisión, necesaria en los candidatos altamente resolutivos. Sin olvidar las habilidades tecnológicas que requiere la transformación digital, o el espíritu emprendedor y la capacidad para liderar los cambios.

También se exigen habilidades que nos permiten pensar de forma fuera de lo común: todo aquello que tiene que ver con la creatividad, o la inteligencia emocional, así como capacidades

SIGUE EN PÁGINA 2 >



EN PORTADA



< VIENE DE PÁGINA 1

evidentes como el dominio de idiomas y las habilidades relacionales y comunicativas.

Alberto Gavilán, responsable de recursos humanos de Adecco, opina que los ingredientes de esta fórmula magistral para encontrar empleo varían en función del puesto y del perfil al que se aspira. Cree que "no se puede hacer un único diagnóstico para todas las posiciones, aunque lo que más peso tiene son las nuevas habilidades y capacidades. Es lo que marca la diferencia entre candidatos que cuentan con el mismo conocimiento".

Para Andrés Fontenla, socio director de Recarte&Fontenla, "cuando uno avanza en la carrera y tiene *seniority*, los ingredientes principales son la experiencia y la marca personal. Para los más novatos, los ingredientes principales son la formación y las habilidades, aunque hay que tener en cuenta que las capacidades son importantes siempre. Se trata de un elemento permanente, aunque influye más al principio".

Álvaro Ceballos, responsable de Randstad Professionals en Andalucía, resalta sobre todo la importancia de la marca personal y las habilidades. Explica que "los cuatro ingredientes de la fórmula han ido evolucionando. Unos han ganado importancia y otros la han perdido. Así, el nivel de formación en la sociedad cada vez es más alto. Resulta fundamental, pero hay que valorar también la experiencia".

Sobre las nuevas habilidades, Ceballos pone en valor la "necesidad de destacar en las entrevistas de trabajo las aptitudes requeridas para el puesto con una buena actitud", y añade un ingrediente: "Los valores y los aspectos éticos del candidato son determinantes, y es lo que permanece. La capacidad técnica se puede adquirir".

María José Martín, directora general de Right Management, también se refiere a la actitud. Cree que sin ella "no puede suceder nada. No hay voluntad de aprender ni de adaptar nuestras habilidades". Martín añade que "el ingrediente que más pesa en esta fórmula del empleo son las *soft skills*. Al final, son éstas las que nos hacen más humanos. Nos predisponen a la *learnability*, que lleva a incrementar nuestra empleabilidad".

Juan San Andrés añade que "el entrevistador quiere acertar con su decisión sobre la persona que puede cubrir el puesto. Se juega su prestigio profesional como seleccionador en cada proceso de selección. La misión del candidato es reducir al máximo su incertidumbre respecto de su candidatura. Y eso requiere unas habilidades superiores de entendimiento de la situación, de comprensión de la naturaleza del puesto y de comunicación. Preparar con detalle la entrevista, buscando toda la información relevante sobre el puesto y la empresa resulta vital. Solo así podremos hacer sentir al entrevistador que somos la solución a su problema".

Silvia Leal, experta en transformación digital, considera que las nuevas capacidades y habilidades junto con la marca personal son dos ingredientes que constituyen el 50% de una hipotética fórmula magistral para encontrar un empleo. Añade otro ingrediente –el perfil psicológico–, al que atribuye un 30% en la proporción de la fórmula, y asegura que "si durante la entrevista de trabajo uno tiene la autoestima baja o no se siente un candidato valioso, las posibilidades de fracasar aumentan".

Formación

La brecha entre el mundo académico en el que nos formamos y las necesidades reales de un mercado laboral en cambio constante provoca dudas acerca del peso que la educación ha de tener en una fórmula magistral del empleo. La carrera que escogemos, las habilidades adquiridas en nuestra formación o la diferencia de velocidad entre lo que enseña la Universidad y lo que pide el mercado pueden ser una causa de fracaso en la búsqueda de empleo o en la reinvención profesional.

El CEO de LinkedIn, Jeff Weiner, sostiene un lema referido a los procesos de selección: "Capacidades, no títulos"; y Laszlo Bock, quien fuera vicepresidente de recursos humanos de Google, lleva ya mucho tiempo presumiendo de que su compañía tendía a contratar cada vez a más gente que no ha pasado por la Universidad.

> Sin actitud no puede suceder nada; no hay voluntad de aprender ni de adaptar nuestras habilidades

> Es necesario un plan de acción basado en la educación, sostenido por el aprendizaje permanente

> En la fórmula magistral debe haber consistencia profesional; no vale cualquier destreza

María José Martín se refiere a la "importancia de un plan de acción basado en la educación (que esté sostenido por el aprendizaje permanente), en la exposición (un plan de acción que ponga en práctica lo aprendido) y en la experiencia, para que a partir de ese esfuerzo personal se adquieran mejores prácticas que impacten en la reputación y en el valor profesional".

Silvia Leal menciona la importancia de la formación y la experiencia. En la fórmula magistral, Leal le otorga un 35% a la primera, ya que "sin formación uno puede estar pidiendo u optando a trabajos que no conseguirá nunca. Es la base de cualquier candidatura a un empleo".

Y Juan San Andrés explica que "la experiencia y la formación que adquirimos –hemos de tener un mínimo para optar a cualquier puesto cualificado– aparecerán en la conciencia del entrevistador con mayor o menor definición y brillo en función de cómo los presentemos nosotros. Jamás debería confundirse esto con inventarse títulos o experiencias. La destreza para conectar nuestra formación y nuestras experiencias con lo que necesita esa empresa será determinante".

Experiencia

La fórmula mágica de Juan San Andrés para encontrar empleo incluye experiencia y formación, entendimiento y gestión de la situación en la entrevista, perseverancia y método.

Por su parte Silvia Leal explica que "la experiencia tendría un 15% en la fórmula magistral", y advierte de que "en España se dan problemas para encontrar trabajo, porque los candidatos tienen muchas dificultades para conseguir los primeros seis meses de empleo. Si no se tiene ese medio año, por mucha formación que se adquiera, será bastante difícil acceder al trabajo".

Por lo que se refiere a la experiencia, Andrés Fontenla cree que "para la fórmula magistral es necesario que haya consistencia profesional. No vale cualquier experiencia. Es la evolución a lo largo de la carrera, con una lógica y una trayectoria ascendente. Esa evolución nos da empleabilidad".

También afirma que la versatilidad enlaza con todo esto: "Nos hace más empleables. No es igual haber estado 25 años en una empresa trabajando siempre en lo mismo que aquel que emprende distintos proyectos dentro de la organización o decide cambiar de compañía".

Marca personal

Andrés Pérez Ortega, consultor en estrategia personal, recuerda que el objetivo de una marca –personal, empresarial o de producto– "es multiplicar las posibilidades de ser elegido entre varias opciones y aumentar el valor percibido. Por lo tanto, cuando alguien consigue ser conocido y reconocido como un profesional valioso, va a destacar sobre los demás y va a tener muchas más papeletas para que le escojan entre varios candidatos, a la hora de conseguir un ascenso o evitar un despido".

Pérez considera que la marca personal potencia la empleabilidad, pero advierte de que "también hay que entender que no se trata de una habilidad que se aprende y que se puede demostrar. No se trata de un título que se puede colgar en la pared, ni un conjunto de experiencias que se pueden enumerar en un currículo. Ni tampoco eso que algunos llaman *talento*. En realidad la marca personal es el resultado de combinar esos elementos y muchos otros para generar una confianza y conseguir un prestigio basado en lo que otros dicen, en los resultados conseguidos y en el valor aportado. Una marca personal no se tiene, se descubre; se desarrolla; se comunica; y se deja".

Pérez concluye que se trata de una característica muy poderosa para conseguir un empleo o para mantenerlo, y señala que "es algo que se desarrolla día a día, durante toda la trayectoria profesional y que nos otorgan los demás. Una marca personal valiosa es la consecuencia de realizar un buen trabajo una y otra vez y de comunicarlo adecuadamente. Nunca es una medalla que puede colgarnos alguien simplemente por ser muy visible. Hay que generar algún efecto en nuestra empresa o en nuestro trabajo".

RETRIBUCIÓN

¿Para cuándo una subida de sueldo?

Aunque algunos colectivos pueden aspirar a incrementos salariales que superan el 5%, la mayoría de los profesionales tiene el sueldo congelado desde hace años. Los expertos aseguran que habrá que esperar hasta 2020 para una subida lineal que rondará el 2%. **Por Montse Mateos**

Ni este año ni el que viene. Los expertos en asuntos retributivos coinciden en que la gran mayoría de los profesionales tendrá que esperar hasta 2020 para tener un aumento de sueldo, pese a que las cosas este año no van tan mal. La encuesta anual de estructura salarial publicada esta semana por el Instituto Nacional de Estadística (INE) refleja que los sueldos están estancados y pierden poder adquisitivo. El salario medio en España ha subido un 0,2%, mientras que la economía crece a ritmos superiores al 3% en los últimos tres años. Lo que viene a decir que mientras las empresas mejoran sus resultados, la retribución de sus empleados no va en la misma dirección. El sueldo más habitual en España no supera los 16.500 euros. Maribel Rodríguez, *manager* de la división de HR de Robert Walters, matiza que a la hora de leer estos datos hay que tener en cuenta que "hacen referencia a la retribución de 2016. Los salarios sufren presiones al alza cuando la oferta de profesionales se va reduciendo. El paso previo a ver un alza sostenida y generalizada de los sueldos pasa por reducir el paro hasta un entorno cercano a los niveles de paro estructural de España que está en torno al 10%".

En octubre de 2016, Mario Draghi, entonces presidente del Banco Central Europeo, afirmaba: "Es el momento de que los salarios suban. Llevan mucho tiempo creciendo por debajo de la productividad". Desde entonces el gobierno y los sindicatos claman por una subida que haga frente al crecimiento del IPC... y es que según el *VI Monitor Anual de Adecco sobre salarios* la media retributiva española (1.639 euros mensuales) está por debajo de la europea. Es más, en el último año la diferencia entre el sueldo medio español y el de la Unión Europea ha pasado de un 15,4% a un 18% el último año. Por ejemplo, el sueldo medio en Francia es de 2.356 euros mensuales; 2.719 euros en el caso de Alemania.


Dreamstime

Un incremento salarial es el primer paso para fomentar el consumo y la inversión.

El sueldo, una prioridad

En este contexto no es de extrañar que asuntos como el desarrollo de carrera y las políticas de flexibilidad laboral no sean prioritarios para los profesionales. El *Estudio sobre la Retención del Talento Tecnológico en España* de Hays asegura que los profesionales de IT valoran por encima de todo el paquete salarial, seguido de la flexibilidad horaria y la posibilidad de trabajar en remoto y la proyección de carrera. Y aún hay más. En el *Employer Brand Research 2018* de Randstad, la retribución aparece como el factor más mencionado para elegir una empresa: lo valora el 63% de los 6.882 encuestados en España; ocupa el primer lugar por sexto año consecutivo. Le sigue la conciliación que por segundo año se sitúa en ese puesto con el 55%. Randstad aprecia un desajuste entre lo que buscan los profesionales y lo que las empresas ofrecen. Los primeros demandan salario (63%), conciliación (55%) y el ambiente de trabajo (50%), que según los encuestados están en las posiciones 6, 7 y 8 de lo que ofrecen las compañías.

Pese a todo, la retribución es ya una de las preocupaciones de las empresas. Según el informe de *Tendencias Retributivas y de RRHH 2018* de KPMG, el 44% de las 100 compañías encuestadas quiere reforzar la atracción y retención del talento, para lo cual es preciso revisar políticas salariales (34%), así como diseñar la estructura retributiva y realizar análisis de equidad interna (28%).

Contención salarial

Así las cosas, los expertos en retribución creen que ha llegado el momento de incrementos salariales reales, pero aún habrá que esperar un par de años. Carlos Delgado, presidente y consejero delegado de Compensa Capital Humano, asegura que "después de tantos años difíciles, es el momento de trasladar a los empleados parte de la recuperación económica. Pero al mismo tiempo, no deberíamos perder de vista la productividad a medio y largo plazo de las organizaciones. En definitiva, de ello depende su sostenibilidad". Advierte de que existe una elevada correlación entre productividad y salarios: "Tras los durísimos últimos años para el empleo, con destrucción de puestos de trabajo y una congelación salarial (si no reducción), y ante los datos positivos que comienzan a presentar las empresas, nos debemos plantear si ha llegado el momento de subir los sueldos, fomentar así el consumo y la inversión de los trabajadores, actuando como dinamizadores de la economía española".

> El sueldo medio español es de 1.639 euros mensuales, un18% inferior a la media europea

> Para el 34% de las empresas revisar la política salarial es clave para atraer y retener talento

Según Yolanda Gutiérrez, socia de Eversheds Sutherland Nicea, "la contención salarial como principio de gestión salarial supone una medida a corto plazo con impacto directo en la cuenta de resultados. Sin embargo, el mayor impacto viene a medio plazo, y con un signo contrario: el coste empresarial que supone una rotación no deseada". Añade que "la descapitalización de las organizaciones por la pérdida de talento, sería un enorme reto a afrontar".

A quien también le preocupa un exceso de contención salarial es a Maribel Rodríguez. Aunque la considera imprescindible para mantener la competitividad empresarial y "más aún en un contexto de internacionalización de las empresas españolas que se reforzó con la crisis", cree que "la desventaja es la complejidad de recuperar el talento perdido durante la recesión; en ese sentido el colectivo exportado durante la crisis evaluará con detenimiento una vuelta al ámbito local, sobre todo porque nuestros paquetes salariales suelen ser menos competitivos".

Pagar más, una necesidad

Rafael Barrilero, socio de Mercer, es partidario de pagar más si las cuentas de resultados lo permiten. Explica que la economía va mejor porque las compañías ajustaron sus costes y han generado márgenes que permiten subidas. Apunta que los incrementos en 2018 han sido moderados pero más alegres que la inflación, algo que no ha ocurrido en años anteriores: "Aún así creo que para ver unos incrementos más generosos habrá que acomodar el discurso. Todos vivimos de que la economía esté sana y ahora es el momento de subir los salarios para animar el consumo interno y conseguir que se mantenga saludable por más tiempo". No obstante, Delgado previene de que, pese a los efectos positivos a corto plazo de incrementar los salarios, no se puede afirmar que este aumento de costes fijos suponga una mejora de la productividad de las empresas que decidan abordarlos. El problema a medio plazo es que si volvemos a incrementar los costes y no la productividad, podríamos volver a vivir situaciones dramáticas".

Cambio de paradigma

Susana Marcos, socia de PeopleMatters, prevé unos incrementos en torno al 2%, y plantea un cambio de paradigma: "Tendremos que migrar del concepto de empleado tradicional (con relación laboral, contrato indefinido, puesto estable y con tareas en gran parte transaccionales) al de profesional independiente, que vende o alquila su conocimiento con un objetivo, que trabaja por proyectos y que mantiene una relación mercantil. Dejaremos de hablar de salarios para comenzar a manejar los honorarios profesionales. Esto es un cambio de paradigma en las organizaciones, mucho más flexibles, mucho más líquidas, que requerirán esquemas de coste de personal muy diferentes y disruptivos".

Cómo lograr un aumento

En 2008 el incremento retributivo fue del 5,1%, una alegría salarial que ha tenido consecuencias dramáticas para el empleo. En estos años los diferentes análisis no se atreven a anunciar subidas superiores al 2%. Según el último estudio de KPMG, las empresas prevén que los aumentos salariales fuera de convenio oscilen entre el 2,7% y el 2,9%; el resto se situaría entre 2,6% y el 2,8%, considerando un IPC mediano del 1,42%. Los expertos de PeopleMatters y de Mercer cifran el incremento para 2019 en un 2%, una subida que no vaticinan para todos los puestos hasta 2020. Con estos datos, conseguir un aumento es un privilegio sólo al alcance de unos pocos. La negociación entre el jefe y el empleado es definitiva. Las pistas de los expertos pueden ayudarle a conseguir un aumento salarial a medio plazo:

- "Los sectores más favorecidos serán el tecnológico, 'real estate' y los perfiles técnicos de fuerte demanda, como puedan ser los de las ingenierías y sectores cíclicos vinculados a la demanda interna de nuestro país. En determinadas posiciones podemos encontrar subidas de hasta un 10%". Maribel Rodríguez (Robert Walters).

- "El mayor diferencial en los incrementos se va a producir entre las grandes empresas y el resto, a favor de las primeras, que entre sectores. Seguiremos viendo un encarecimiento de las posiciones relacionadas con la transformación digital de las empresas debido a la escasez de estos perfiles y a la guerra por conseguir profesionales expertos". Susana Marcos (PeopleMatters).

- "La especialización, las responsabilidades corporativas y globales son un valor diferencial que debe ser retribuido. En el futuro, los incrementos salariales significativos en las carreras individuales vendrán por un incremento en la aportación de valor, por un cambio en las responsabilidades". Yolanda Gutiérrez (Eversheds Sutherland Nicea).

RECURSOS HUMANOS

Los datos, un lastre para gestionar personas

El 61% de las compañías rediseña puestos de trabajo alrededor de la robótica y la inteligencia artificial. Sin embargo, esta transformación no ha llegado a la gestión de personas. El análisis de los datos continúa siendo el gran reto para mejorar la gestión de recursos humanos. **Por Montse Mateos**

La automatización de los procesos, los robots y la inteligencia artificial (IA) como el nuevo maná laboral amenazan la gestión de personas tal y como la conocemos. Los estudios sobre tendencias en recursos humanos están a la orden del día, y todos ellos coinciden en un cambio que transformará la manera de hacer las cosas. Uno de los últimos informes es el de Deloitte. Para esta sexta edición, que anticipa EXPANSIÓN en exclusiva, la consultora ha entrevistado a 11.000 directivos de empresas y líderes de recursos humanos de 124 países: tres de cada cuatro consideran la inteligencia artificial como un asunto crítico para su negocio, pero sólo tres de cada diez (31%) se sienten preparados para afrontar el reto que plantea. Sin embargo, el 42% de las organizaciones encuestadas confía en poder poner en marcha estas tecnologías en un período de tres a cinco años.

El 69% de las empresas españolas cree que estas tecnologías son de vital importancia para su negocio. El 26% afirma que ya está reemplazando tareas repetitivas gracias a la IA y la robótica. Sin embargo, sólo el 27% confía en estar preparado para aprovecharlas. Aunque las certezas del cambio son más que notables, parece que los datos todavía son el gran lastre para la gestión de las organizaciones y, por ende, para la gestión de personas. Directivos y responsables de recursos humanos coinciden en que son muy importantes para su negocio, pero son muy pocos los que aseguran estar preparados para aprovechar todo su potencial. Estos son los cuatro grandes desafíos que están marcando la transformación de recursos humanos en las organizaciones:



La película 'Matrix' reproducía un mundo imaginario dominado por las máquinas y los datos.

Integrar personas y robots

La IA y otras tecnologías de vanguardia se han instalado en las empresas. Para convivir con estos nuevos actores, las personas tienen que desarrollar unas capacidades y habilidades específicas. Joan Pere Salom, socio responsable del área de *human capital* de Deloitte, está convencido de que "las personas somos un componente crítico en las empresas. En lugar de eliminar puestos de trabajo, las tecnologías cognitivas servirán para crear empleos de carácter social, interpretativos y orientados al servicio; y ganarán importancia destrezas como la creatividad y el pensamiento crítico". El informe de Deloitte destaca la habilidad para resolver problemas complejos, la capacidad para gestionar recursos y las aptitudes sociales como las tres habilidades más valoradas por los directivos españoles y su demanda crecerá en los próximos años. Según Salom, "la clave es que las compañías reconsideren su estructura de trabajo para maximizar el valor de ambos, los empleados y los robots". Sin embargo, menos de la mitad (49%) de los entrevistados para realizar este informe declara tener un plan para promoverlas dentro de su compañía. Salom reconoce que el 54% de las organizaciones no está trabajando en el desarrollo de estas habilidades necesarias para que los individuos y los robots lleguen a un entendimiento. Asegura que, por ahora, lo que están haciendo es establecer alianzas con *start up* para completar el conocimiento: "Se trata de generar ecosistemas de aprendizaje basados en la colaboración". Menciona Salom el *scrum*, como una metodología de gestión de proyectos que ya está marcando una tendencia en la industria. Y una de sus propuestas para que la tecnología y las personas encajen es que toda la organización se implique para mejorar la experiencia del empleado: "El área de negocio, tecnología, recursos humanos, márketing y comunicación".

Armonía en dirección

Que los comités de dirección trabajen realmente de manera integrada es una de las tendencias necesarias. El estudio concluye que las empresas en las que los directivos trabajan de manera directa en proyectos e iniciativas conjuntas con sus equipos tienen hasta un 10% más de probabilidades de crecer que aquellas cuyos líderes operan de manera aislada. Una evidencia que contrasta con que sólo el 47% de los encuestados declara haber trabajado de manera conjunta y ocasional con los directivos de mayor rango.

'People analytics'

Sólo el 6% de las empresas participantes en el estudio de Deloitte indica que tiene capacidad para medir y analizar datos de talento que le permitan realizar mediciones. Esta tendencia está vinculada a la creciente preocupación por la protección de la información a medida que la tecnología de vanguardia se establece.

Aunque esta cuestión es calificada como "importante" o "muy importante" por el 84% de los consultados, sólo el 10% de las empresas dispone de las medidas suficientes para lidiar con el reto de la protección de la información y los datos. Salom justifica esta brecha por la velocidad en el desarrollo digital: "Las organizaciones construyen mientras todo va en marcha. Por ejemplo, la ley de protección de datos marca unos estándares cuando se publica para la que no todo el mundo está preparado".

Adiós a las jerarquías

La promoción tiene los días contados. En España, el 80% de los directivos asegura que el plan de carrera en su organización no está basado en la jerarquía propia de las compañías más tradicionales –el 72% a nivel global–. Casi la mitad (47%) de los entrevistados otorga importancia a construir nuevas aptitudes y planes de carrera; el 54% niega contar con programas para desarrollar habilidades de futuro; y solo el 18% considera que está ofreciendo a sus empleados oportunidades para desarrollarlas por ellos mismos. Salom recomienda "transformar la gestión del desarrollo y carreras hacia prácticas en las que el empleado tenga voz y tome decisiones de manera más proactiva, gestionando su carrera". En España el 16% de las compañías ya está trabajando en ello.

TRABAJAR EN LA ERA DE LOS 100 AÑOS

El aumento de la edad de la jubilación y la mejora de la esperanza de vida plantea un panorama laboral diferente que implica el diseño de políticas encaminadas a la gestión de hasta cinco generaciones. El informe de Deloitte revela que si bien desde una perspectiva global el 18% de los encuestados cree que superar los 55 años como una ventaja para los empleados; en España este porcentaje alcanza el 24%. Esa diferencia no se traslada a los datos del mercado de trabajo español en el que las oportunidades para encontrar o cambiar de empleo superados los 45 años caen en picado. Sólo el 18% de empresas españolas participantes en el estudio confirma trabajar esta cuestión. Joan Pere Salom, socio responsable del área de 'human capital' de consultoría de Deloitte, reconoce que es algo a mejorar. "Hay quien cree que es un problema social. Algunas empresas están desarrollando programas de 'mentoring', pero los datos demuestran que aumenta el número de emprendedores que superan los 45 años. De hecho, cada vez son más las empresas que recurren a estos profesionales independientes como embajadores de una transformación necesaria".

Transparencia, seguridad y permiso

El término 'people analytics' ha llegado a la jerga de recursos humanos para quedarse. Aunque la palabra parece inofensiva, suena mucho más contundente cuando se conoce su significado: conjunto de técnicas que permiten predecir comportamientos teniendo en cuenta millones de datos como la evidencia tangible de cómo es cada profesional y la manera de mejorar su productividad y su satisfacción. El 84% de los ejecutivos que Deloitte ha entrevistado para realizar su estudio de tendencias de capital humano considera que trabajar con estos millones de cifras que retratan su capital humano es importante o muy importante. El 69% de las organizaciones está construyendo sistemas integrados para analizar los datos relacionados con los trabajadores; y el 17% ya cuenta con datos reales para contrastar esa avalancha de datos. Un porcentaje aún muy bajo para medir el impacto de las políticas relacionadas con 'people analytics' en la gestión de las organizaciones. Todo ello no está exento de un riesgo que muchas empresas no pueden controlar. Está relacionado con las cuestiones éticas sobre la seguridad de los datos, la transparencia y la necesidad de solicitar permiso a los empleados. La llegada de la nueva Ley de Protección de Datos es sólo la punta del iceberg de una realidad que viene grande a muchas empresas. Del informe de Deloitte se desprende la necesidad de robustas medidas de seguridad, transparencia y una comunicación clara sobre los datos que podrían desencadenar inquietudes de privacidad de los datos y una reacción violenta sobre el uso de los mismos.

www.fiep.es

FIEP 2018
FERIA INTERNACIONAL DE ESTUDIOS DE POSTGRADO



MADRID

Martes 5 Junio

de 16:00 a 20:00

Hotel Villa Magna

P.º de la Castellana 22

VEN A FIEP

INFÓRMATE SOBRE LOS MEJORES MÁSTER

CONSIGUE 3 BECAS DE 10.000€ Y MÁS DE 1.000.000€ EN AYUDAS

EN FIEP ENCONTRARÁS

Las más prestigiosas Universidades y Escuelas de Postgrado

Organizador: círculoformación Colaborador: educaweb (*)



Dreamstime

La presencia masculina es minoritaria entre los asistentes personales y secretariado; las mujeres representan el 94% del colectivo.

DIVERSIDAD

La 'escalera de cristal' y la neutralidad de género

El número de hombres en puestos de asistente personal y asistente ejecutivo ha aumentado en la City, pero siguen siendo una minoría. **Por Emma Jacobs (Financial Times)**

Al comienzo de su carrera, Sean Steel se sentía a menudo solo en los eventos sociales corporativos. No era banquero ni abogado, sino asistente personal (AP). El "material rosa y suave" no ayudaba a atraer a otros varones. "Asusta cuando se es joven", afirma. No obstante, estaba decidido a triunfar en su carrera. Steel, hijo de un electricista, deseaba trabajar en una oficina. Su empleo requiere precisión y atención a los detalles, y se ajusta a sus capacidades, que describe como "organizadas y pragmáticas".

Catorce años después, a sus 33 años trabaja en Londres como asistente ejecutivo (AE) del responsable en el país de la firma de servicios financieros Willis Towers Watson, y sus tareas principales consisten en gestionar agendas, organizar viajes y trabajar con clientes externos. Aunque ya no está solo, Steel sigue formando parte de una minoría. Según la Oficina Nacional de Estadística británica, las mujeres cubrieron el 94% de los empleos de asistencia personal y secretariado en Reino Unido en 2017.

Pese a los esfuerzos a favor de la igualdad de género, tanto candidatos como empleadores se resisten a que los hombres desempeñen funciones que desde la Segunda Guerra Mundial han estado dominadas por mujeres, y que en ocasiones se denominan "empleos de cuello rosa".

Pero esto puede cambiar. Las nuevas leyes que obligan a revelar los salarios por género ejercen presión sobre las compañías británicas para que reduzcan la brecha salarial. Campañas recientes por la igualdad de género se han centrado en convencer a las mujeres para que trabajen en carreras dominadas tradicionalmente

> Los asistentes de altos cargos en la City de Londres pueden ganar hasta 80.000 libras anuales

por hombres como la ciencia y la tecnología. Según Rosie Keighley, gestora de marca de Trinity Mirror Digital Recruitment, persisten los estereotipos sobre los AP. Parece como si el propio nombre se hubiese escogido para atraer a las mujeres. "Históricamente, las mujeres han ocupado puestos de apoyo. La actitud en el lugar de trabajo no ha cambiado tanto", explica.

Craig Bryson, AE de Korn Ferry, asegura que en empleos anteriores lo trataban como algo novedoso. "Mucha gente decía: '¿Eres el chico AE?' Me sentía como un objeto de exposición". Otros daban por hecho que era un directivo. Algunos AP y AE varones han experimentado una discriminación positiva. Un AE explica que ha escuchado a directivos demandar asistentes varones porque se considera que son "imperturbables" –en otras palabras, menos emocionales que las mujeres–. Otro señala que los directivos le invitan a tomar algo con ellos, lo cual no sucede con sus compañeras. Las ventajas que describen se conocen como "escalera de cristal", un término acuñado por la socióloga Christine Williams en 1992, para referirse a las ventajas ocultas para los hombres que desempeñan "trabajos de cuello rosa".

Según la Oficina Nacional de Estadística, el salario medio de las mujeres que desempeñan estos cargos asciende a 26.934 libras anuales asumiendo que trabajen a jornada completa; en el caso de los hombres, es de 27.809 libras. En los contratos a tiempo completo, la brecha salarial es del 0,2% a favor de los hombres, mientras que la jornada parcial beneficia en un 11% a las mujeres, según la remuneración por hora. David Morel, fundador de la empresa de selección de personal Tiger, explica que los AE de altos cargos de la City de Londres pueden ganar hasta 80.000 libras anuales. Los AP mejor remunerados en *hedge fund* y *personal office* pueden cobrar hasta 100.000 libras.

El año pasado, Victoria Darragh, fundadora de la Executive & Personal Assistants Association, sindicato profesional del que Steel es vicepresidente, inició una campaña para aumentar la presencia de hombres en funciones de asistente administrativo, bajo el lema: "No es un trabajo sólo de chicas". Afirma que ha encontrado empleadores, sobre todo en el sector privado, que se burlan de la idea de que un hombre desempeñe el trabajo, y tiran los currículos de varones: "¿Es esto una sociedad igualitaria? Si esta situación se produjese con mujeres, la sociedad se levantaría en armas. Quiero alcanzar la neutralidad de género en la profesión".

Jessica Williams, fundadora de la agencia de selección de personal Sidekicks, señala que la actitud varía según la industria. Los bancos privados de Mayfair tienden a ser más conservadores: "Una compañía más joven, en especial una *start up*, podría estar más abierta [a AP varones]". En general, asegura, es raro que un empleador diga que no tendría en consideración a un hombre.

NOMBRAMIENTOS

Presidenta de Experian España y Portugal



Rita Estévez

Licenciada en Derecho & Empresariales por la Univ. Pontificia de Comillas y Máster de Alta Dirección en el IESE, ha desempeñado cargos como 'chief operating officer' (COO) y 'head of strategy' para Europa & Asia en Deutsche Bank PWC' y 'country head' de GE Financial Services (GE & Genworth), entre otros.

Directora general de NEORIS en España



Cristina Valles

Ingeniera Superior Industrial por la Universidad de Valladolid, Máster en Dirección, Estrategia y TIC por la Universidad Politécnica de Madrid, Programa de Dirección Avanzada por el IE-Instituto de Empresa y Programa de Desarrollo de Directivos por la EOI-Escuela de Organización Industrial.

Directora de RRHH de Restaurant Brands Iberia



Nuria Nieto

Licenciada en Pedagogía y Máster en Dirección de Recursos Humanos, ha desarrollado su perfil profesional como directora de recursos humanos en los últimos nueve años en compañías de diferentes sectores dentro del gran consumo, como Telefónica, AC HOTELS o MRW.

Director comercial de Ackcent Cybersecurity



Iván Casariego

Ldo. en Márketing y Gestión Comercial, posee un Máster en dirección de ventas por ESIC. Cuenta con una sólida trayectoria en el sector IT con 20 años de experiencia en ciberseguridad, en empresas como Safelayer, Spamina, ITS Security y Necsia tras finalizar su última etapa como director de la oficina de Madrid.

Vicepresidenta del ICFO



Ana Benavides

Dtra. gral. de la Fundación Lealtad, asume la vicepresidencia de la red intal. de evaluadores independientes en transparencia y buenas prácticas de ONG. Lda. en Geografía e Historia por la UNED, estudió CC Empresariales Europeas e ICADE E4, en la Univ. Pontificia de Comillas y en la E.S.C. Reims (Francia).

Director de márketing y comunicación de BrasayLeña



Emilio Lefort

Ldo. en Publicidad y Relaciones Públicas por la Univ. Europea, posee un Máster en Administración y Gestión de Empresa en este mismo centro. Lefort ha sido responsable de desarrollo e implementación del plan de crecimiento de los ingresos y búsqueda de nuevas vías de capitalización para Tom Black.

Consultoría de liderazgo de Talengo



Gema Gómez

Lda. en Psicología por la Univ. Complutense de Madrid, ha cursado un Máster en Dirección y Creación de Empresas por la EOI y un posgrado en Dirección de Ventas y Dirección Comercial en ESIC. Acumula una trayectoria de más de 15 años en el área de RRHH, gran parte de ella desde la consultoría.

Presidente de la Cámara de Comercio Alemana para España



Javier González Pareja

Licenciado en Economía por la Universidad Complutense de Madrid, lleva cerca de 25 años en el grupo Bosch, donde ha ocupado cargos directivos en las áreas de 'controlling', finanzas y RRHH en España, Portugal y Alemania. En 2017 fue nombrado presidente de la compañía para España y Portugal.

Director de corporate Marsh España



Pablo Trueba

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universitat Abat Oliba CEU (San Pablo CEU) adscrita a la Universidad de Barcelona, Trueba cuenta también con un MBA por la Escuela de negocios ESADE y con el título de mediador de seguros.

Directora general de Círculo Fortuny



Lourdes Garzón

Garzón inició su carrera profesional en el diario 'El Mundo' y, más tarde, se incorporó como subdirectora a la revista 'Marie Claire'. Licenciada en Periodismo y en Ciencias Políticas, cuenta con el máster Digital Business Executive Program del ISDI y el máster de Periodismo del diario 'El País'.

RECRUITING ERASMUS
INTERNATIONAL TALENT

#NonStopTalent

REMITIDO

LA EXPERIENCIA INTERNACIONAL MARCA LA DIFERENCIA

Recruiting Erasmus, programa puesto en marcha por un grupo de grandes compañías y gestionado por la consultora especializada en gestión de personas PeopleMatters, canaliza el contacto de estas empresas con estudiantes que han vivido una experiencia académica internacional, ya sea de estudios o de prácticas. Las compañías que participan esta edición en la iniciativa son ALDI, Altadis, Banco Sabadell, Bankinter, CEPSA, CLH, Gas Natural Fenosa, Grifols, HEINEKEN España, Indra, MAPFRE, Red Eléctrica de España (Grupo RE), Santander y Steelcase.

Espíritu global

MAPFRE es una aseguradora española presente en 45 países que aspira a liderar los mercados en los que opera a través de un modelo de gestión propio y diferenciado, basado en el crecimiento rentable, con una clara y decidida orientación al cliente, tanto particular como empresarial, con enfoque multicanal y una profunda vocación de servicio. Para lograrlo, los perfiles con formación académica y con vocación y experiencia internacional son claves. "Recruiting Erasmus supone para MAPFRE una excelente plataforma, muy dinámica y directa, para ponernos en contacto con esos perfiles y ayudarnos en nuestra estrategia global de captación de talento internacional. Los estudiantes con vocación internacional encajan perfectamente en el espíritu global y la estrategia de nuestra compañía. Son personas que ya han tomado la iniciativa de emprender una carrera profesional y, por ello, están más cerca de lo que nuestra entidad busca", destaca Juan Carlos Rondeau, Subdirector General de Organización, Talento y Movilidad de MAPFRE. "Además de su perfil internacional, son personas con competencias esenciales para nosotros: flexibilidad, capacidad de aprendizaje y adaptación al cambio, con la mente abierta ante las nuevas experiencias, capaces de trabajar en proyectos de manera colaborativa y motivación. A todo ello se une el conocimiento de idiomas, que nosotros valoramos enormemente. Queremos personas que aporten ideas y nuevas formas de hacer las cosas, que quieran afrontar retos y desafíos constantes, que se adapten rápidamente a los cambios, con pensamiento global, capaces de trabajar en proyectos de manera colaborativa", señala.

Expansión internacional

Uno de los objetivos de Cepsa es convertirse en una compañía de preferencia en el mercado energético mundial y por ello la organización necesita profesionales adecuados y que aporten el componente internacional que tienen los estudiantes Erasmus. "Nos encontramos en un momento de expansión internacional y desde Cepsa valoramos mucho la movilidad geográfica y funcional y la capacidad de adaptación a otros entornos. Los estudiantes Erasmus después de haber pasado un tiempo fuera de su país son gente que, además de tener un buen dominio de idiomas, la experiencia fuera de su país les ha permitido desarrollar competencias transversales como son la flexibilidad o la capacidad de adaptarse a otros entornos, lo que les hace diferentes de otros estudiantes", indican desde su Dpto. de Employer Branding y Atracción del Talento. "Creemos que valoran que Cepsa es una empresa que desarrolla proyectos capaces de transformar y hacer progresar la vida de las personas, y que además apuesta por los valores, el compromiso y por el desarrollo tanto personal como profesional de sus empleados", concluyen.



Banco Sabadell y Recruiting Erasmus en la Trailwalker de Madrid

Este fin de semana, cuatro jóvenes de Recruiting Erasmus están viviendo una experiencia única en la Oxfam Intermón Trailwalker de Madrid gracias a Banco Sabadell. Recorren esta travesía solidaria de 100km junto al resto de equipos corporativos del Sabadell, que suman 66 personas. Los candidatos cuentan con la ayuda de Emili Pascual, director de Employer Branding de Banco Sabadell, y Maria Cano, responsable de Universidades de Recruiting Erasmus, como equipo de soporte.

ALDI · ALTADIS · Sabadell · bankinter · CEPSA · CLH · gasNatural fenosa · GRIFOLS · HEINEKEN · indra · MAPFRE · RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA · Santander · Steelcase

PROJECT LEADER peoplematters

WITH THE INSTITUTIONAL SUPPORT OF crue Universidades Españolas

WITH THE COLLABORATION OF Unidad Editorial

Follow us

Emprendedores &EMPLEO Expansión

Call Center:
900 878 050

Publique su oferta de empleo:
91 443 55 76
91 443 55 71



Los Sábados con Expansión
Los Domingos con EL MUNDO

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

El **Banco de España** anuncia convocatoria de **empleo fijo**:

10 PLAZAS DE LETRADO ASESOR PARA EL DEPARTAMENTO JURÍDICO

Se requiere titulación universitaria oficial en Derecho, con un mínimo de 240 ECTS, estar colegiado o estar en disposición de hacerlo antes de la toma de posesión, y conocimiento avanzado del idioma inglés. Se solicita experiencia de al menos cinco años dentro de los últimos diez como abogado o letrado en el ámbito del derecho bancario, o de los mercados financieros, y/o Derecho administrativo, y/o Derecho mercantil, y/o Derecho procesal. Su principal función será la de proporcionar asesoramiento jurídico a las distintas áreas del Banco de España, así como la elaboración de documentos administrativos o judiciales, tanto en su vertiente institucional como en lo concerniente al desempeño de las funciones que la Ley le atribuye.

El plazo de solicitud finalizará el **12 de junio de 2018** a las **14,00 horas.**

Encontrarán las bases y solicitud de admisión en: www.bde.es-empleo y becas-procesos selectivos para personal fijo.

www.trabajando.com expansionyempleo.com

La Comunidad Laboral Líder en España

PSIQUIATRA

Empresa: CENTRO HOSPITALARIO PADRE MENNI
Descripción: Centro Hospitalario Padre Menni Santander necesita cubrir una plaza de psiquiatra para dar asistencia en unidades de ingreso y consultas externas.

Zona: Cantabria **Código oferta:** 354382

ADJUNTO A GERENTE FAMILY OFFICE

Empresa: MICHAEL PAGE
Descripción: Family office de activos inmobiliarios principalmente hoteleleros busca a la figura adjunta a la dirección general.

Zona: Todas **Código oferta:** 356533

PROGRAMADORES PLC

Empresa: CÁMARA DE COMERCIO ALEMANA PARA ESPAÑA
Descripción: Para una empresa alemana de tamaño medio en la industria automatización situada en Hesse.

Zona: Alemania **Código oferta:** 353215

TÉCNICO DE RECURSOS HUMANOS

Empresa: ZARDOYA OTIS
Descripción: Para el departamento de administración, compensación y beneficios con experiencia en aplicación de convenios colectivos.

Zona: Madrid **Código oferta:** 354852

PROJECT ENGINEER

Empresa: VERINGER INGENIERÍA
Descripción: Project Engineer para la gestión de proyecto, coordinación de equipo de ingeniería, relaciones con cliente y suministradores, seguimiento planning...

Zona: Barcelona **Código oferta:** 353390

CONSULTOR PROYECTOS EUROPEOS

Empresa: AECIM
Descripción: Gestión de Proyectos Europeos enmarcados en HORIZON 2020. Soporte al negocio en PYMEs tecnológicas desde Europa.

Zona: Madrid **Código oferta:** 353829

JEFE DE VENTAS

Empresa: MICHAEL PAGE
Descripción: Cliente líder en el sector Mobiliario de Baño selecciona a un nuevo Responsable de Ventas Nacional.

Zona: Valencia **Código oferta:** 356266

RESPONSABLE DE RECURSOS HUMANOS

Empresa: HR CONSULTING
Descripción: Importante empresa internacional desea incorporar un/a Responsable de Compensaciones, Beneficios y Gestión del Personal para su sede de Madrid.

Zona: Madrid **Código oferta:** 351351

INGENIERO TÉCNICO COMERCIAL

Empresa: PRODUCTOS DE INSTRUMENTACIÓN SA
Descripción: Para asumir las funciones de fidelización de clientes, asesoramiento técnico en el campo de la instrumentación y el control de sector de generación de energía e ingeniería de procesos.

Zona: Valencia **Código oferta:** 345397

ANALISTA NEGOCIO VALENCIA

Empresa: NEINOR HOMES
Descripción: Desde Neinor Homes, importante empresa pionera en el sector inmobiliario buscamos incorporar en nuestro equipo un Analista de Negocio con ubicación en Valencia.

Zona: Valencia **Código oferta:** 343596

PLAN COST ANALYST

Empresa: DUPONT
Descripción: Responsible to ensure accounting activity recorded within the company's records and books are accurate and complete. Responsibilities include budgeting, product costing, recording, reporting, analyzing and communicating functional/business activity and results.

Zona: Asturias **Código oferta:** 354729

PROJECT MANAGER LOGÍSTICA

Empresa: FM LOGISTIC
Descripción: Para gestionar la implantación de proyectos en tiempo, coste y alcance y calidad, coordinando a los responsables de cada área/departamento.

Zona: Toledo **Código oferta:** 354011

Podrás encontrar estas y otras oportunidades laborales en expansionyempleo.com. Entra en la sección "empleo" y escribe el "código oferta" en el buscador.

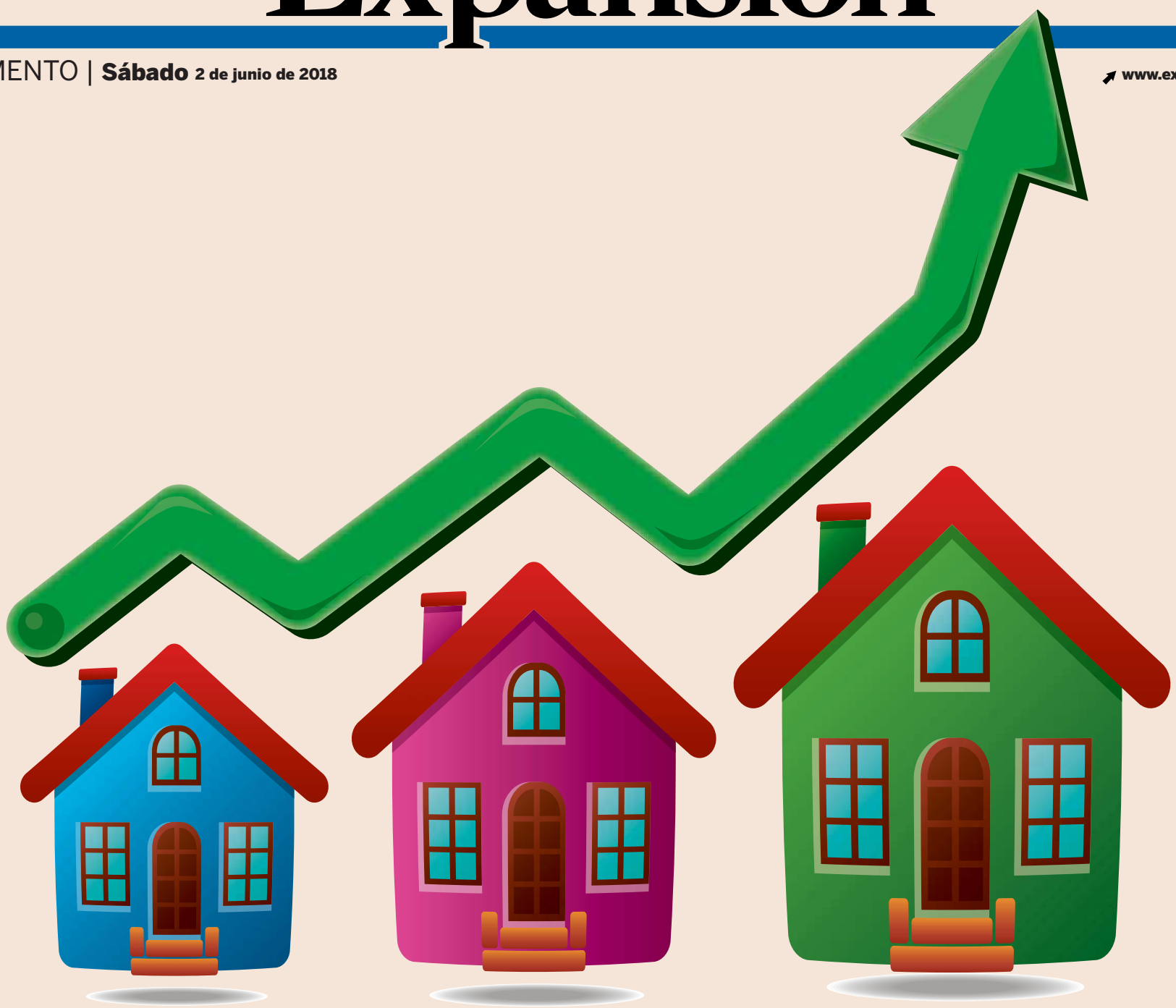
Entra en expansionyempleo.com.
Tu perfil laboral estará más activo que nunca.
Y siempre con la máxima confidencialidad, como clave de nuestro negocio.

www.expansionyempleo.com
nuestro trabajo es el tuyo

Expansión

SUPLEMENTO | **Sábado** 2 de junio de 2018

www.expansion.com



LA GRAN GUÍA DE LA VIVIENDA

Comprar un piso para alquilar ya

El rendimiento medio de los pisos escala hasta niveles previos al estallido de la burbuja, gracias a la fuerte revalorización del

J. M. Lamet. Madrid

La recuperación del mercado residencial sigue su curso a buen ritmo. Por un lado, el precio medio de la vivienda sube a niveles algo superiores al 5%. Por otro, el alquiler experimenta un fuerte encarecimiento en algunas zonas de las grandes ciudades. En el cruce de ambas realidades se ha creado un amplio caladero de oportunidades para los inversores que buscan en el ladrillo un activo con alta rentabilidad y poco riesgo.

La clave de este tirón inversor es que comprar una casa para ponerla en alquiler ofrece una rentabilidad muy superior a la de otros activos como la deuda y los depósitos. Además, todos los servicios de estudios reputados del país apuntan un recorrido sostenido al alza de los precios de los pisos, siempre sin caer en el recalentamiento de la pasada década. Al tiempo, la compraventa de viviendas crece a un ritmo sostenido, lo que augura un crecimiento sano a medio plazo.

Estos factores, sumados a la paulatina recuperación del empleo y a la fuerte demanda de arrendamientos, han propiciado un escenario muy fértil tanto para los ahorradores como para las socimis y los fondos. Por eso, el tercer gran indicador del sector de la construcción residencial, tras el precio y las compraventas, es la rentabilidad, hoy por hoy. Y también incita al optimismo.

Según el Banco de España, la rentabilidad media de comprar un piso y ponerlo en alquiler es del 4,1% (11,4% si se cuentan las plusvalías a 12 meses). Se trata de la mayor rentabilidad desde septiembre de 2007, en la cima de la burbuja inmobiliaria. Entonces el rendimiento combinado de la vivienda era del 12,1%.

Pero eso es sólo la media. La rentabilidad es mayor en algunas zonas que se revalorizan con fuerza, y menor en otras que tienen un problema de demanda. Por eso, EXPANSIÓN ha elaborado esta completa guía de 16 páginas, en la que se radiografía el mercado de la vivienda en las principales plazas inmobiliarias españolas e internacionales, con especial énfasis en el comportamiento del alquiler, ya que éste condiciona el rendimiento obtenido por quienes deciden comprar una casa como inversión.

La compraventa crece un 15% en sólo tres meses

El número de compraventas de vivienda registradas en el primer trimestre del año fue de 128.990. Esto es, 17.069 más que el trimestre precedente, lo que implica un importante crecimiento intertrimestral (15,25%). Este volumen de compraventas trimestrales es el más elevado de los últimos treinta y ocho trimestres, debiendo retroceder hasta el tercer trimestre de 2008 para encontrar una cifra superior, según los datos del Colegio de Registradores. Los mayores incrementos intertrimestrales se dieron en el País Vasco (36,27%), Murcia (31,88%) y Navarra (21,43%). En cuarenta y cinco provincias se incrementó la compraventa, con incrementos de dos dígitos en treinta y tres de ellas. Al tiempo, la compra por extranjeros se situó en el 13,05% del total, con un importante incremento en términos absolutos: se registraron 16.500 operaciones (1.500 más).

En las grandes ciudades las cifras de rentabilidad son mayores aún. En las localidades de más de 100.000 habitantes los datos de la consultora Urban Data Analytics (UDA) ya llegan al 15%. Y lo superan, en muchos casos. La buena noticia para los inversores es que las zonas más consolidadas del mercado residencial seguirán siendo las más rentables a final de año, ya que las previsiones de UDA apuntan a un mantenimiento o incluso a una mejora.

La rentabilidad bruta en Madrid al poner una vivienda en alquiler alcanza el 6,3% y crecerá hasta el 6,6% este año, sin plusvalías. Con ellas, llegará al 15%, según Urban Data Analytics. Esto sitúa a la capital española a cinco décimas por detrás de Barcelona, cuya rentabilidad media –contando las plusvalías– es del 15,5%.

La localidad más rentable de 2018 será Hospitalet de Llobregat (Barcelona), por la gran revalorización que experimentará. Su rentabilidad por alquiler será, a final de año, del 6,5%, pero la cifra ascenderá al 34% al sumarle las plusvalías a doce meses, según UDA. Le seguirán Torrejón de Ardoz (Madrid), con un 25,7%; Palma de Mallorca, con un 22,7%; Leganés (Madrid), con un rendimiento esperado del 18,1% bruto anual; Móstoles (Madrid, 17,5%); Málaga (16,6%); y Alcorcón (15,3%).

"En los próximos trimestres destacará el alquiler de los municipios de las metrópolis madrileña y barcelonesa, que tendrán inmejorables rentabilidades brutas en alquiler, todas ellas por encima del 6,5% anual", apunta Carlos Olmos, director de uDA. "De todas ellas destacan Parla y Hospitalet por su menor riesgo y mayor dinamismo en el alquiler", agrega.

Alquiler

En cuanto al comportamiento del mercado del alquiler, la primera conclusión es que ya se ha revalorizado con fuerza en las grandes ciudades, y de manera sostenida en las medianas, que tienen más recorrido alcista. El precio medio de los arrendamientos cerró abril en 8,53 euros por metro cuadrado al mes, según Fotocasa. Se trata del mejor dato desde finales de 2009 y supone una subida interanual del 6,2%

Beatriz Toribio, directora de Estudios del portal inmobiliario, asegura que "los alquileres siguen encareciéndose, pero no lo hacen de forma tan intensa como lo hacían hace un año ni de forma tan generalizada". ¿Por qué? Porque "no hay que olvidar que en algunas ciudades, como Madrid y Barcelona, ya estamos en niveles de precios de los años del boom" Aun así, "las subidas siguen siendo muy altas en Madrid y la Comunidad Valenciana, con subidas cercanas al 10% mientras que en Cataluña o Andalucía rondan el 4%", explica Toribio.

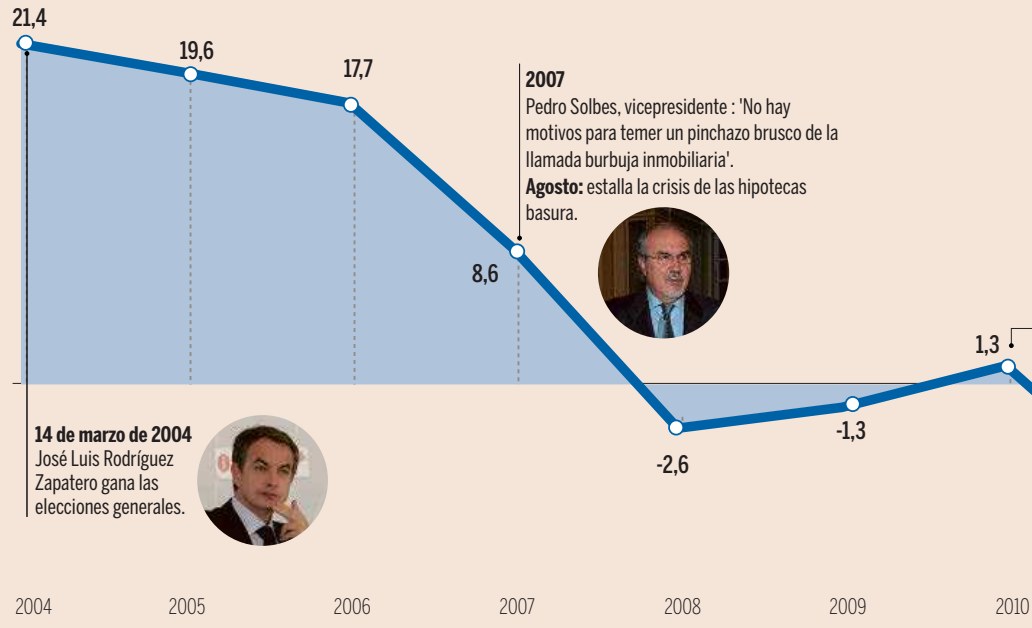
Estas fuertes subidas de precios están detrás de una de las principales conclusiones del último informe de Fotocasa, titulado *Radiografía del mercado de la vivienda 2017-2018*. El encarecimiento de la vivienda en alquiler está provocando una menor participación de los españoles en este mercado, donde la demanda por parte de particulares se reduce un 36% en comparación con los datos del año pasado. "Cabría pensar que esta menor demanda y participación en el mercado del alquiler está provocando un trasvase de particulares a la compra, pero lo cierto es que, pese a la mejora del contexto económico y la consolidación de la financiación, la demanda de vivienda para comprar se mantiene en niveles muy similares a los del informe anterior", explica Toribio. Para ella, esto "refuerza" la idea de que "la recuperación del sector será moderada mientras la demanda de vivienda del ciudadano medio de a pie no acabe de despertar".

Otra pregunta que surge es: ¿hay peligro de una burbuja del alquiler en las grandes ciu-

RÉCORD DE RENTABILIDAD DESDE 2007

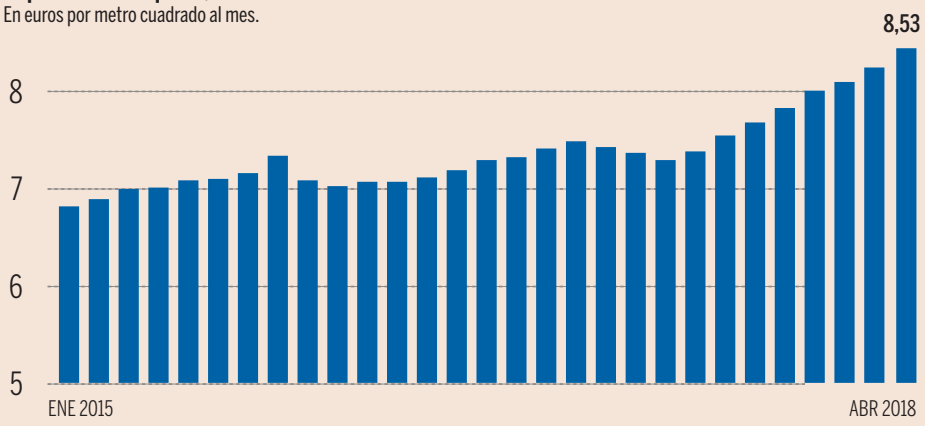
Rendimiento al alza

Rendimiento por alquiler más plusvalías a 12 meses de la vivienda media de España. En porcentaje.



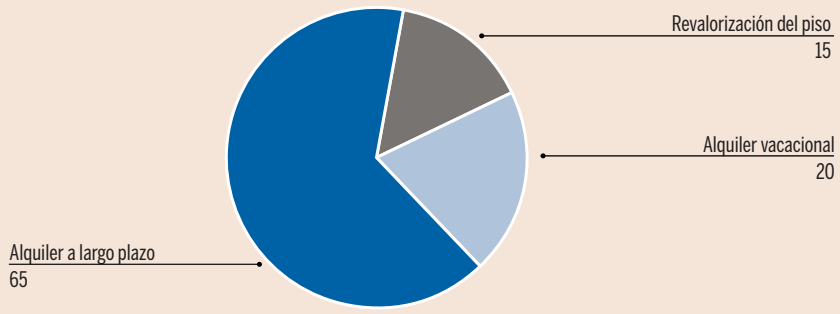
El precio del alquiler, al alza

En euros por metro cuadrado al mes.



¿Qué hacen los inversores con las viviendas que compran?

En porcentaje.

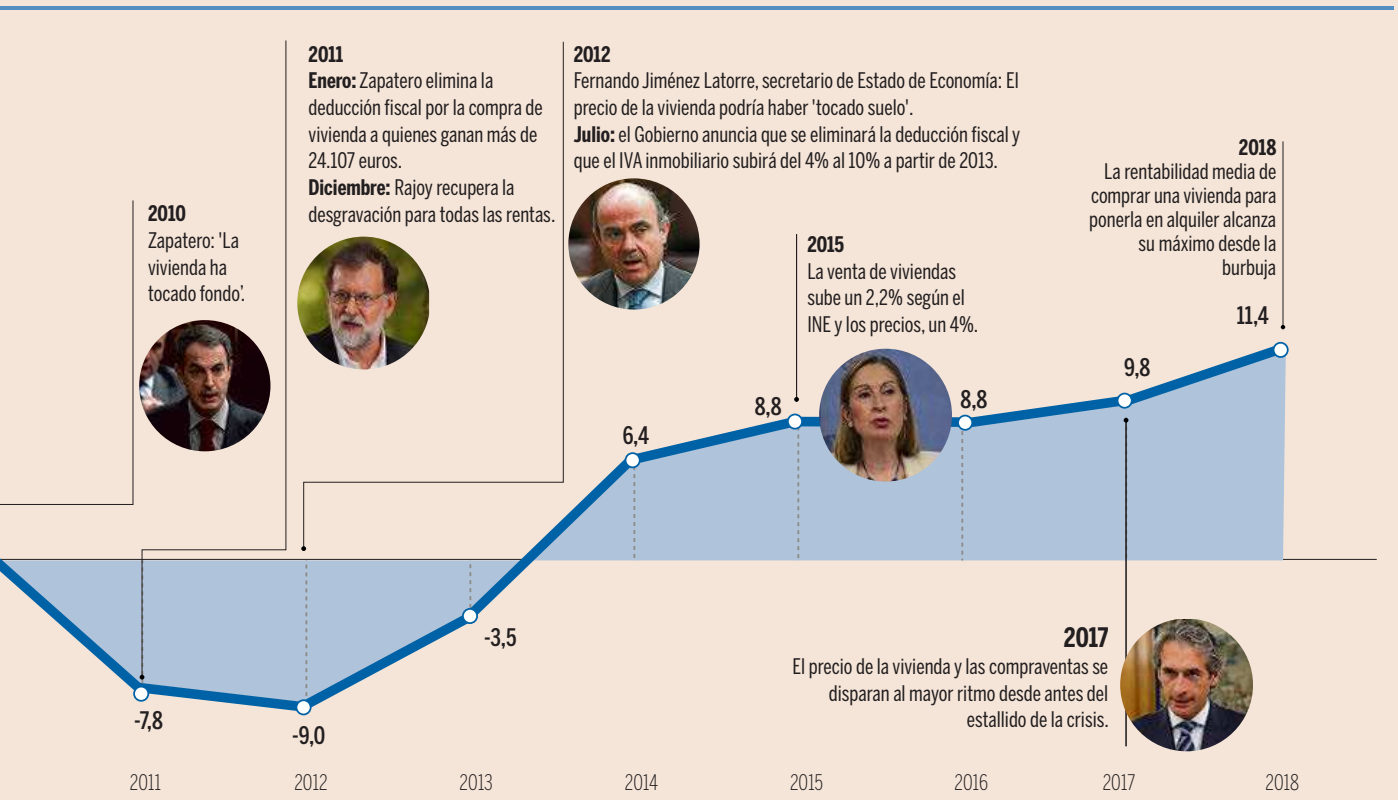


Fuente: Banco de España y Fotocasa

Hospitalet (34%), Torrejón de Ardoz (26%) y Palma (23%), las ciudades más rentables

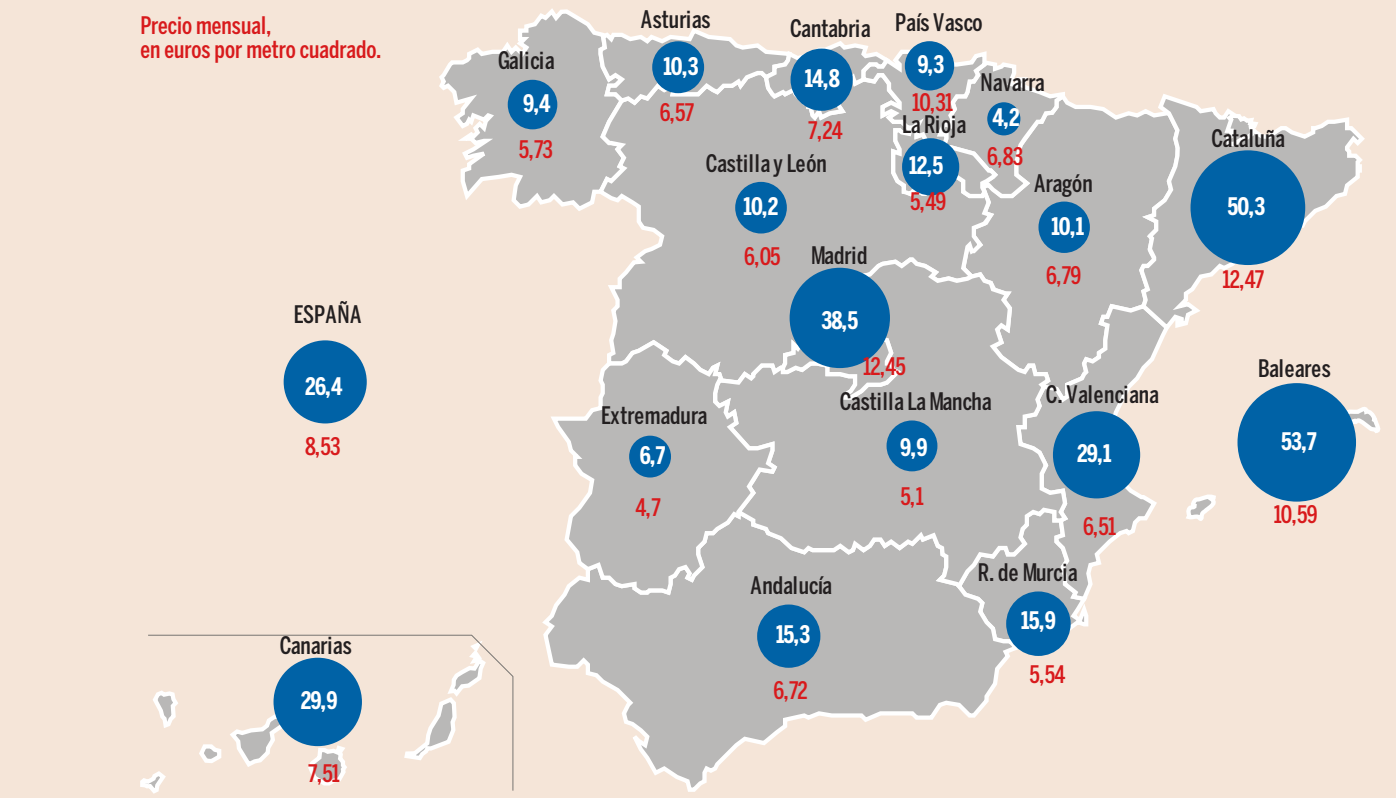
rinde más del 11%

sector. Al tiempo, el precio del alquiler marca su máximo desde 2009.



El mapa del alquiler

Incremento acumulado desde mínimos, en porcentaje.



Expansión

dades? "Más que de burbuja del alquiler hay que hablar de boom del alquiler. Y éste no es generalizado en todo el país, sino que se concentra en grandes ciudades como Madrid y Barcelona, las islas y zonas de la costa con una gran demanda turística donde los precios están subiendo con fuerza", agrega la directora de Estudios del portal.

El precio medio de los alquileres crece un 6% y se sitúa en su nivel máximo desde 2009

El alquiler no es un activo, no se puede especular con él, sino que ofrece una rentabilidad que varía en función de la ley de la oferta y la demanda, "pero hay que estar atentos, porque lo que sí puede ocurrir es que las subidas del precio del alquiler se trasladen a los precios de venta", alerta Toribio. Hoy por hoy, los precios de la vivienda en venta están entre un 20% y un 30% por debajo de máximos, en Barcelona o Madrid.

Eso sí, el alquiler madrileño es más barato que el barcelonés, según UDA. Por un piso de 70 metros cuadrados se obtiene una renta mensual de 877 euros (12,53 por cada metro y mes), mientras que en la ciudad de Barcelona esa renta llega a los 950 euros (13,6 por cada metro cuadrado al mes). En el último año, en la ciudad de Madrid los alquileres han crecido un 11,9%, y en Barcelona, un 12,2%.

ALZA/ LOS INVERSORES COPAN EL 36% DE LAS COMPRAS DE MADRID Y EL 31% DE BARCELONA.

'Boom' de inversión en Madrid y Barcelona

ANÁLISIS por J. M. Lamet

Gracias a los elevados niveles de rentabilidad que se registran en el mercado residencial, los inversores copan ya el 36% de las compraventas de viviendas de segunda mano que se realizan en Madrid. La cifra madrileña es más alta que la media nacional (28,8%). Además, por primera vez sucede que el interés inversor por el mercado madrileño supera al de la ciudad de Barcelona (31%), según un estudio de Tecnocasa y la Universidad Pompeu Fabra.

El perfil del inversor es el de una persona que ha comprado una vivienda y en el 72,4% de los casos paga al contado, tiene una edad comprendida entre los 25 y 44 años (45,1%), cuenta con un contrato laboral indefinido (42,7%), es española (85,2%), hombre (67,8%) y compra sola (69,5%).



Por otro lado, la aparición de nuevos modelos de negocio inmobiliario ha espoleado las ganancias en las grandes ciudades, de manera que el 20% de los inversores ya destina sus viviendas al alquiler turístico, según los datos de Fotocasa. Ese elevado porcentaje se debe a que las nuevas plataformas de arrendamiento de corta duración –cuyo ejemplo más conocido es Airbnb– permiten obtener aún más rentabilidad que el alquiler tradicional.

Eso sí, el 65% de los inversores sigue prefiriendo la estabilidad de tener un inquilino a largo plazo. El 15% restante compra las viviendas pero no las pone en alquiler, sino que espera a que se revaloricen para venderlas con ganancia.

Este boom de inversiones es uno de los factores que propiciaron que el precio de la vivienda terminada (nueva y usada) aumentase un 5,4% en abril respecto al mismo mes del año anterior, según las estadísticas de Tinsa. El precio medio de la vivienda en España no mostraba un ritmo de crecimiento interanual tan elevado a nivel nacional desde el tercer trimestre de 2007, según la tasadora.

La subida se ve impulsada, sobre todo, por las capitales y las grandes ciudades, que experimentaron una subida del 8,7% interanual.

Son Madrid y Barcelona las dos plazas inmobiliarias que lideran este impulso. El precio medio de la vivienda de la capital subió un 17% en el primer trimestre –últimos datos disponibles–, hasta los 2.699 euros por metro cuadrado, según Tinsa. No en vano, 15 de sus 21 distritos se revalorizan en tasas de doble dígito. En determinadas zonas, los precios están a sólo un 10% de alcanzar los niveles máximos previos a la crisis.

Al contrario que Madrid, Barcelona experimenta una ralentización inmobiliaria. Tras crecer por encima del 20% en los trimestres anteriores al referéndum ilegal del 1 de octubre de 2017, el precio de la vivienda se ha ido desacelerando, de manera que en el pasado trimestre aumentó un 11%. De todas maneras, una cifra tan elevada da buena cuenta de la solidez de la demanda en la Ciudad Condal, pese a la crisis política. La ralentización se ha notado en el distrito más exclusivo de la capital catalana, Sarrià-Sant Gervasi, donde el metro cuadrado cuesta 4.182 euros, un 6,3% más que hace un año.

LA GRAN GUÍA DE LA VIVIENDA

Madrid y Barcelona tiran del mercado

En Madrid los alquileres suben un 11% en abril, con la mitad de los distritos creciendo a doble dígito. En Barcelona, ya en máximos y con los precios más caros de España, el alquiler crece un 6,4%, con Gràcia subiendo por encima del 10%.

I.Benedito. Madrid

Las principales capitales españolas continúan siendo bastión de consolidación del mercado de la vivienda. El auge de la economía y la creación de empleo han mejorado las rentas de los hogares, elevando la demanda. Pero la oferta es limitada, lo que ha terminado disparando precios de compra y alquiler. En Madrid los alquileres subieron un 11%, con la mitad de los distritos creciendo a doble dígito, mientras que en Barcelona el precio del alquiler se elevó un 6,4%, según los últimos datos de Fotocasa a los que ha tenido acceso este diario, correspondientes al mes de abril.

La mejora del contexto macroeconómico y financiero en mercados internacionales, junto al boom del turismo, ha despertado el apetito inversor, que ve en la vivienda un activo de gran rentabilidad. "La mejora de la situación económica se está notando especialmente en Madrid y Barcelona", explica Beatriz Toribio, directora de Estudios del portal Fotocasa. Las subidas también están siendo fuertes en capitales turísticas, como Málaga, Baleares o Canarias. Para Toribio, "la inversión en vivienda para rentabilizarla a través del alquiler está detrás de estas subidas". Según datos de Fotocasa, el 11% compra como inversión y, de este porcentaje, el 82% lo hace para destinarlo al alquiler.

Si Baleares y Cataluña llevaban la voz cantante hace un año, hoy parece que Valencia toma el relevo con subidas llamativas. Aunque tanto en Barcelona como en Madrid sigue habiendo tensión en los precios, las subidas no son tan intensas como hace unos años. Aun así, en Madrid actualmente 10 de sus 21 distritos crecen a doble dígito. El caso de Barcelona no es tan llamativo, donde sólo los alquileres de Gràcia crecen por encima del 10%.

Madrid y Barcelona se mueven a ritmos muy diferentes. Mientras que Barcelona ya empezó a tocar máximos en enero de 2017, Madrid no lo ha hecho hasta enero de este año. El recalentamiento de la vivienda en Barcelona, donde la oferta es limitada –hay menos *stock* y menos distritos– empieza a normalizar los precios en la Ciudad Condal, mientras que en Madrid todavía se observan incrementos a doble dígito en el centro de la ciudad. Chamberí, por ejemplo, es el segundo distrito que más sube, con un incremento del 15,5%.

Barcelona, en cambio, concentra un mercado más maduro y menos heterogéneo, lo que impide que la demanda se desplace a otras zonas. Esto, sumado a que los precios ya están muy cerca de máximos, hace más difícil grandes subidas en zonas cotizadas, lo que contrasta con la evolución de precios del centro de Madrid.

Aún así, el acercamiento a máximos en el centro está reorientando los flujos de demanda hacia zonas periféricas, donde es posible encontrar pisos a precios muy competitivos, lo que empieza a elevar, a su vez, precios fuera de la M-30. Así, Usera es el distrito que más crece, un 19,8%, y Villaverde, también en la periferia, se dispara un 14,8%.

"En Madrid las subidas son mas intensas en barrios periféricos", corrobora Toribio, "mientras que distritos emblemáticos suben en tasa interanual pero caen en intermensual". En Barcelona, sin embargo, sólo Gràcia sube a doble dígito, un 10,8%.

"Los precios seguirán subiendo en zonas emblemáticas", explica Toribio, "pero ahora es el extrarradio el que registra las mayores subidas".

De hecho, en algunos municipios de Madrid del extrarradio el precio del alquiler está cayendo, mientras que la compraventa sube a doble dígito. "En San Sebastián de los Reyes y en Alcobendas, por ejemplo, ahora el alquiler cae en torno al 2%, mientras que los precios de venta suben un 10%".

Detrás de este cambio de tendencia se encuentra un cambio en el comportamiento de los compradores. "La demanda observa los precios del alquiler y prefiere comprar". Por eso suben los precios de venta en la periferia. En cambio, añade Toribio, "el que quiere vivir en el centro está dispuesto a pagar más por el alquiler".

De cara a este año, la tendencia general es que, si antes la subida del alquiler era generalizada en todo el país, "ahora habrá caídas interanuales en algunos municipios, mientras que donde subirá con fuerza es en ciudades como Madrid, Cataluña o Canarias.



CHAMBERÍ, MÁS COTIZADO

El dinamismo de la capital se refleja en las subidas del mercado del alquiler, que se disparan por encima del 10% en 10 distritos. Aunque la periferia está cobrando protagonismo, y las mayores subidas se observan fuera de la M-30, con Usera rozando incrementos del 20%, es Chamberí el distrito que refleja una mayor fortaleza. A pesar de encontrarse en pleno centro, donde el precio roza máximos, el distrito se dispara un 15%.



GRÀCIA SIGUE LIDERANDO

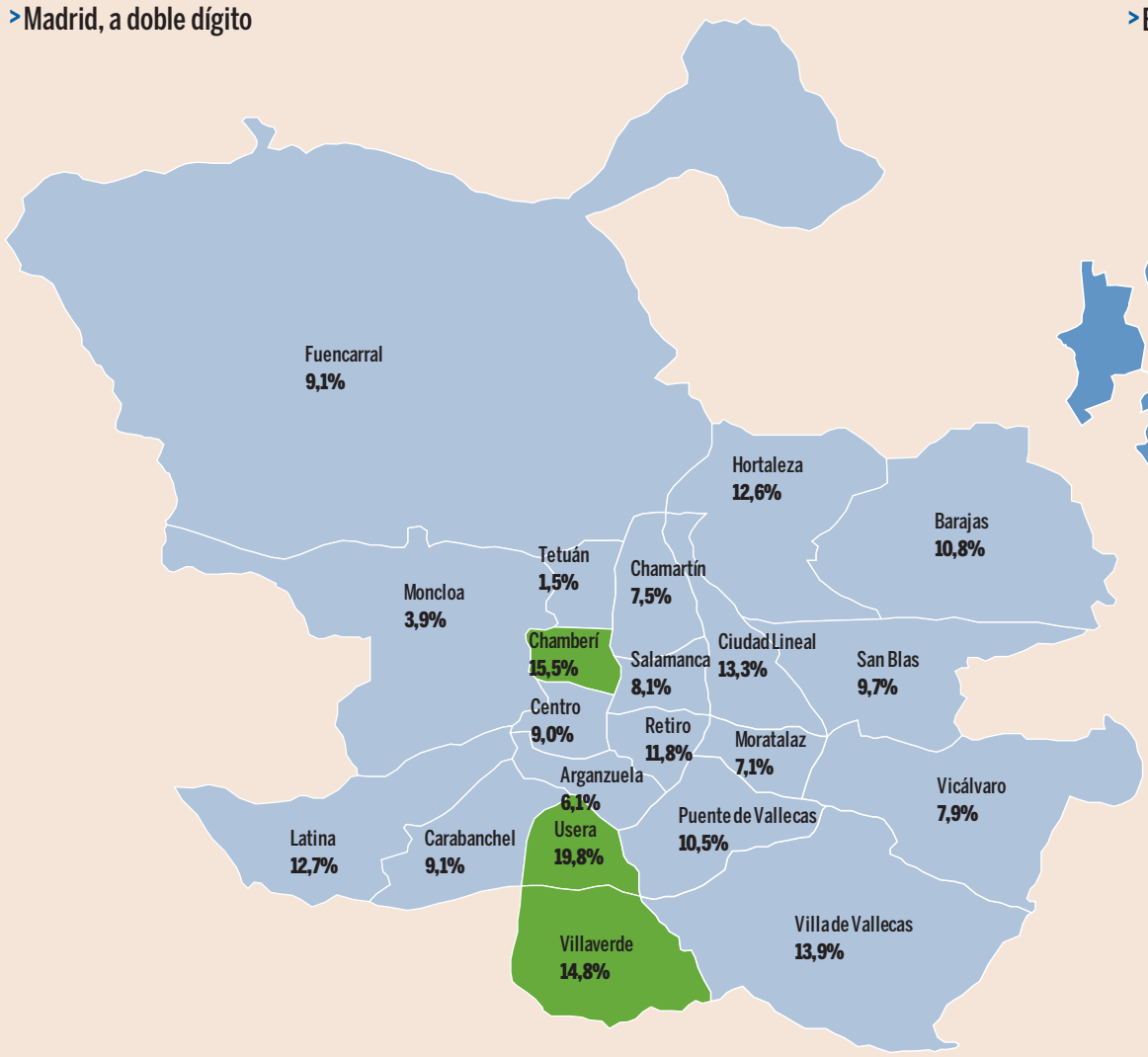
El auge del barrio bohemio de la Ciudad Condal continúa en boga. La demanda de jóvenes y de turistas que buscan alquilar un piso en el distrito ha cobrado protagonismo en los últimos años. A pesar de que el centro de Barcelona alcanzó máximos previos a la crisis en enero de 2017, Gràcia continúa experimentando subidas a doble dígito, liderando los incrementos. En abril, el distrito registró un crecimiento del 10,8% en el precio del alquiler.

Mientras que Barcelona tocó máximos en enero de 2017, Madrid lo hace este año

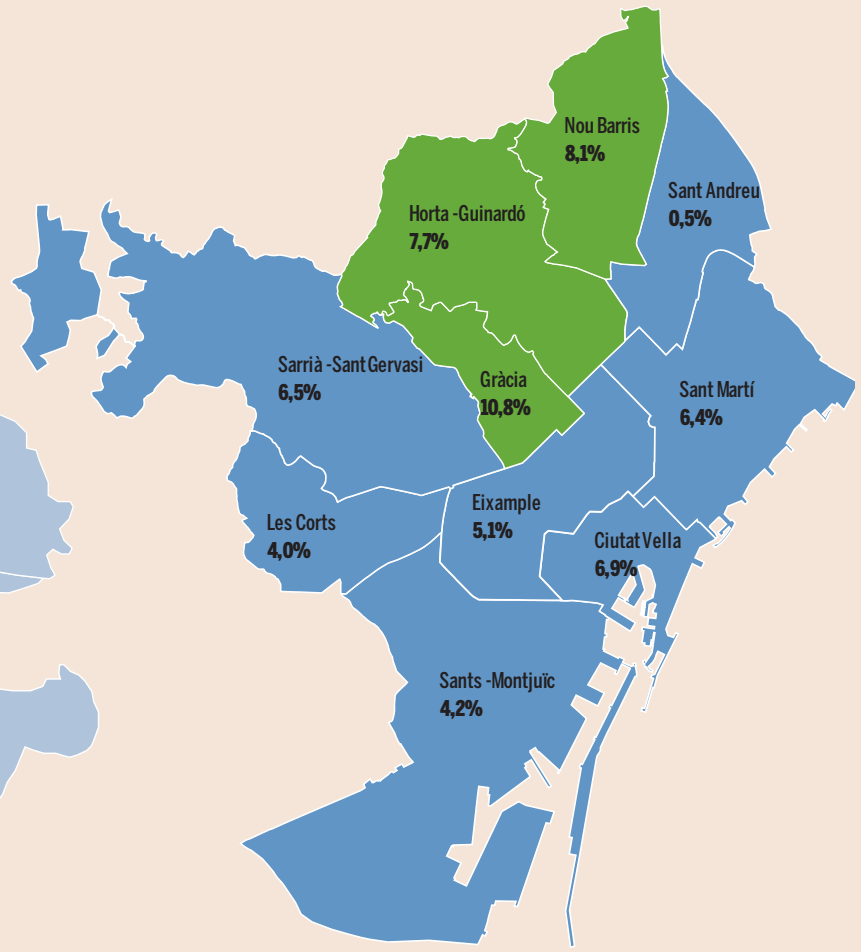
LA CAPITAL Y LA CIUDAD CONDAL, DESDE MÁXIMOS

Variación interanual en el precio del alquiler en abril, en %.

>Madrid, a doble dígito



>Barcelona sigue a la cabeza



>Los distritos más caros de Madrid...

Precio de venta en el primer trimestre, en euros/m2		Var. interanual en %
Salamanca	4.734	22,9
Chamberí	4.367	16,6
Centro	4.210	20,8
Chamartín	3.918	9,3
Retiro	3.825	19,2
Arganzuela	3.379	15,8
Moncloa-Aravaca	3.304	10,5
Tetuán	3.048	16,8
Fuencarral-El Pardo	3.015	14
Hortaleza	2.839	10,9
Barajas	2.829	17,2
Ciudad Lineal	2.454	9,6
Moratalaz	2.216	22,3
San Blas	2.080	7,9
Villa de Vallecas	1.960	8,5
Latina	1.952	15,6
Vicálvaro	1.812	19,4
Usera	1.687	12,6
Carabanchel	1.682	9
Puente de Vallecas	1.492	8,7
Villaverde	1.338	11,8

>...y de Barcelona

Precio de venta en el primer trimestre, en euros/m2		Var. interanual en %
Sarrià-Sant Gervasi	4.182	6,3
L'Eixample	3.934	9,9
Les Corts	3.864	5,6
Ciutat Vella	3.566	8,8
Gràcia	3.513	8,6
Sant Martí	3.236	18,4
Sants-Montjüic	3.056	18,2
Horta Guinardó	2.677	10,1
Sant Andreu	2.529	11,5
Nou Barris	2.213	11,1

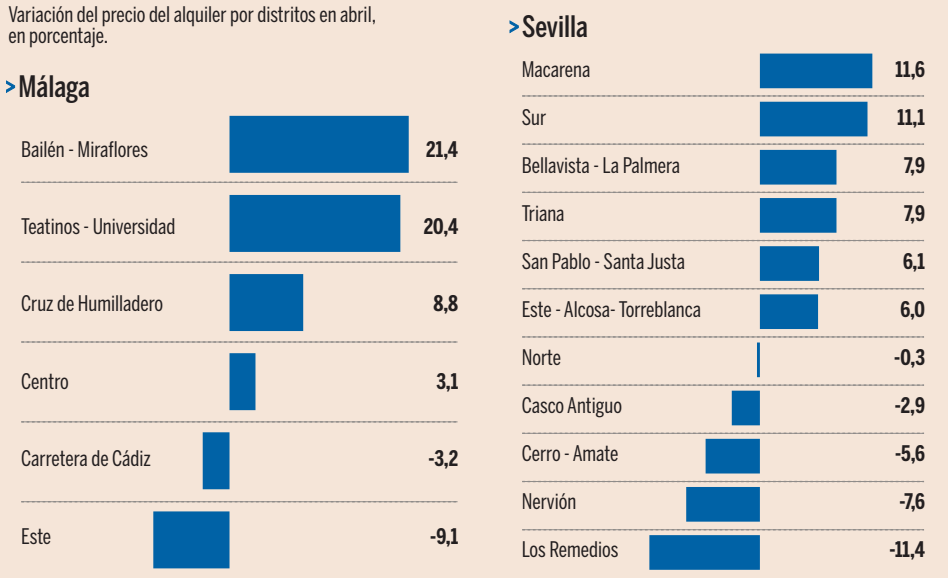
Fuente: Fotocasa y Tinsa

Expansión

ANDALUCÍA

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES DISTRITOS

Variación del precio del alquiler por distritos en abril, en porcentaje.



Fuente: Fotocasa Expansión

Sevilla y Málaga crecen a fuego lento

Nacho González. Sevilla

La tardía incorporación de las dos principales capitales andaluzas al cambio de tendencia del mercado inmobiliario, debido a un menor ritmo de la recuperación económica regional, ha tenido su reflejo en la ralentización del alza de los precios de la vivienda.

No obstante, en los últimos doce meses Sevilla ha alcanzado velocidad de crucero y se ha colocado en quinta posición de las capitales españolas con un crecimiento de los precios del 8,8%, cinco puntos por encima de la media y sólo superada por Madrid, Palma de Mallorca, Barcelona y Pamplona.

Por otro lado, pese al rápido despegue de la rentabilidad del mercado del alquiler, éste sigue marcando tendencias tanto en la capital andaluza como en Málaga por debajo de la media nacional, que se sitúa en torno al 4%.

Según el informe sobre la evolución del mercado inmobiliario del primer trimestre de 2018 elaborado por Tinsa, los precios de la vivienda en Sevilla han alcanzado una media de 1.590 euros por metro cuadrado, lo cual sitúa la variación interanual en el 8,8%.

Por distritos, destacan dos zonas con un incremento interanual de los precios por encima del 10%. El distrito Sur registró un alza del 11,7% –con un precio medio de 1.776 euros el metro cuadrado– y San Pablo-Santa Justa, un 11,1%, con un precio medio de 1.660 euros por metro cuadrado.

En cuanto al alquiler, según los últimos datos de Fotocasa, el precio medio en la capital andaluza se situó el pasado mes de abril en 8,34 euros por metro cuadradado, lo que supone una variación interanual al alza del 2,2%. Su evolución por distritos se asemeja a la de los precios de la compraventa, con un incremento interanual del 11,1% –el mayor de toda la ciudad– en el distrito Sur, que sitúa su precio medio en 8,5 euros por metro cuadrado. El auge de la demanda de alquileres en la zona sur de la ciudad se confirma con un crecimiento del 7,9% en Bellavista-La Palmera, idéntico al del barrio de Triana, otra de las zonas de mayor demanda.



Estos auges se equilibran con aquellos barrios que pierden fuelle y donde los precios de los alquileres han descendido como en Los Remedios (-11%), Nervión (-7,6%), Cerro-Amate (-5,6%), Casco Antiguo (-2,9%) y el distrito Norte (-0,3%).

En cuanto a la capital malagueña, el precio de compraventa de la vivienda ha sufrido una variación interanual del 3,6%, apenas dos décimas por debajo del crecimiento medio en toda España. El precio medio del metro cuadrado se sitúa en la actualidad en 1.479 euros.

El precio de los alquileres en la capital de la Costa del Sol también se ha incrementado en los últimos 12 meses y se sitúa ya al mismo nivel que en junio de 2007, con 8,25 euros por metro cuadrado, y una variación interanual del 3,3%.

Dos de sus distritos crecieron por encima del 20% en el último año, Bailén-Miraflores (21,4%) y Teatinos-Universidad (20,4%).

COMUNIDAD VALENCIANA

El precio del alquiler en Valencia sube un 14%

A.C.A. Valencia

La tercera ciudad de España lleva encadenando en los últimos dos años incrementos cercanos o superiores a los dos dígitos en el precio del alquiler medio. Una aceleración mucho más rápida y vertiginosa que la que ha experimentado el mercado de compraventa de vivienda en la ciudad.

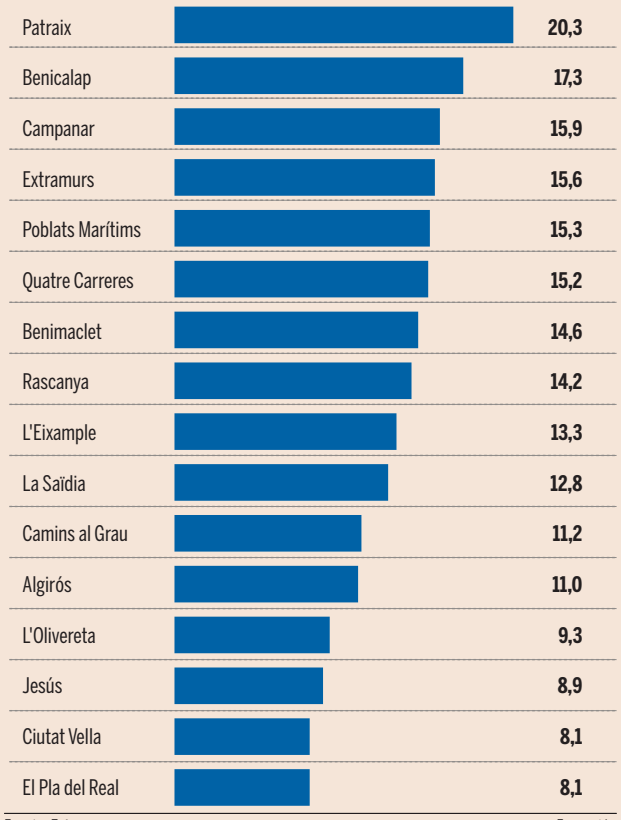
Así, el precio medio del alquiler en la capital valenciana se situó en 8,22 euros en abril, lo que supone un incremento del 14% respecto a doce meses antes según Fotocasa. Por su parte el precio medio de la vivienda también está despegando, aunque su ritmo aún es inferior. En el primer trimestre creció un 8,5% según los datos de Tinsa.

La fortaleza de la demanda y su auge frente a los precios de compra de casas también se refleja en que éstos ya empiezan a acercarse al techo histórico del mercado valenciano, situado en 8,83 euros el metro cuadrado en enero de 2008. Tras ese pico, con la crisis se desplomó a mínimos de 5,81 en mayo de 2014. En estos cuatro años acumula un alza superior al 41%. Por su parte, el precio de compra de viviendas en la ciudad del Turia aún sigue muy lejos de los máximos que alcanzó. Con un precio medio de 1.253 euros el metro cuadrado, todavía está un 47% por debajo de los topes que llegó a marcar.

El incremento de precios ya no es sólo cosa del centro de la ciudad, donde L'Eixample y el casco histórico de Ciutat Vella siguen siendo los más caros para alquiler. En los últimos meses los mayores incrementos se están produciendo en zonas más periféricas y de expansión de la ciudad, como Patraix, Benicalap y Campanar, donde también las promociones de obra nueva se han reactivado.

LA EVOLUCIÓN POR BARRIOS

Variación interanual del precio del alquiler por distritos, en %. En abril 2018.



Fuente: Fotocasa Expansión

Alicante, a menos ritmo

En el caso de la capital alicantina la tendencia también es ascendente, pero es la compra venta la que registra un tirón superior al alquiler. El mercado de alquiler mostró síntomas de recuperación antes que en Valencia, pero su evolución posterior no ha sido tan vertiginosa y el precio medio del metro cuadrado se sitúa en 6,72 euros en abril, un 4,4% más que un año antes, según Fotocasa. En el caso de la capital de la Costa Blanca aún queda mucho recorrido hasta los 7,98 euros de máximo que llegó a marcar antes de la crisis. El precio de la vivienda, por su parte, se incrementó un 4,8% y es en la capital valenciana donde menos valor ha perdido con la crisis.

Con la zona pegada a las playas como la más cara de la ciudad por delante del centro, los barrios que han registrado mayores incrementos porcentuales en abril son San Blas, del 11,8%, y Pla-Carolinas, con el 8,4%.



PAÍS VASCO

La regulación frena el alza en Bilbao y San Sebastián

M. Á. Fuentes. Bilbao

El País Vasco no se deja llevar por las subidas en los precios del alquiler de vivienda en España. Como media, entre enero y marzo de 2018 el precio por metro cuadrado bajó un 2,7% interanual y se colocó en 10,31 euros: Bilbao sube un 2,2%, San Sebastián aumenta un 6,1%, pero Vitoria baja un 7,6%. Esta evolución –más contenida que en otras capitales españolas– respondería a la agilidad con que las grandes ciudades vascas han regulado la vivienda vacacional: Vitoria la ha prohibido, Bilbao sólo la permite en las primeras plantas, al igual que San Sebastián, que además concede licencias para determinadas áreas. Así opina el CEO de la promotora Kategora, Kepa Apraiz, quien cree que el alquiler turístico es un fenómeno que en muchas ciudades españolas va más rápido que la regulación.

Por distritos, en Bilbao y en San Sebastián disparan sus

Las capitales vascas han dictado normas restrictivas ante el fenómeno del alquiler turístico

precios de alquiler Basurto-Zorrotza y Amara-Berri, respectivamente, un alza que obedece a la salida al mercado de alquiler de muchas nuevas edificaciones, con precios que superan los de las viviendas obsoletas.

Compraventa

En el mercado de compraventa, los precios de la vivienda en el conjunto del País Vasco crecieron entre enero y marzo de 2018 un 2,7%, por debajo de la media en España y lejos del dinamismo de comunidades como Madrid, o otras vecinas como Navarra o La Rioja. El precio medio del metro cuadrado está en 2.040 euros, según datos provisionales de Tinsa, que colocan a

San Sebastián y Bilbao son "refugio" para inversores, que compran en zonas 'prime' para alquilar

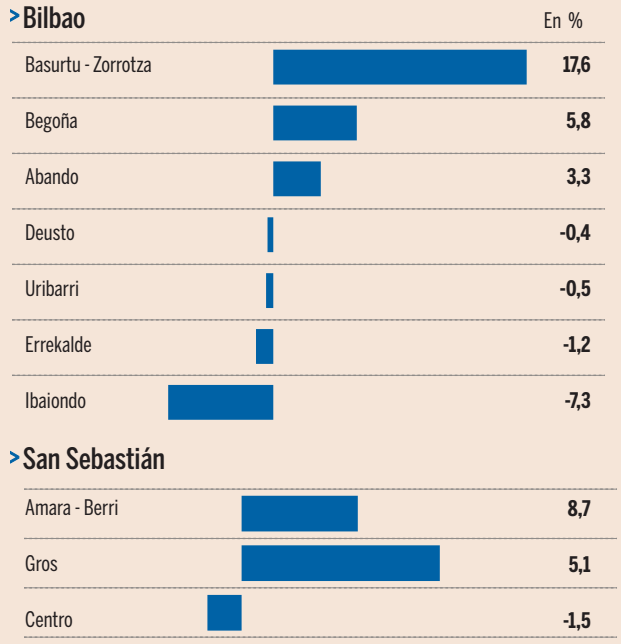
Euskadi en el tercer puesto del ránking, por detrás de Madrid y Baleares. Este valor acumula una caída del 36% sobre los máximos precrisis.

Este escenario reflejaría, según Apraiz, un mercado vasco a dos velocidades: las grandes ciudades –Bilbao y San Sebastián, y sobre todo sus distritos del centro– crecen a buen ritmo, mientras que el mercado inmobiliario en los municipios pequeños boquea. Así, los barrios céntricos de Bilbao y de San Sebastián se han convertido en un "refugio" para inversores vascos con poder adquisitivo, que optan por comprar un producto *prime* para alquilar a inquilinos que, presumiblemente, no les darán problemas de impagos. La rentabilidad varía en función del nivel *prime* de la vivienda, pero ronda el 3,5% en Bilbao, y algo menos en San Sebastián. "Muchos prefieren invertir a través de socimis, pero a quienes les gusta la propiedad horizontal no dudan en invertir en la compra de inmuebles *prime*", asegura el responsable ejecutivo de Kategora.

Por capitales, San Sebastián sigue a la cabeza por precio en el País Vasco, con 3.165 euros por metro cuadrado, con un alza del 4,8% en el primer trimestre. A nivel nacional, sin embargo, la capital donostiarra confirma su bajada al segundo puesto por mayor precio medio en el mercado residencial, que ocupa ya Barcelona. Los precios en Bilbao suben un moderado 1,7% y se colocan en 2.202 euros por metro cuadrado, mientras que Vitoria es la capital con mayor dinamismo en Euskadi, con un alza del 7,3%.

PAÍS VASCO SE RESISTE A LAS SUBIDAS

Variación del precio del alquiler por distritos. Datos de abril de 2018.



Fuente: Fotocasa Expansión



GALICIA

Solo A Coruña mantiene el tirón y sube un 9%

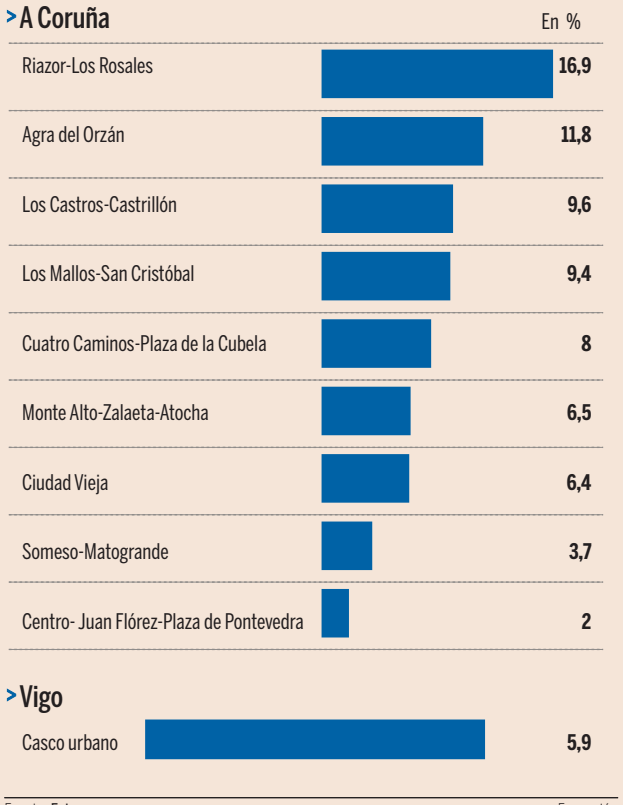
A.C. Vigo

Galicia, con una caída acumulada desde 2007 menos acusada tanto en el valor de las viviendas como en el precio de alquiler, registra una recuperación muy selectiva y pausada. Solo la ciudad de A Coruña experimenta un crecimiento interanual superior a la media estatal en el precio medio del arrendamiento. Si en el conjunto de la comunidad el precio medio del alquiler es de 5,73 euros, con un incremento del 4% sobre abril del año pasado, en la capital coruñesa se paga una media de 7,20 euros, lo que supone un alza del 9% sobre doce meses antes, de acuerdo con los datos de Fotocasa.

La otra gran capital atlántica, Pontevedra, tiene un comportamiento distinto. La subida media en el último año fue un discreto 0,1%, para situarse en los 5,55 euros de media. En el caso urbano de Vigo la renta media se situó en los 7,21 euros, un 5,8% más con respecto a mayo de un año antes, por debajo de la media na-

LAS ZONAS MÁS COTIZADAS

Variación del precio del alquiler por distritos en abril, en %.



Fuente: Fotocasa Expansión

Galicia es una de las tres comunidades donde el valor de la vivienda ha caído en el último año

cional considerando solo esa zona de la ciudad.

El buen pulso que mantiene el sector inmobiliario en A Coruña compensa la atonía de las provincias del interior de la comunidad gallega. En Lugo se paga a 4,54 euros el alquiler, un 1% más que en abril de 2017, pero en Ourense las rentas no oscilaron y se mantiene una media de 4,31 euros.

La zona marítima de Riazor-Los Rosales en A Coruña se anotó un crecimiento del 16,9% en el precio medio del arrendamiento. Desde inicios de año registra un aumento de doble dígito, igual que las viviendas agrupadas por Fotocasa en Monte Alto-Zalaeta y Atocha que registró un pico del 17% en enero pasado, mientras que las viviendas en la zona vieja han experimentado incrementos puntuales y las de Cuatro Caminos y Plaza de la Cubela, descensos en los primeros meses de este año para remontar con un 8% en abril.

Caída del precio de venta

En cuanto al valor medio de la vivienda, Galicia es de las tres comunidades españolas que registraron una caída interanual. Es más suave (-0,1%) que en el caso de Castilla-La Mancha y Extremadura y sitúa el precio medio por metro cuadrado en los 1.057 euros. En el primer trimestre acumula un descenso del 0,8%, mayor a la que experimentó en el mismo período del año pasado (-02%).

La diferencia entre las provincias y capitales atlánticas y las del interior es acusada. Así, frente al valor medio de A Coruña y Pontevedra de 1.106 euros por metro cuadrado, se contraponen los 769 euros de Lugo y los 864 de Ourense provincia, según los datos de Tinsa, que únicamente constata ligeros incrementos del 0,8% y 0,5% en las dos primeras.

Entre las capitales de provincia –incluyendo la ciudad de Vigo– es de nuevo A Coruña la única que ve cómo el valor medio de la vivienda ha subido en el último año, y lo hace con un discreto 0,4%, hasta situarse en los 1.521 euros por metro cuadrado. En el otro extremo está Ourense, con una pérdida del 5,4%, Vigo, donde cae un 4,7% y Lugo, que lo hace en un 3,1%, igual que en la ciudad de Pontevedra.

Pese a esa evolución del valor medio de las viviendas, Ourense se sitúa entre las provincias más dinámicas, con siete transacciones por cada mil construidas entre el primer y el cuarto trimestre del año pasado (últimos disponibles). Junto a la provincia de Lugo registró sin embargo una mínima actividad promotora, con menos de un visado concedido por cada mil viviendas a lo largo de todo el año pasado.

ARAGÓN

El precio del alquiler despunta en Zaragoza

Marcos Español. Zaragoza

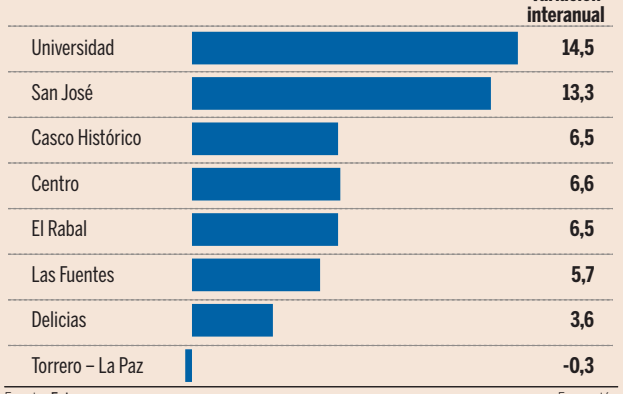
El mercado de la vivienda se está desperezando en Zaragoza más lentamente que en el conjunto de España, según la evolución de los precios tanto de venta como de alquiler en los primeros meses de 2018. No obstante, como normal general para los distintos distritos de la capital aragonesa, es el precio del alquiler el que está despuntando con mayor intensidad.

De acuerdo con los datos de Fotocasa, el precio medio de alquiler se situaba en Zaragoza en 7,57 euros el metro cuadrado el pasado mes de abril, con un aumento interanual del 8,9%. Esta cifra contrasta con la evolución del precio de compraventa, que en el primer trimestre de 2018 alcanzó de media los 1.190 euros el metro cuadrado, un -0,5% menos que en el mismo periodo del año anterior, según el estudio realizado por Tinsa.

Con precios de venta más o menos estancados, es sin embargo el alquiler el que está creciendo en prácticamente todas las zonas de la ciudad, en algunos casos a doble dígito. Destaca de manera llamativa el caso del distrito Universidad, que cuenta con el precio de alquiler más alto (8,59 euros el metro cuadrado) y ha experimentado además el mayor aumento en el último año (+14,5%). En el caso del precio de compraventa, no ha evolucionado de la misma forma, de hecho ha registrado un descenso interanual de -2,7% en el primer trimestre. Es, no obstante, el distrito más caro de la ciudad: 1.575 euros por metro cuadrado.

LA VIVIENDA DE ALQUILER EN ZARAGOZA

Precios de alquiler por distritos y variación interanual en Zaragoza.



Fuente: Fotocasa — Expansión



Tras Universidad, le sigue en mayor crecimiento interanual del alquiler el distrito de San José, con un 13,3%, hasta los 8,12 euros el metro cuadrado. En la zona intermedia se encuentran el Casco Histórico o el Centro, con un precio idéntico en ambos casos: 7,72 euros el metro cuadrado y crecimientos interanuales del 6,5% y 6,6% respectivamente.

El precio medio de compraventa aún sigue estancado en la capital aragonesa

De los distritos analizados por Fotocasa, el único que ha registrado una bajada en el precio del alquiler en el último año ha sido Torrero -La Paz, con un -0,3%. Es, además, la zona con el metro cuadrado más barato: 6,69 euros.

Sobre la base de estos datos, se puede concluir que, como norma general, aquellas zonas de Zaragoza con precios más altos tanto de venta como de alquiler son, además, las que más se están revalorizando en lo que respecta al precio del alquiler, a pesar de que el precio de venta se mantiene estable.

Si el alquiler en Zaragoza está despuntando, no ocurre lo mismo en las otras dos capitales de provincia aragonesas. En el caso de Huesca, el precio medio se situaba en abril en 5,2 euros el metro cuadrado (-8,9%). Teruel es la segunda capital de provincia de España, tras Lugo, con un precio de alquiler más bajo, tan sólo de 4,79 euros por metro cuadrado.

CASTILLA Y LEÓN

El alquiler en Valladolid sigue sin despegar

R.A. Madrid

El precio del alquiler en Valladolid ralentiza su caída en el mes de abril, con un descenso del 3,2%, frente al retroceso del 10% experimentado en febrero y el recorte del 8,3% en marzo.

Así, el precio medio en la capital se sitúa en los 6,19 euros el metro cuadrado mes, lo que supone un 27% menos respecto a la media nacional, que en enero fue de 8,53 euros por metro cuadrado al mes, de acuerdo con los datos proporcionados por Fotocasa.

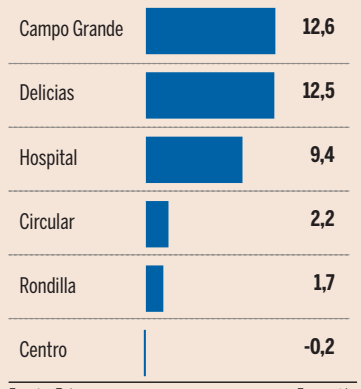
Por distritos, Campo Grande –punto neurálgico de la capital y próximo a la estación de tren–, se coloca a la cabeza, con una subida interanual del 12,6%. Seguido de Deliciasy Hospital, con una subida del 12,5% y del 9,4%, respectivamente. Por contra, el precio en el Centro se recortó un ligero 0,2%. En Circular los precios escalaron un 2,2% y en la Rondilla un 1,7%, según los últimos datos disponibles por distritos, correspondientes a septiembre de 2017.

En abril de este año Fotocasa solo ofrece información de Campo Grande, que registró un aumento en el precio del alquiler del 3,6%, del distrito Centro, cuyos precios bajaron un 15,3%, y Delicias, que experimentó un aumento en el precio de la vivienda en alquiler del 2,4%.

Frente a la caída en alquiler, el precio de la vivienda en Valladolid sigue escalando, con una subida media del 6% en el primer trimestre del año, hasta los 1.049 euros el metro cuadrados, según los datos de Tinsa. Desde el pico alcanzado en el momento álgido del *boom*, el coste de la vivienda ha descendió en Valladolid un 39,8%. De esta forma, si bien el precio en la compra de la vivienda empieza a despuntar, todavía se mantienen lejos de los niveles registrados antes de la crisis.

FRENA SU CAÍDA

Variación del precio del alquiler por distritos, en %.



Fuente: Fotocasa — Expansión

REGIÓN DE MURCIA

Murcia repunta a tasas moderadas

I.Benedito. Madrid

Aunque Murcia continúa siendo una de las regiones españolas más baratas en el mercado residencial del alquiler y la compraventa, el buen comportamiento que viene demostrando en los últimos meses refleja que hay recorrido al alza.

El repunte se observa sobre todo en la capital, que experimentó una subida del 1,2% en el precio del alquiler en el mes de abril, según datos de Fotocasa. La vivienda de alquiler en la capital en este me se situó en 5,7 euros/m². Este valor se sitúa un 35,1% por debajo de la media nacional, que en enero es de 8,53 euros por metro cuadrado al mes.

Los distritos de El Carmen, situado en la zona cercana al Río Segura que linda con la Estación de tren, y de Juan de Borbón, situado en la zona norte de la ciudad, lideraron las subidas del alquiler, con porcentajes del 8,1% y del 6,6%, respectivamente, según los últimos datos disponibles por distritos, correspondientes a 2017. Debido a los pocos datos de oferta disponible por distritos el portal no dispone de información del último mes en todos los casos. Así, en abril sólo hay información disponible del incremento de los alquileres en el Centro, que experimentó una subida del 2,4%, y de Juan Carlos I, que registró un moderado 0,4%, hasta los 6,8 euros/metro cuadrado y se convirtió en uno de los distritos más caros para alquilar un piso en la capital. Se trata de una zona de vivienda de reciente construcción, próxima al centro, con recorrido al alza.

En otras zonas, como El Carmen, la presencia del río impide el crecimiento de la ciudad, lo que a su vez podría incrementar el precio de la oferta existente.

El precio medio de la vivienda en alquiler aumenta en abril en dos municipios. El municipio con mayor incremento en el precio es Cartagena (9,4%). Por el contrario, en Águilas se mantiene estable el precio este mes de abril.

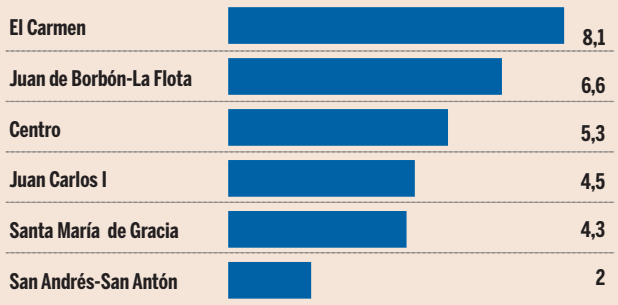
En relación con los precios, Cartagena es el municipio con los alquileres más elevados de Murcia, con una media de 5,76 euros por metro cuadrado al mes.

En cuanto al precio de venta de la vivienda, si se divide el mercado inmobiliario en tres velocidades, Murcia podría situarse en el segundo tramo, por detrás de las grandes capitales. La vivienda en la región aumentó un 3,5% en tasa interanual en el primer trimestre del año, alcanzando los 932 euros/m², según datos de Tinsa. La diferencia respecto a la capital se observa en que ésta creció un 5,1%, en línea con las zonas de costa, situándose el metro cuadrado en 1.060 euros.

A pesar de que poco a poco se va recuperando, Murcia todavía acumula una caída del 46,5% respecto a valores máximos alcanzados antes de la crisis.

EL CARMEN Y LA FLOTA LIDERAN LAS SUBIDAS

Variación del precio del alquiler por distritos, en %.



Fuente: Fotocasa — Expansión

BALEARES

Baleares lidera las subidas, con Palma a la cabeza

Rocío Ruiz. Madrid

Un destacado mercado de vivienda de alta gama y, sobre todo, su fortaleza como destino turístico, sitúan a Baleares entre los mercados residenciales con los valores más caros del país.

Según los últimos datos publicados, correspondientes al primer trimestre, Baleares es la segunda comunidad autónoma con el precio más alto por metro cuadrado: 2.068 euros, tan sólo superado por Madrid, según los datos recogidos por la tasadora Tinsa. Esta cifra registra una subida interanual del 10,5%, aunque aún lejos de los máximos históricos, un 24,2% menos concretamente.

"La tendencia en Baleares es totalmente alcista, lo que queda reflejado en la subida del último trimestre, donde se han disparado los precios, la compra de inmuebles y la tasa de esfuerzo, que es la más elevada de España", explica Bernat Femenías, responsable de Tinsa en Baleares.

Baleares registra el aumento más acusado del precio del alquiler en abril, con un alza del 8,3%

"Las islas Baleares son una de las zonas de España con mejores datos de crecimiento y, en concreto, Ibiza, tiene una relación demanda-oferta muy favorable", comenta Teresa Marzo, directora general de Negocio de Vía Célere, una de las promotoras inmobiliarias que han apostado fuertemente por el archipiélago.

Palma de Mallorca lidera, junto a Madrid, el ránking de ciudades donde los precios medios de la vivienda más se han incrementado en los últimos doce meses. Casi un 15% en el caso de la capital isleña, señalan en Tinsa. El precio del metro cuadrado se sitúa en 1.900 euros, tras elevarse un 3,3% en el primer trimestre. "Hay mucha presión del comprador extranjero que busca tanto vivienda unifamiliar como plurifamiliar, lo que dispara los precios", señala Femenías.

Los elevados precios se trasladan en el esfuerzo financiero y la cuota hipotecaria mensual, donde Baleares se sitúa como la comunidad con el mayor nivel de esfuerzo financiero, un 22,6%, mientras que la cuota media hipotecaria alcanza los 788 euros, frente a los 334 de Badajoz o los 542 euros de la media nacional.

Alquiler

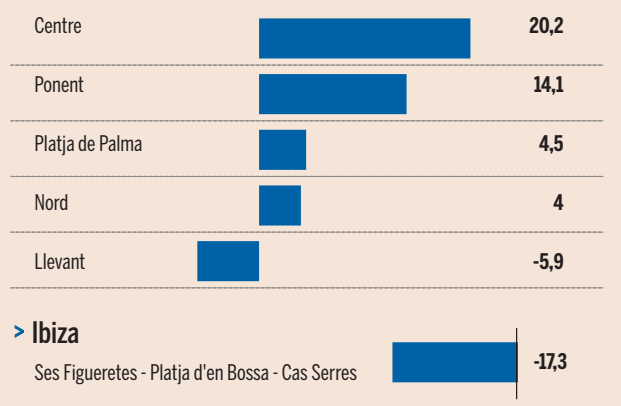
Según los últimos datos, correspondientes al mes de abril, Baleares es la tercera región con los alquileres residenciales más caros, tan sólo superado por Cataluña y Madrid, por encima del País Vasco. La media mensual se sitúa en 12,47 euros el metro cuadrado, según los datos recogidos por el portal inmobiliario fotocasa, frente a los 8,53 euros de la media nacional, y un 5,3% más que en el mismo mes de 2017 y un 8,3% más que el mes anterior.

Por municipios, el ibicenco S'Eixample - Can Misses lidera el ránking de precios del alquiler, con una media de 13,88 euros el metro cuadrado al mes, frente entre los 8,33 euros de media del mes anterior. En el caso de Mallorca, las rentas oscilan de los 8,176 euros mensuales por metro cuadrado en la zona de Levante y los 11,89 euros de Ponent.

La subida interanual más acusada se produce en el distrito Centro de Mallorca, donde los precios de los alquileres suben más de un 20%, seguido de Ponent, donde el alza interanual de las rentas es del 14,1%.

UN MERCADO AL ALZA

Variación interanual del precio del alquiler por distritos en abril, en %.



Fuente: Fotocasa Expansión



CCCCCCCCCCC



CANARIAS

El alquiler se dispara hasta un 75%

I.Benedito. Madrid

El caso de Canarias es uno de los más llamativos de todo el panorama nacional. Los alquileres de los distritos, tanto de Las Palmas de Gran Canaria como de Santa Cruz de Tenerife se dispararon en marzo a doble dígito, alcanzando en algunos casos subidas del 75%, según datos de l portal Fotocasa.

La mayor subida se registró en el distrito de Tamaraceite, en Las Palmas de Gran Canaria, donde los precios crecieron un 74,7% en marzo. En Santa Cruz de Tenerife el distrito centro fue el que experimentó el mayor incremento, del 50,8%. "Casos como este de Canarias ya lo vimos hace un tiempo en Ibiza, que empezó a tener variaciones interanuales muy abultadas en el precio del alquiler", explican desde Fotocasa. La tendencia en Baleares marcó el camino de los incrementos del precio de la vivienda en alquiler que se ven hoy en otras zonas calientes.

Estas tasas se dieron inicialmente en Ibiza, donde la vivienda se recalentó a tasas muy elevadas

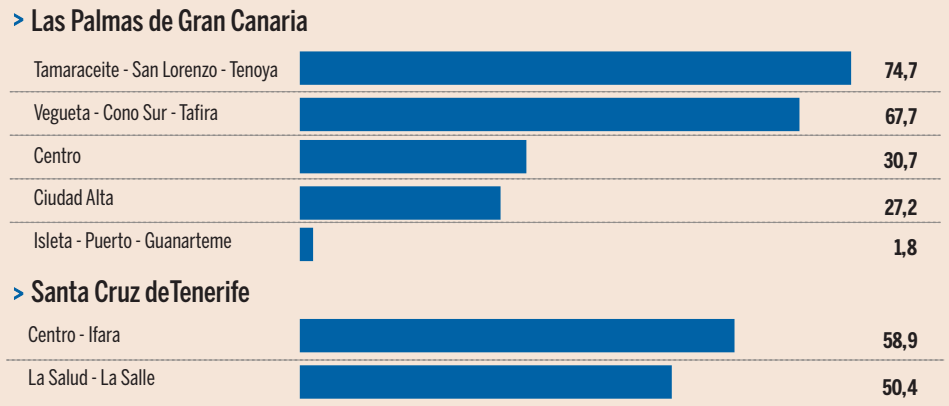
Los incrementos a doble dígito se dan en todos los distritos excepto en la zona de la Isleta y el Puerto, en Las Palmas, donde apenas se registra un aumento del 1,8%. Esta moderación del crecimiento puede deberse a una menor demanda, al tratarse de una zona menos cotizada.

En el caso de Tamaraceite, se trata de una zona nueva de urbanizaciones, a unos 15 minutos del centro en coche. Inicialmente los precios en esta zona se encontraban en niveles bajos, en torno a los 7 euros/metro cuadrado. Al aunar alquileres baratos y cercanía al centro, empezó a experimentar subidas a doble dígito, en tasas muy altas, llegando a acumular un año de incrementos del precio por encima del 70%, alcanzando un precio medio de 11,9 euros por metro cuadrado. Esto ha provocado que, en el mes de abril, sin embargo, se produzca una caída del 39,6% en los alquileres en la zona.

En general, estas variaciones interanuales también pueden estar influidas por el tamaño de la oferta disponible y por la estacionalidad, un componente de gran peso en mercados turísticos como el canario. Éstas variaciones se ven influidas por la demanda turística de alta temporada, que en Canarias suele ser en invierno o primavera, por el clima tropical.

LAS ZONAS MÁS COTIZADAS, A LA CABEZA

Variación del precio del alquiler por distritos en Canarias, en %.



Fuente: Fotocasa Expansión

Los altos costes del alquiler en EEUU impulsan las compras

Los precios del arrendamiento han subido un 20% de media desde finales de 2012. En ciudades como San Francisco, Seattle y Denver, el incremento en los últimos cinco años se ha disparado hasta el 40%.

C. Ruiz de Gauna. Nueva York

Cintia y Emily se mudaron en 2015 a un apartamento de una habitación en el Upper East Side de Manhattan, en un viejo edificio sin ascensor y alejado del metro. Pagaban cerca de 3.000 dólares al mes. Un año después, el dueño les subió la renta en 1.000 dólares.

El precio de los alquileres en Estados Unidos no está regulado y los incrementos anuales solo responden a la oferta y a la demanda. Cuando el propietario quiere echar a un inquilino por las razones que sean (el dueño de la casa del Upper East pretendía hacer reformas para añadir una habitación y elevar el precio), basta con que aplique una subida de la renta desproporcionada.

Pese a que la compra de edificios para luego alquilarlos ha ganado fuerza como tendencia inversora ante la volatilidad de los mercados, los estadounidenses siguen prefiriendo vivir en una vivienda de su propiedad antes que alquilarla.

La fuerte subida de las rentas, unida a una condiciones muy ventajosas para la obtención de préstamos hipotecarios, ha facilitado este escenario. Desde 2012, cuando el mercado inmobiliario en Estados Unidos alcanzó su punto más bajo, el precio de los alquileres se ha incrementado casi un 20%, según datos de la firma especializada Trulia. Y, en algunas ciudades de la costa oeste, como San Francisco y Seattle, las rentas se han disparado un 40% siguiendo una tendencia al alza que parece no tener freno.

EL MAPA AMERICANO DE LA VIVIENDA

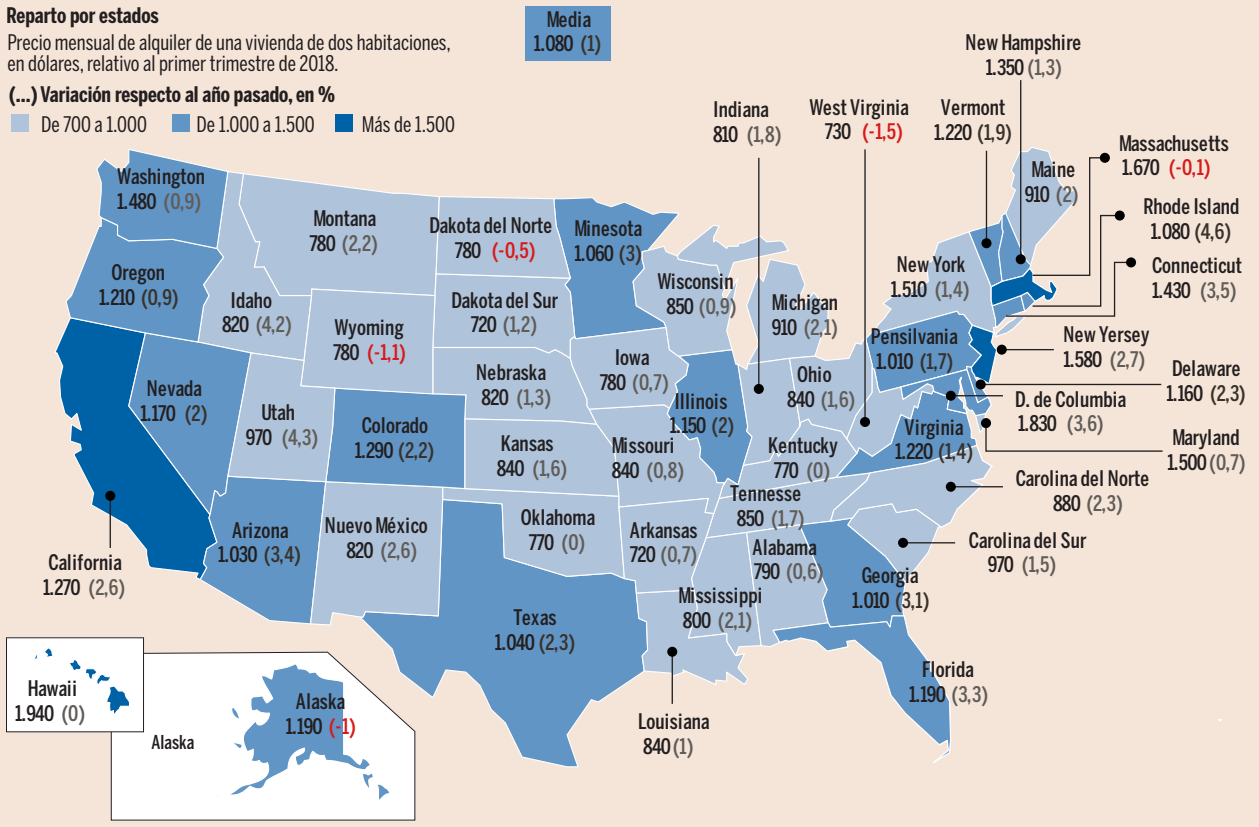
Reparto por estados

Precio mensual de alquiler de una vivienda de dos habitaciones, en dólares, relativo al primer trimestre de 2018.

(...) Variación respecto al año pasado, en %

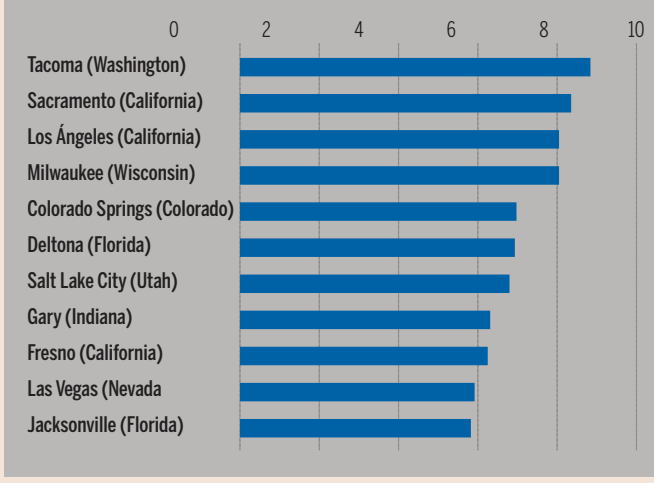
De 700 a 1.000 · De 1.000 a 1.500 · Más de 1.500

Media 1.080 (1)



Alquileres al alza

Mayores incrementos en 2017, en %.



Las ciudades más caras para alquilar

Datos de 2017, en dólares.

San Francisco (California)	4.000
San José (California)	3.500
Condado de Orange (California)	3.000
Long Island (Nueva York)	3.000
Oakland (California)	2.950
Condado de Ventura (California)	2.750
Los Ángeles (California)	2.700
San Diego (California)	2.595
Boston (Massachusetts)	2.400
Cambridge (Massachusetts)	2.400
Honolulu (Hawai)	2.400

Fuente: Apartamentlist y Trulia

Expansión

California

Así, los alquileres en Estados Unidos subieron por encima del 3% el año pasado, lo que ha impulsado los aumentos de precios de las viviendas. California, apoyada en el fenómeno tecnológico de Silicon Valley, sigue liderando las subidas, tal y como refleja Trulia.

Ante el elevado coste de los alquileres, el porcentaje de propietarios de hogares se elevó al 64,2% en la recta inicial del año por quinto trimestre consecutivo. En el mismo periodo de 2017, la cifra ascendió al 63,6%.

El dato refleja la consolidación de la recuperación económica en Estados Unidos, puesto que el número de propietarios solo comenzó a aumentar en 2017 por primera vez en trece años. Según datos de *The Wall Street Journal*, el país agregó 1,3 millones de propietarios en el último año y perdió 286.000 inquilinos.

En las ciudades en las que el precio de los alquileres superan la media, los expertos recomiendan comprar. Con una hipoteca fija a treinta años y manteniendo la casa durante un periodo mínimo de siete años, resulta más barato adquirir el inmueble que alquilarlo.

Para aquellos estadounidenses que optan por comprar una casa como inversión para después alquilarla, las mayores rentabilidades se encuentran en los mercados donde es más barato adquirir una vivienda. Las opciones favoritas son hogares de entre 100.000 y 400.000 dólares de tres habitaciones y dos baños. Con este tipo de producto, se pueden obtener rendimientos de entre el 3% y el 9%.

Pese a todo, según destaca Trulia, los alquileres no están aumentando al mismo ritmo que los precios de las viviendas. Mientras estos últimos se impulsaron un 6,2% en los últimos doce meses, las rentas solo subieron un 3,1%.

Durante los últimos cinco años, los precios de las viviendas se han incrementado a una tasa anual del 5,8%, por encima del 3,6% de las rentas durante el mismo período. "La mala noticia es que, a medida que la apreciación del precio supera las rentas, los beneficios financieros de comprar una casa disminuyen", destacan en Trulia.

4.000
dólares

Era el precio medio de alquiler en San Francisco a finales de 2017. De las diez ciudades de Estados Unidos más caras para arrendar, siete se encuentran en California. Las excepciones son Long Island, Boston y Cambridge.

3,1
por ciento

Es el incremento de los alquileres en Estados Unidos registrado en 2017. La subida es menor que la de los precios de la vivienda, que aumentaron un 6,2% en el mismo periodo y a un ritmo anual del 5,8% en los últimos cinco años.

La subida de tipos condiciona el mercado

La euforia compradora en Estados Unidos podría verse frenada por dos razones poderosas. Por un lado, el proceso de subida de tipos de interés encarece el precio de las hipotecas y desincentiva a los potenciales compradores que necesitan endeudarse para comprar un piso. Desde diciembre de 2015, las tasas han aumentado un 1,5% y se esperan nuevas alzas inmediatas. Los estadounidenses no olvidan los estragos que provocó el desplome inmobiliario de 2008. Según la firma Zillow, algo más del 10% de los propietarios de casas aún debe a los bancos una cifra mayor que el valor de su hogar. Como efecto equilibrador de la subida de tipos, destaca la fortaleza del empleo en el país y la bajada de impuestos. La reforma fiscal que entró en vigor en enero podría tener, no obstante, un efecto negativo en la compra de viviendas. La novedad más llamativa de la nueva ley para el sector inmobiliario se centra en la reducción de las deducciones de intereses hipotecarios desde el millón de dólares actual hasta 750.000 dólares, un límite que se aplica a todos los hogares. En la práctica, esto se traduce en que, si un comprador ya tiene una hipoteca de 750.000 dólares y planea adquirir una segunda vivienda, no podrá deducir los intereses de ese préstamo. Si la hipoteca es más pequeña, de 600.000 dólares por ejemplo, los 150.000 dólares adicionales sí podrían deducirse.



Los precios de los alquileres en algunos barrios del centro de Londres han bajado un 5% en el último año, mientras que en el resto del país se espera que suban en torno a un 1,2%.

Londres espera una rebaja de precios

El Brexit y los nuevos impuestos a los compradores quitan atractivo al mercado de Londres, que tradicionalmente ha sido muy rentable para los inversores. Los expertos recomiendan esperar para lograr los mejores precios.

Amparo Polo Londres

Muchos turistas quedan asombrados cuando tras pasar un rato viendo los precios de alquilar una casa en Londres ante una agencia inmobiliaria se dan cuenta de que lo que indican los anuncios es la renta semanal, en lugar de la mensual. Sí, alquilar una casa en Londres es caro. Una vivienda de dos habitaciones en buen estado en alguno de los barrios más céntricos cuesta unos 3.000 euros al mes, una cantidad que cada vez menos londinenses pueden pagar y que está obligando a muchos a vivir en barrios más apartados del centro.

Sin embargo, algo está cambiando en el mercado. Nadie habla de un colapso de precios, pero los propietarios, por primera vez en años, están dispuestos a rebajar las rentas. Según un informe de Savills, los precios de los alquileres en Londres cayeron en el primer trimestre del año un 3,1% con respecto al año antes. En las zonas más exclusivas de la capital, como los barrios de Kensington, Chelsea y Knightsbridge, la caída fue del 5%. Knight Frank asegura que este año las rentas en Reino Unido subirán un 1,2%, pero que en Londres caerán un 0,7%. Esta nueva tendencia ha roto la senda alcista de la última década, con aumentos de precios anuales de cerca del 4% en la capital. La fuerte rentabilidad del mercado se convertía en un gran aliciente para comprar una propiedad en Londres y ponerla en alquiler. Ahora, los inversores se lo piensan dos veces.

Una de las pocas regiones que crecerán de forma notable es la zona de East Midlands, donde las rentas de ciudades como Nottingham, Leicester y Derby subirán un 2,8%.

La falta de vivienda ha mantenido los alquileres estables, aunque la tendencia es a la baja

Lo que ocurre con los alquileres es reflejo de lo que pasa con las ventas del mercado residencial, que también han empezado a desacelerarse debido a la incertidumbre política que existe en Reino Unido y a las peores condiciones fiscales que el Gobierno ofrece a los inversores.

En los barrios de Londres afectados por el Crossrail los precios podrían repuntar

Algunas firmas inmobiliarias aseguran que es fácil obtener descuentos de entre el 10 y el 15% y que muchos promotores están ahogados al no poder vender el stock de viviendas, sobre todo las de lujo. "Los precios bajan de forma más lenta de lo esperado, pero creo que hay margen para que sigan cayendo y, por tanto, es mejor esperar para comprar", asegura el experto en el mercado inmobiliario británico, Miguel Janín, socio de London Property Management.

Otros expertos, sin embargo, siguen considerando que la compra de viviendas para el alquiler es una buena opción. "La falta de viviendas en el mercado permite que los precios se mantengan y que sigan dando rentabilidades aceptables a los propietarios", explican desde la agencia Hamptons International.

Algunos de los nuevos barrios donde los inversores están poniendo la mirada son los que están cerca del nuevo Crossrail, el tren que atravesará Londres de este a oeste. Zonas como Abbey Wood, Acton, Ealing, Manor House y Woolwich podrían ver cómo sus precios suben de forma considerable, al convertirse en zonas donde quieran vivir profesionales que trabajan en el centro de Londres.

Otras zonas han subido de forma notable en los últimos años por la llegada de gente joven con alto poder adquisitivo y empiezan a ser menos rentables, como es el caso de Brixton, Shoreditch y Tooting.

El ladrillo británico, tocado por el Brexit

El mercado inmobiliario británico ha cambiado de forma radical desde que Reino Unido anunció que saldrá de la Unión Europea (proceso conocido como Brexit). Los precios de las viviendas, sobre todo en Londres, han empezado a caer y se espera que los descensos sigan al menos dos o tres años.

La crisis afecta sobre todo a las viviendas de lujo (de más de 1 millón de libras). Según un analisis del diario *The Guardian*, de las 1.900 casas de lujo que se construyeron en Londres el año pasado, la mitad están todavía sin vender. Los promotores han empezado a bajar precios. El coste de una propiedad en el centro de Londres ha caído un 16,7% desde el pico de 2014, según Savills.

Según un análisis realizado por Goldman Sachs, los precios residenciales en Reino Unido podrían bajar un 15% de aquí a 2021, los de las oficinas de Londres podría perder un 29% y los de las superficies comerciales podrían devaluarse entre un 3% y un 39%, en función de su localización y tipo de inquilinos. Por el contrario, los inmuebles industriales ganarán un 33%, sobre todo las naves logísticas impulsadas por el comercio digital.

Varias razones explican estas perspectivas del sector. La primera es el fuerte aumento de precios vivido tras la crisis de 2008-2009, recuperación basada sobre todo en los ultrabajos tipos de interés.

La segunda razón es el Brexit, que pese a ser aprobado en referéndum en 2016 no será efectivo (y sólo de manera parcial) hasta marzo de 2019. La incertidumbre sobre las consecuencias económicas de ese divorcio hace que muchas empresas hayan frenado inversiones o en el caso de la City, que se contemple una reducción del número de empleos, disminuyendo la superficie de oficinas necesaria. Se estima que el sector financiero londinense moverá unos diez mil puestos de la capital británica hacia la UE, aunque esta cifra podría ser más alta.

Uno de los sectores que más sufren es el comercial. Por un lado, la depreciación de la libra ha encarecido la cesta de la compra para los británicos. Por otro, el enorme auge de las ventas digitales está dañando la actividad de las tiendas.

Las empresas inmobiliarias auguran

Los principales promotores, inmobiliarias, tasadoras y consultoras prevén que los precios y alquileres de las viviendas sigan caso de algunas ubicaciones, la alta demanda y la escasez de suelo podrían disparar estos incrementos hasta el entorno del

Rocío Ruiz. Madrid

Tras un 2017 y un inicio de año positivo, el mercado residencial enfila el segundo semestre de 2018 con optimismo, que incluye una evolución positiva del precio de la vivienda.

Según los expertos del sector, las alzas de precios continuarán durante este ejercicio de forma generalizada en todo el mercado nacional y de forma acusada en algunas ubicaciones, donde la demanda es mayor. "En la segunda mitad del año, continuará el proceso de recuperación paulatina del mercado residencial, que se irá extendiendo a nuevos mercados. En el primer trimestre, el crecimiento fue del 3,8% y continuará la tendencia estos meses, seguramente algo más intensa por el impulso de una segunda oleada en las grandes capitales, para cerrar el año en el entorno del 5% interanual de media en España", señala Pedro Soria, director comercial de la tasadora Tinsa.

Por su parte, desde la gestora inmobiliaria de Sabadell, Solvia, elevan este porcentaje. "La previsión de Solvia es que el precio de la vivienda registre un avance del 6,1% para el conjunto del año, con un incremento de entre un 3% y un 3,5% en el segundo semestre".

Igual de optimistas se muestran los responsables de las grandes promotoras inmobiliarias que, tras años de sequía en el inicio de obras, reactivan su construcción viendo la demanda existente. Según los responsables de las grandes inmobiliarias, entre ellas Metrovacesa, Aedas, Neinor, Aelca, Habitat, Sareb y Quabit, los precios de las viviendas continuarán con la escalada alcista. "Varias entidades financieras y consultoras prevén un crecimiento de los precios de la vivienda de entre el 3% y el 6% anuales hasta 2020, y todos nuestros datos van confirmando dichas hipótesis", señala Alberto Delgado, director de Operaciones de Aedas Homes.

Las claves de estas buenas perspectivas vienen fundamentadas por varios factores, recalcan los expertos. "El mercado inmobiliario continúa reactivándose como lógica consecuencia de la recuperación económica, que ha activado la demanda tanto de venta como de alquiler", explica Marisela González, directora de Red de Sareb. "Con unas previsiones económicas de los principales organismos públicos, que apuntan a un crecimiento estable de la economía española, un aumento de la obra nueva y de la concesión de hipotecas, así como la estabilidad en los tipos de interés, hacen esperar que se mantengan las expectativas de crecimiento tanto en las ventas como en los precios de las viviendas", agrega.

"La subida de precios que se estima para este 2018 estará favorecida por la situación macroeconómica, en términos de crecimiento económico y empleo, que derivará en un incremento de la demanda", auguran desde Metrovacesa.



METROVACESA
Raquel Bueno
Directora de DIlo Corporativo

"Estimamos un crecimiento medio en el entorno del 5% al 6% anual, a nivel nacional"



AEDAS HOMES
Alberto Delgado
Director de Operaciones

"Somos especialmente positivos en mercados como Madrid, Barcelona, Valencia, Málaga y Palma"



SAREB
Marisela González
Directora de Red

"Las previsiones económicas hacen esperar que se mantenga el crecimiento tanto en ventas como en precio"



NEINOR HOMES
Mario Lapiedra
Director general Inmobiliario

"Los expertos hablan de un incremento de los precios medios de entre el 6% al 8% a nivel nacional"



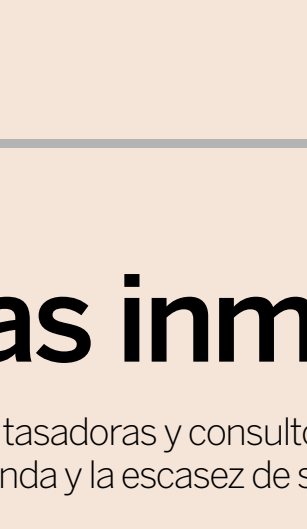
VÍA CÉLERE
Juan A. Gómez-Pintado
Presidente

"En zonas con mayor demanda y poco suelo finalista, los precios pueden incrementarse más de un 5%"



HABITAT
Carmen Román
Directora comercial

"El mercado seguirá moviéndose a diferentes velocidades, con Madrid, Barcelona, Baleares y costa a la cabeza"



GESTILAR
Marta García-Valcárcel
Directora General

"Dependerá de la zona pero, por norma general, esperamos la misma tendencia que en meses pasados"



HAYA REAL ESTATE
Iván Fernández-Valdés
Director de Advisory

"Creo que no erramos al pensar estar entre un 5% y un 8% interanual al final de este año"



AMENABAR
Enaut Saiz
Director general

"La subida de precios vendrá ligada a la subida de exigencia de clientes y al alza de precio de los suelos"



STONEWEG
Alejandra Delfín
Directora comercial

"Para este 2018, prevemos un incremento superior al 5%, aunque dependerá de cada comunidad"

La recuperación económica mantendrá el alza de los precios de forma generalizada

En grandes ciudades y zonas de costa consolidadas, las subidas serán de hasta dos dígitos

"Hay tensión en el mercado, que se trasladará al precio final de la vivienda, debido a la carestía de ciertos oficios y materiales en la construcción", apunta por su parte Francisco Pumar, director general de la cotizada Inmobiliaria del Sur.

Subidas destacadas

La subida en torno al 5% a nivel general se eleva hasta los dos dígitos en aquellas zonas con mayor demanda, auguran los expertos. "Para 2018, prevemos un crecimiento del 6% interanual a nivel nacional, si bien es cierto que en ciudades como Madrid, Valencia, Málaga o Baleares, alcanzarán subidas de hasta el 10%", señala Samuel Población, de CBRE. "Vemos los mayores incrementos en Madrid y Barcelona, con crecimientos a doble dígito, pero también en nuestras promociones de País Vasco o Andalucía hemos experimentado subidas cercanas al 8%", asegura Mario Lapiedra, de Neinor.

"En otras zonas donde no han sufrido incrementos en estos últimos 12 meses, podríamos ver subidas de hasta

una subida de precios del 5%

subiendo durante los próximos meses, hasta cerrar el año con alzas, a nivel nacional, del 5% con respecto al año anterior. En el 10%. Las transacciones podrían oscilar entre las 550.000 y 560.000 unidades.



AELCA
Marta Furones
Directora comercial

"El mercado residencial ha entrado en una fase de recuperación pero los precios aún están lejos de los máximos"



ASG HOMES
Víctor Pérez
Consejero delegado

"El stock que hay actualmente no es grande, por lo que podríamos ver aumentos de entre un 5% y un 10%"



QUABIT
Félix Abánades
Presidente

"Las previsiones señalan que el segundo trimestre se pueda cerrar con aumentos del 5% a nivel nacional"



AVANTESPACIA
Rocío Díaz
Dra. de Promoción Inmobiliaria

"De media, el alza será en torno al 6%, pero en ciudades como Madrid o Málaga será incluso un poco mayor"



INMOBILIARIA DEL SUR
Francisco Pumar
Director general

"En el segundo semestre crecerá más que el anterior por la falta de mano de obra y de material de construcción"



ALTAMIRA AM
Marcos Beltrán
Director Comercial

"Existen nuevas zonas donde aún no se ha llegado al nivel máximo, además de grandes capitales y costa"



TM GRUPO INMOBILIARIO
Pablo Serna
Director general

"En Costa Blanca, Costa del Sol y Mallorca manejamos la previsión de un alza de precios cercana al 9% para 2018"



ACR
David Botín
Dir. de Promoción Inmobiliaria

"Nos encontramos en un ciclo de incremento de la actividad, que vendrá acompañado de un crecimiento de los precios"



TINSA
Pedro Soria
Director comercial

"Continuará la tendencia en el crecimiento para cerrar el año en el entorno del 5% interanual de media"



SOLVIA
Arturo Marín
Responsable de Mercado

"La previsión de Solvia es que el precio de la vivienda registre un avance del 6,1% para el conjunto del año"



CBRE
Samuel Población
Director de Residencial y Suelo

"Para Madrid, Valencia, Málaga y Baleares, prevemos subidas de hasta el 10%"



ANTICIPA REAL ESTATE
Inma Zalabardo
Dra. Precios y Valoraciones

"Estimamos que será de un 5,8% a final de año para el conjunto de España y del 11,7% para la provincia de Madrid"

el 10%", subraya Marcos Beltrán, director comercial inmobiliario de Altamira. "En aquellas localidades dentro de la zona de influencia de grandes ciudades, impulsados por la tracción de mercados cabecera, será fácil que registren incrementos por encima del 10%", auguran desde Haya Real Estate.

"Para zonas como Costa Blanca, Costa del Sol y Mallorca, manejamos un alza de precios cercana al 9% en 2018", apunta Pablo Serna, director general de TM.

Otro foco del incremento de precios será la vivienda nueva que durante la crisis perdió peso frente a la segunda mano. "La vivienda nueva continuará recuperando terreno a la vivienda usada. En zonas con escasez del producto, los precios de vivienda nueva pueden incrementarse a mayor ritmo que los de la usada", asegura Juan Antonio Gómez-Pintado, presidente de Vía Célere y de las patronales sectoriales Asprima y APCE.

Los buenos augurios son más acusados en el caso de la vivienda nueva y se trasladan también al alquiler

"Todos los indicadores hacen concluir que la vivienda nueva en las zonas de mayor demanda será el activo más apreciado y será el segmento que lidere la subida de precios en 2018", explica Víctor Pérez, consejero delegado de ASG Homes.

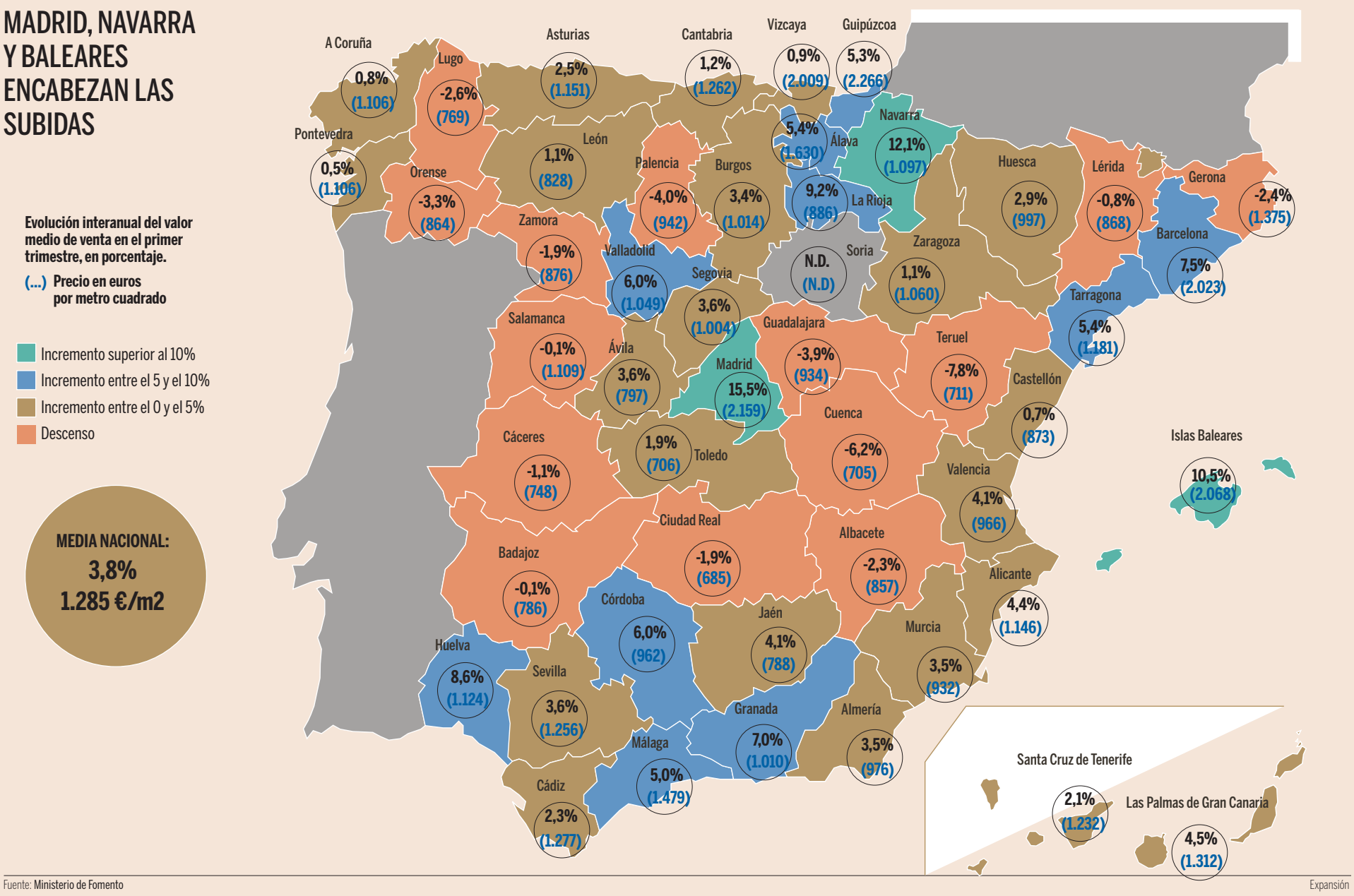
A pesar de la subida de precios, este año la compraventa podría aumentar entre un 10% y un 15%

La subida alcanzaría también al alquiler, según las previsiones de los expertos del sector. "En el segundo semestre es fácil que los precios de venta suban en promedio por encima de un 3% y aún en mayor medida los del alquiler", subraya José María Basañez, presidente de TecniTasa.

Transacciones

Las perspectivas de crecimiento de precios no mitigarán las ventas, que podrían crecer hasta un 10% de forma generalizada, con mayor dinamismo en la obra nueva. "Si no hay ningún sobresalto, la compraventa podría finalizar el año con un crecimiento del 15%, con un mayor protagonismo de la obra nueva", auguran desde Tinsa. "En 2017, se transaccionó más de 530.000 viviendas y la previsión para este ejercicio apunta claramente a superar esta cifra. Pensar en cifras entre 550.000 y 560.000 transacciones no parece desmesurado", prevén desde Haya.

MADRID, NAVARRA Y BALEARES ENCABEZAN LAS SUBIDAS



Fuente: Ministerio de Fomento

Expansión

Las subidas de precio se contagian

La consolidación del precio de la vivienda es progresiva y se extiende cada vez a más provincias españolas. En el primer trimestre, el 37% del territorio nacional ya crece por encima de la media, que subió un 3,8%, hasta los 1.285 euros/m².

I.Benedito. Madrid

Cada vez son más las provincias españolas que se alejan de los números rojos e incorporan la recuperación de precios a la trayectoria de su mercado. Los precios de la vivienda en el 37% del territorio nacional ya crecen por encima de la media, y experimentaron un incremento del 3,8% en el primer trimestre del año, según el último informe disponible de Tinsa.

La consolidación es progresiva, y evoluciona a tres velocidades. Primero fueron las grandes capitales y ciudades de costa, seguidas de capitales de provincia donde la demanda empieza a robustecerse. Por último, en el furgón de cola, algunas zonas de interior, con menor dinamismo y problemas de envejecimiento de la población, que todavía sufren algunos ajustes de precios.

Madrid, Navarra e Islas Baleares capitanean las subidas en el primer trimestre, con incrementos a doble dígito, del 15,5% en Madrid, del 12,1% en Navarra y del 10,5% en Baleares.

Por otro lado, en otras nueve provincias la vivienda se ha revalorizado más de un 5%, lideradas por La Rioja, donde se encareció un 9,2%, Huelva (8,6%) y Barcelona (7,5%).

La tracción con la que las ciudades españolas inauguraron 2018 apuntala las previsiones de crecimiento para el resto del año. El recalentamiento de precios en grandes capitales y áreas turísticas tira de la consolidación con tasas de doble dígito, mientras que en el resto de municipios se va estrechando paulatinamente el margen de precios respecto a los años previos a la crisis. Madrid es la comunidad más cara, gracias a que está experimentando subidas generalizadas a doble dígito tanto en el centro como en ciudades aledañas, que elevan el metro cuadrado a 2.159 euros, seguida de Baleares (2.068 euros/m²) y Barcelona(2.023 euros/m²).

Aunque en las capitales, donde el recalentamiento de precios es acusado, el precio de la vivienda se va aproximando, con algunos distritos rozando máximos, todavía no hay ninguna capital española ni provincia que haya batido estas marcas. Baleares es la provincia que más cerca se encuentra de máximos, y aun así los precios todavía están un 24,2% por debajo de los niveles de 2007.

Sin embargo, todavía en casi un tercio de las provincias, concentradas principalmente en las dos Castillas, Extremadura, norte de Cataluña y oeste de Galicia, el valor medio se ha reducido en el último año. Las mayores caídas las experimentan Teruel y Cuenca, del 7,8% y del 6,2%, respectivamente.

El ajuste de precios, como consecuencia del pinchazo de la burbuja, hace que todavía haya cinco provincias españolas no hayan recuperado la mitad del valor alcanzado en 2007. Entre ellas, destaca Toledo, donde el ajuste acumulado en la última década es del 57%, y Guadalajara, con una caída del 55,6%.

Barcelona supera los 4.000 euros por m²

I.B.M. Madrid

La Ciudad Condal es la única donde el precio de la vivienda rebasó en mayo los 4.000 euros por metro cuadrado.

Concretamente, la vivienda se encareció en Barcelona hasta los 4.140 euros/m2, según el último informe de Pisos.com. Le siguieron San Sebastián (3.840 euros/m²) y Madrid (3.265 euros/m²).

Las subidas más intensas se produjeron en Alicante (12,43%), Palma de Mallorca (12,31%) y Madrid (12,27%).

El director de Estudios de Pisos.com, Ferran Font, explica que, aunque en los últimos meses se ha producido un fenómeno de consolidación en el sector, visible en la normalización de precios, "la excepción la protagonizan mercados locales consolidados, donde la presión generada por el interés comprador e inversionista y el lento desarrollo de nuevas promociones son los responsables de tensionar el equilibrio entre oferta y demanda".

Font señala que la evolución del precio de la vivienda es cada vez más estable. "Estamos siendo testigos de un momento en el que el sector residencial gana madurez y modera sus picos de crecimiento y descenso".

Sin embargo, matiza, para mantener la trayectoria al alza de los precios, tanto de venta como de alquiler, "es esencial que se vaya diluyendo la brecha existente entre salarios y precios de venta".

Bajo riesgo y elevada rentabilidad



Gonzalo Bernardos

Universidad de Barcelona



JMCadenas

En 2017 se iniciaron 82.000 viviendas, únicamente el 12,3% de las empezadas en 2007 (664.923 unidades).

De forma recurrente, numerosos inversores se preguntan: ¿es arriesgado invertir en vivienda? La respuesta es muy fácil y consiste en la más comúnmente ofrecida por la profesión: depende del momento de su realización. En ocasiones, el riesgo es bajo y la expectativa de rentabilidad elevada. En otras, el riesgo es considerable y existe una gran probabilidad de perder la totalidad o una buena parte del dinero invertido.

No obstante, muchos no saben distinguir una etapa de la otra. Un gran problema que a veces lleva a obtener resultados contrarios a los deseados. Así, en el año 2007, casi nadie consideraba la compra de un piso como una inversión arriesgada. Al contrario, la inmensa mayoría pensaba que era muy segura. El motivo era muy sencillo: en las últimas décadas era casi imposible encontrar a alguien que hubiera perdido dinero mediante la compra y posterior venta de una vivienda.

Sin embargo, el mercado residencial de nuestro país no era la norma, sino la excepción. Una calificación que se sustentaba en su magnífica evolución durante la etapa 1980–2007. En ella, entre las naciones desarrolladas, España fue el país donde en términos reales (una vez descontada la inflación) subió en mayor medida el precio de la vivienda. En los años indicados, en dichos términos, hubo aumentos y descensos de su valor de mercado. No obstante, las alzas fueron notablemente más elevadas que las bajadas y duraron mucho más tiempo.

En cambio, en 2015 la mayoría de la población española creía que la inversión en vivienda era muy arriesgada. La calificaban así porque en los años anteriores numerosas familias habían perdido la propiedad de su piso por el impago de diversas cuotas hipotecarias y muchos inversores la totalidad del capital invertido en ella.

Sin embargo, se equivocaban. No se dieron cuenta que en él la economía española entró en un largo ciclo expansivo, caracterizado por la existencia de un elevado crecimiento económico y un bajo tipo de interés. Sin duda, la mejor coyuntura macroeconómica posible para el mercado residencial. Ésta permitía a los inversores obtener la combinación soñada: una elevada rentabilidad y un bajo riesgo.

En 2018, la situación económica es casi tan buena como la advertida tres años atrás y la perspectiva actual es que el período expansivo se prolongue como mínimo hasta 2021. No obstante, ahora ya no se puede considerar la totalidad del territorio español de bajo riesgo, como sucedía en 2015, aunque sí la mayor parte de él.

Por dicha razón, me parece que cometen una considerable equivocación aquéllos que creen que en España vuelve a existir una burbuja inmobiliaria. Los principales motivos que niegan su existencia son los siguientes:

1) Los precios están muy por debajo del nivel de 2007. En el pasado año, según Idealista, la única capital de provincia que en el cuarto trimestre superó el máximo histórico fue Palma (8,9%). En Barcelona, ninguno de sus distritos lo consiguió; en Madrid solo lo hicieron Salamanca (9,3%) y Centro (3,5%).

En el último ejercicio, en las 15 localidades más pobladas del país, el precio por término medio estaba un 32,2% por debajo del máximo histórico. No obstante, si consideramos la inflación acumulada (13,1%), la disminución promedio alcanzó el 40%. En términos nominales, una reducción del importe de venta superior al 40% tuvo lugar en Valencia (40,5%), Gijón (42,6%), Sevilla (42,7%), Córdoba (43%), Valladolid (44,2%), Murcia (48,3%) y Zaragoza (55,8%).

2) El número de transacciones no se ha recuperado. En 2017, según el Ministerio de Fomento, se vendieron 532.367 viviendas. Aunque la cifra es un 77,2% superior a la de 2013 (300.478 unidades), se sitúa aún en un 44,3% y 36,4% por debajo del nivel de 2006 (máximo histórico) y 2007, respectivamente. Incluso, también es claramente inferior a la advertida en 2004 (848.390), ejercicio en el que la burbuja especulativa aún no estaba formada.

> “Cometen una considerable equivocación aquellos que creen que en España vuelve a existir una burbuja inmobiliaria”

> “La demanda especulativa es prácticamente inexistente, excepto en Ibiza, Palma, Barcelona y Madrid”

3) Los distintos motivos de la adquisición. En 2006 y 2007, una gran parte de las compras tenía un motivo especulativo. Sus adquirentes pretendían conseguir un círculo virtuoso en el menor tiempo posible. Éste consistía en comprar, esperar a que el precio suba (con o sin reforma del piso) y vender. La plusvalía esperada era de un mínimo del 20%

En los últimos años, los motores del mercado han sido la demanda de inversión patrimonialista y la de mejora. La especulativa es prácticamente inexistente, excepto en Ibiza, Palma, Barcelona y Madrid. Sin duda, los mercados más calientes de España.

4) Las hipotecas no han despegado. En 2017, las entidades financieras concedieron 310.096 préstamos destinados a la adquisición de vivienda. Su número es ridículo en comparación con las cifras de 2006 (1.342.171) y 2007 (1.238.890). La comparación entre hipotecas concedidas y viviendas vendidas ofrece información más precisa de la distinta situación del mercado en ambos décadas. En 2007 las primeras superaron a las segundas en 402.019 unidades; en el pasado año, la diferencia a favor de las últimas fue de 222.271 unidades.

5) El crédito neto destinado a la adquisición y rehabilitación de vivienda sigue disminuyendo. Su importe máximo en los balances de los bancos se alcanzó en 2010 y ascendió a 662.798 millones. Desde dicho ejercicio, ha disminuido en todos los años. En el último lo ha hecho un 2,5% y, desde 2010, un 21,2%. En comparación con 2007, está un 15,6% por debajo.

Al analizar la evolución de las hipotecas y del crédito neto, la conclusión extraída es obvia: en relación a la financiación inmobiliaria, en los últimos años la banca ha actuado de forma prudente. Por tanto, no hay burbuja crediticia y, sin ella, es muy difícil que la haya inmobiliaria.

6) El auge del mercado de alquiler. Entre 2007 y 2016 aumentó en 783.000 el número de familias que vivía de alquiler, al pasar dicha tenencia de vivienda de representar el 13,6% al 16,3%. En la última década, la mayoría de las parejas jóvenes no ha podido comprar una vivienda y una minoría no ha querido. Las primeras debido a motivos económicos; las segundas porque la tenencia de un piso es contraria a su estilo de vida o porque no han querido endeudarse durante una gran parte de su existencia.

> “La cifra de compraventa de vivienda se encuentra todavía un 44,3% por debajo del máximo histórico”

> “En 2017 se concedieron 310.096 hipotecas. Un número ridículo si se compara con las 1.342.171 concedidas en 2006”

Indudablemente, una coyuntura incompatible con un gran aumento de la demanda de compra de vivienda, pues cuando éste ocurre el desplazamiento es en sentido contrario al observado.

7) El distinto nivel del grado de esfuerzo. En el ejercicio de 2007, según el Banco de España, las familias destinaron el 49,4% de sus ingresos al pago de la cuota hipotecaria. Un nivel sumamente elevado que alertaba de la posible existencia de una burbuja inmobiliaria en España. En el pasado ejercicio, el porcentaje se situó en el 34,1%. Una cifra que no es reducida, pero tampoco elevada. Un guarismo que sería sustancialmente inferior si los salarios de una importante parte de la población no fueran tan bajos y la tasa de paro tan elevada.

8) El número de viviendas iniciadas es ridículo. Según mis estimaciones, en el pasado ejercicio se iniciaron 82.000 viviendas, únicamente el 12,3% de las empezadas en 2007 (664.923 unidades). Dos son los principales motivos: la falta de financiación bancaria y la escasa oportunidad de negocio que muchos promotores ven en una gran parte del país.

En definitiva, en un futuro más lejano que próximo volverá a existir una burbuja inmobiliaria en España. El motivo es obvio: la vivienda es un activo y todos ellos (acciones, bonos, etcétera) pasan por etapas en las que están muy sobrevalorados e infravalorados. No obstante, en la actualidad no hay ningún indicador, ni económico ni financiero, que nos lleve a pensar que el mercado la vuelve a padecer.

Sin embargo, entre finales de 2019 y principios de 2020, no descarte que en algunas ciudades, como Barcelona, Madrid, Palma e Ibiza, donde el precio ya estará muy por encima de su máximo histórico, éste empiece a bajar. Si así sucede, muy probablemente no será la explosión de una burbuja, sino una corrección sana del mercado.

MUCHO MÁS QUE UNA INMOBILIARIA

CONSÚLTANOS



EDIFICIO AVD. DEL PUERTO
ZONA PUERTO
Avd. del Puerto, 288 (Valencia)



RESIDENCIAL JARDINES DE LA CIUDADELA
ZONA CENTRO/RÍO
C/ Cronista Carreres, 9 (Valencia)



AMARE DENIA
ZONA COSTA
Ctra. Les Marines, km. 9 (Denia)



GREEN RESIDENCIAL
ZONA URBANIZACIONES
Urb. Torre en Conill (Bétera)



EDIFICIO GRAN CENTRAL
ZONA PARQUE CENTRAL
C/ Avd. Ausias March, 4 (Valencia)



RESIDENCIAL LAS VEREDAS
ZONA QUATRE CARRERES
PAI Quatre Carreres (Valencia)



EDIFICIO TERRETA
ZONA MALILLA
PAI Malilla (Valencia)



BAHÍA DE JÁVEA
ZONA COSTA
C/ Génova, 42 (Jávea)



EDIFICIO MESTALLA
ZONA AVD. ARAGÓN
C/ Antonio Suárez, 31 (Valencia)



SALER HOMES
ZONA QUATRE CARRERES
Avd. Antonio Ferrandis (Valencia)



COMPLEJO MONCADA
ZONA ÁREA METROPOLITANA
C/ Buenos Aires, 9 (Moncada)



BALCÓN DE SOROLLA
ZONA PARQUE CENTRAL
C/ Juan Ramón Jiménez, 3 (Valencia)



RESIDENCIAL MIRADOR DE MALILLA
ZONA MALILLA
PAI Malilla (Valencia)



EDIFICIO PALAU
ZONA ALAMEDA/RÍO
C/ Eduardo Boscá, 33 (Valencia)



CELERE PECHINA
ZONA PARQUE DE CABECERA/RÍO
Paseo de la Petxina, 55 (Valencia)

Además, le ofrecemos servicios y soluciones a medida,
para todas sus necesidades inmobiliarias:

RESIDENCIAL · RETAIL · INDUSTRIAL
GESTIÓN DE PATRIMONIO · INVERSIÓN · SUELO

www.olivaresconsultores.es

TIENDA INMOBILIARIA
Gran Via Marqués del Turia, 2
46005 Valencia
Tel. 96 394 22 82
info@olivaresconsultores.com

OFICINAS CENTRALES
Dr. Romagosa, 1 (4ª planta)
46002 Valencia
Tel. 96 394 22 82
info@olivaresconsultores.com

DELEGACIÓN MADRID
Ayala, 15 (Planta 1C)
28001 Madrid
Tel. 657 645 492
info@olivaresconsultores.com

OLIVARES
CONSULTORES