

Jueves, 1 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.055,81	1.058,44	2,63	0,25%	Febrero 2017	10.475,0	23,50	Yen/\$	1,242
IBEX-35	10.428,2	10.451,5	23,3	0,22%	Marzo 2018	10.463,0	11,50	Euro/£	1,142
LATIBEX	4.420,80	4.475,50	54,7	1,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.076,89	26.149,39	72,50	0,28%	USA 5Yr (Tir)	2,52%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	69,05
S&P 500	2.822,43	2.823,81	1,38	0,05%	USA 10Yr (Tir)	2,72%	=	Oro \$/ozt	1.345,05
NASDAQ Comp.	7.402,48	7.411,48	9,00	0,12%	USA 30Yr (Tir)	2,94%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	17,23
VIX (Volatilidad)	14,79	13,54	-1,25	-8,45%	Alemania 10Yr (Tir)	0,69%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,22
Nikkei	23.098,29	23.486,11	387,82	1,68%	Euro Bund	158,69	0,00	Niquel \$/Tn	13.555
Londres(FT100)	7.587,98	7.533,55	-54,43	-0,72%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.473,78	5.481,93	8,15	0,15%	España 5Yr (Tir)	0,43%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.197,71	13.189,48	-8,23	-0,06%	España 10Yr (TIR)	1,43%	+3 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.606,75	3.609,29	2,54	0,07%	Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.148,60
IGBM (EUR millones)	2.283,62
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.273,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.123,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,242

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,24	8,25	-0,01
B. SANTANDER	5,96	5,98	-0,02
BBVA	7,56	7,57	-0,01

Índice Gestores Compra sector Manufacturas EEUU - 20 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Productividad no agrícola (4T2017): Est: 0,7%; ii) Costes laborales unitarios (4T2017): Est: 0,9%;
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 235.000; iv) PMI manufacturas (enero; final): Est: 55,5
 v) Gasto en construcción (diciembre): Est MoM: 0,4%; vi) ISM manufacturas (enero): Est: 58,6; vii) ISM precios pagados (ene): Est: 68,8

España: PMI manufacturas (enero): Est: 55,6
 Italia: PMI manufacturas (enero): Est: 57,4
 Reino Unido: PMI manufacturas (enero): Est: 56,5
 Francia: PMI manufacturas (enero; final): Est: 58,1
 Alemania: PMI manufacturas (enero; final): Est: 61,2
 Zona Euro: PMI manufacturas (enero; final): Est: 59,6

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

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

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

Tras los descensos experimentados por los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses en las dos primeras sesiones de la semana, en las que se impusieron las tomas de beneficios, AYER reaparecieron los "cazadores de gangas" en estos mercados,

Jueves, 1 de febrero 2018

aunque sin mucha convicción. Así, la sesión fue una especie de “duelo” entre los inversores más prudentes, que siguieron aprovechando las recientes alzas de los mercados para reducir algo sus posiciones, y los que, basándose en el positivo entorno macro y empresarial, aprovechaban los recientes recortes en muchos valores para incrementar las suyas. En medio de esta “batalla” muchas compañías dieron a conocer sus cifras trimestrales, siendo éstas, en general, positivas, lo que sirvió de apoyo a unos mercados que se muestran algo cansados, lo que se dejó notar en unos índices que cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones en relación al día precedente.

Cabe destacar el negativo comportamiento del sector de la sanidad, que fue el que peor comportamiento tuvo tanto en las plazas europeas como en Wall Street. En ello tuvieron mucho que ver las palabras del presidente Trump, claramente electoralistas, en su discurso durante el debate del Estado de la Nación, amenazando al sector con tomar medidas para reducir los precios de los medicamentos -la candidata demócrata a la presidencia de EEUU, Clinton, también usó esta baza en varias ocasiones, provocando una reacción similar en las bolsas-. Una vez más la política impactando en el curso natural de los mercados, algo semejante a lo que está pasando en la Bolsa española con el sector energético en los últimos días, al que la incertidumbre regulatoria le está pesando sobremanera.

Por lo demás, señalar que en el ámbito macro destacó AYER la publicación en la Zona Euro de la lectura preliminar de la inflación del mes de enero, datos que analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, y que estuvieron muy en línea con lo esperado. En este sentido, señalar que el ligero repunte de la inflación subyacente es un paso en la buena dirección. No obstante, tanto la tasa de crecimiento del IPC como la de su subyacente -excluye los precios de la energía y de los alimentos- siguen muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, lo que da al “bando” de Draghi en el Consejo de Gobierno razones suficientes para imponer su postura de mantener las actuales políticas monetarias acomodaticias durante el tiempo que sea necesario para hacer repuntar la inflación de la región.

Siguiendo con los bancos centrales, señalar que AYER se terminó la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), reunión que era la última que presidía Janet Yellen, que será relevada en su puesto el próximo lunes por Jerome Powell. Señalar que, tal y como esperábamos, la Fed no modificó ningún parámetro de su política monetaria y reiteró su intención de continuar subiendo sus tasas de interés de referencia de forma pausada. No obstante, llama un poco la atención que el Comité se mostrará algo más optimista sobre la inflación, algo que no gustó mucho a los inversores, provocando que tras la publicación del comunicado del FOMC los principales índices estadounidenses entraran por un periodo de tiempo corto en terreno negativo. Al cierre, los índices fueron capaces de terminar con ligeras alzas, con los sectores de corte defensivo, los más sensibles a las potenciales subidas de tipos, a la cabeza. En este sentido, destacar el hecho de que la revalorización del Dow Jones en el mes de enero permite a este índice encadenar 10 meses de alzas ininterrumpidas, su mejor racha si se exceptúan los 12 meses seguidos que encadenó entre marzo de 1958 y febrero de 1959, según las estadísticas que maneja el *WSJ*.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por la constatación de que los principales bancos centrales, tanto la Fed como el BCE, irán retirando sus políticas monetarias ultralaxas de forma lenta y con mucho cuidado, evitando así interferir en la buena marcha de los mercados.

Jueves, 1 de febrero 2018

Por lo demás, decir que la sesión ofrecerá muchas referencias tanto en el ámbito macroeconómico, con una agenda en la que destaca la publicación en Europa y EEUU de las lecturas finales de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas -se espera que continúen mostrando un ritmo de crecimiento elevado; ver estimaciones en cuadro adjunto-, como en el empresarial, con muchas compañías referentes en sus respectivos sectores de actividad dando a conocer sus cifras trimestrales. En la Bolsa española destaca la publicación de los resultados del BBVA -han estado algo por encima de lo esperado a nivel margen de intereses y explotación, y algo por debajo a nivel beneficio neto; ver análisis en sección de Empresas- y de los de Logista (LOG). En Europa destacaríamos los de la automovilística Daimler, cuyo sector ha comenzado el ejercicio con fuerza en las bolsas europeas, la petrolera anglohollandesa Royal Dutch Shell y la compañía de gran consumo Unilever. Por último, y en Wall Street, señalar que a lo largo del día darán a conocer sus cifras muchas empresas relevantes, entre las que destacan las dos de mayor capitalización bursátil: Apple y Alphabet, matriz de Google.

Eventos Empresas del Día

- . **BBVA**: publica resultados correspondientes al ejercicio 2017; conferencia con analistas a las 9:30h (CET);
- . **Logista (LOG)**: publica resultados correspondientes al 1T2018;
- . **Banco Santander (SAN)**: paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,06 por acción;
- . **Euskaltel (EKT)**: paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,127 por acción;

. **Bolsas Europeas**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Daimler (DAI-DE);
- Ferrari (RACE-IT);
- Royal Dutch Shell (RDSB-GB);
- Unilever (UNA-NL);
- Glencore (GLEN-GB);
- Roche Holding (ROG-CH);
- Vodafone Group (VOD-GB); publica ventas e ingresos 3T2018;

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

- Alphabet (GOOGL-US);
- Amazon.com (AMZN-US);
- Amgen (AMGN-US);
- Apple (AAPL-US);
- ConocoPhillips (COP-US);
- Ford Motor (F-US);
- GoPro (GPRO-US);
- International Paper (IP-US);
- Mastercard (MA-US);
- Ralph Lauren (RL-US);
- United Parcel Service (UPS-US);
- Visa (V-US);
- Valero Energy (VLO-US);

Jueves, 1 de febrero 2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según el indicador adelantado que dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió el 0,5% en tasa interanual en el mes de enero**, tasa muy inferior a la del 1,1% que registró en diciembre. Esta es, además, la tasa de crecimiento más baja en 16 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura muy superior, de 0,9%. El descenso de la tasa de inflación en enero es consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios de la electricidad frente a los de enero de 2017.

En relación al mes de diciembre el IPC bajó el 1,1% en enero. El consenso esperaba un descenso algo inferior, del 1,0%.

Por su parte el IPC Armonizado (IPCA) subió en tasa interanual en enero el 0,7% (1,2% en diciembre), mientras que en tasa mensual descendió el 1,5%. El consenso esperaba que subiera el 0,8% en tasa interanual y que descendiera el 1,4% en relación al mes precedente.

El INE publicará las cifras definitivas el próximo 15 de febrero.

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda del Estado cerró 2017 en EUR 996.454 millones, cifra que representa un nuevo máximo histórico**. En relación a diciembre de 2016 la deuda se incrementó el 4,8%, mientras que en relación al mes precedente lo hizo el 0,9%.

El 84,7% de la deuda del Estado se concentró en valores a largo plazo, el 7,9% en valores a corto plazo y el 7,4% en deuda que se incluye en el procedimiento de déficit excesivo.

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la balanza por cuenta corriente** (mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias) **registró un superávit de EUR 17.200 millones en 11M2017**, cifra que representa un retroceso del 7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este descenso fue consecuencia de los menores superávits tanto de la balanza de bienes y servicios como de la cuenta de capital.

Así, cabe destacar que el superávit de la balanza de bienes y servicios se situó en EUR 30.400 millones frente a los EUR 33.100 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. No obstante, y dentro de esta partida, el turismo y los viajes ampliaron su superávit hasta los EUR 39.000 millones, frente a los EUR 35.500 millones de 11M2016. Por su parte, la balanza de rentas primaria (rentas de trabajo, de la inversión, impuestos sobre producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) registró en 11M2017 un déficit de EUR 13.200 millones, cifra algo inferior a los EUR 14.600 millones de igual periodo del año anterior. A su vez, el saldo de la cuenta de capital mostró hasta noviembre un superávit de EUR 1.400 millones, inferior a los EUR 2.000 millones obtenidos en 11M2016.

Así, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía, se situó hasta noviembre en EUR 18.600 millones, cifra también inferior a los EUR 20.600 millones del mismo periodo del año anterior.

Jueves, 1 de febrero 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Benoit Coeure**, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), **ha señalado que hay un consenso generalizado para mantener la paciencia y persistencia en el programa de compra de activos (quantitative easing; QE)** del organismo “porque todavía no estamos dónde queremos en términos de inflación”.

***Valoración:** Parece que en los últimos días las presiones en el seno del BCE para una finalización más pronto que tarde del programa de QE están perdiendo fuerza, ante una inflación en la Eurozona que se mantiene persistentemente débil, situación agravada por la reciente debilidad del dólar frente al euro que, de mantenerse en el tiempo o incrementarse se traduciría en presiones deflacionistas procedentes de los precios de importación nominados en dólares y una menor competitividad de las exportaciones europeas en los mercados internacionales, y por tanto un menor crecimiento del PIB.*

. Eurostat dio a conocer sus datos preliminares de enero de la inflación de la Zona Euro. Así, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes el 1,3% en tasa interanual, tasa ligeramente inferior al 1,4% de diciembre**, pero en línea con lo esperado por los analistas.

Excluyendo los precios de la energía, los alimentos y el alcohol, la tasa subyacente del IPC subió en el mes analizado el 1,0%, una décima más que en noviembre y en línea con lo esperado por el consenso. Este es el primer incremento de la inflación subyacente en la región desde el pasado mes de agosto. Si sólo se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados la tasa de crecimiento interanual de esta variable sube hasta el 1,2%, su nivel más elevado en cuatro meses.

***Valoración:** a pesar del ligero repunte de la inflación subyacente en enero en la Zona Euro, las tasas de crecimiento de los precios en la región siguen muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, lo que, como venimos diciendo, da margen a la institución para seguir aplicando por ahora sus políticas monetarias ultralaxas. De momento el “bando” del Draghi en el Consejo de Gobierno del BCE se “carga de razón”.*

. Según datos de Eurostat, **la tasa de desempleo de diciembre de la Zona Euro se mantuvo en el 8,7%, lo que supone repetir su lectura más baja desde enero de 2009**. La lectura, que es un punto porcentual inferior a la de diciembre de 2016, estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Grecia, con una tasa del 20,7% (datos de octubre) y España, con una tasa del 16,4%, siguen siendo los países de la región con mayor desempleo. En la UE-28 la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 7,3%.

En cifras absolutas, destacar que 17,961 millones de personas carecían de empleo en diciembre en la UE, de los que 14,137 millones vivían en la Zona Euro, lo que supone una reducción mensual de 165.000 y 134.000, respectivamente. En comparación con el mismo mes de 2016, la cifra de desempleados entre la UE descendió en 2,06 millones de personas y en la Eurozona en 1,53 millones. Así, la cifra de desempleados se situó en diciembre en la UE a su nivel más bajo desde noviembre de 2008. Por su parte, en la Zona Euro se situó al menor nivel desde enero de 2009.

. Según datos de la Agencia Federal de Empleo alemana, **el empleo creció en Alemania en 25.000 personas, algo más de las 17.000 que esperaban los analistas**. Por su parte, la tasa de desempleo bajó ligeramente en el mes, hasta el 5,4% y frente al 5,5% de diciembre, lo que supone situarse a su nivel más bajo desde la Reunificación. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, la conocida como Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en el mes de diciembre el 1,9% en relación al mes precedente en términos no ajustados por calendario (en el mes hubo menos días laborales)**. Cabe recordar, además, que en

Jueves, 1 de febrero 2018

noviembre esta variable había subido el 1,9%, con muchos alemanes aprovechando ofertas para realizar sus compras navideñas. En tasa interanual las ventas minoristas también cayeron en diciembre el 1,9% (+4,3% en noviembre). El consenso de analistas esperaba un descenso en el mes de esta variable del 0,4% y un incremento interanual del 2,8%.

***Valoración:** a pesar de que las cifras de ventas minoristas de diciembre no están ajustadas por calendario, esta variable debería mostrar mayor solidez en Alemania dado el positivo escenario económico y la tirantez del mercado laboral. Entendemos que, antes o después, probablemente cuando se constituya el nuevo gobierno en el país, esta variable debería convertirse en un nuevo motor del crecimiento económico alemán.*

• EEUU

. **La Reserva Federal (Fed) estadounidense decidió ayer mantener sus tipos de interés en el nivel de 1,25%–1,50%**, tal y como esperaban los mercados financieros. No obstante, la Fed indicó que espera que las presiones inflacionistas aumenten a medida que avance el año. Recordamos que ésta fue la última reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) bajo la presidencia de Janet Yellen, quien será relevada por Jerome Powell.

Así, la Fed señala que espera un incremento de la inflación interanual este año y que se establezca alrededor del objetivo del 2% a medio plazo. Los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen bastante equilibrados, si bien el FOMC está vigilando la evolución de la inflación de cerca. Esta observación sobre la inflación difiere del comunicado de diciembre, en el que se señalaba que las medidas de inflación del índice general y subyacente habían descendido y se situaban por debajo del 2%.

El resto del comunicado no sufrió cambios destacables.

***Valoración:** El comunicado de la Fed podría alimentar las expectativas que ya mantienen algunos participantes del mercado de que la Fed realice este año cuatro subidas de tipos en lugar de las tres hasta ahora proyectadas, al mostrarse más confiada en una recuperación de la inflación en 2018. Estas nuevas expectativas estarían detrás de la reciente subida de la rentabilidad de los bonos estadounidenses. Por tanto, una vez más, serán clave para las Bolsas los datos sobre inflación que se vayan publicando en las próximas semanas, que servirán para ir modelando las perspectivas de subidas de tipos.*

. **El índice de manufacturas de Chicago**, que elabora MNI Indicators, **se situó en el mes de enero en los 65,7 puntos, algo por debajo de los 67,6 puntos del mes precedente, pero por encima de los 64,0 puntos que esperaban los analistas.** El índice cedió algo de terreno en el mes analizado, lastrado por la caída del componente de nuevos pedidos, que se situó en su nivel más bajo en cinco meses. Aun así, el indicador se mantuvo muy cerca de su nivel más alto en nueve años, logrado en diciembre, apuntando a una sólida expansión mensual de la actividad. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR en sus siglas en inglés), **su índice de viviendas pendientes de venta**, que hace un seguimiento de las transacciones en el sector en las que se ha firmado un contrato de compraventa pero que no se han cerrado, **subió el 0,5% en el mes de diciembre, situándose a su nivel más elevado desde el pasado mes de marzo.** El consenso de analistas esperaba un repunte similar del mismo en el mes. En tasa interanual el índice también subió el 0,5%.

. Según dio a conocer ayer la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU generó 234.000 nuevos empleos privados en el mes de enero, superando ampliamente los 183.000 empleos que esperaban los analistas.** De estos nuevos empleos, 212.000 se generaron en el sector de servicios, 12.000 en el de las manufacturas y 9.000 en el de la construcción.

Jueves, 1 de febrero 2018

Valoración: sólidas cifras de creación de empleo privado que deberán ser confirmadas mañana cuando el Gobierno federal publique las cifras sobre la evolución del empleo no agrícola de enero. En este sentido, recordar que no siempre las cifras ADP coinciden con las oficiales, aunque suelen ser un buen anticipo de las mismas.

. Según dio a conocer ayer la Administración de Información de la Energía (EIA en sus siglas en inglés), **los inventarios de petróleo estadounidense subieron en 6,8 millones de barriles en la semana del 26 de enero, hasta los 418,4 millones (-15,4% en tasa interanual)**. Este es el primer ascenso de los inventarios de crudo en las últimas 11 semanas. El consenso de analistas esperaba un aumento de los mismos de 0,1 millones de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas descendieron en 2,0 millones de barriles, hasta los 242,1 millones (-5,8% en tasa interanual). En este caso el consenso esperaba un descenso de 1,8 millones de barriles. Por último, señalar que los inventarios de productos destilados bajaron en la misma semana en 1,9 millones de barriles, hasta los 137,9 millones (-19,2% en tasa interanual). Los analistas esperaban un descenso menor, de 1,5 millones de barriles.

Valoración: el fuerte descenso de los inventarios semanales de gasolinas y de productos destilados compensa en parte la acumulación de inventarios de crudo en el mismo periodo. Es por ello que la reacción del precio del petróleo en un primer momento fue moderada (ya caía en ese instante).

- **CHINA**

. **El índice de gestores de compra de los sectores manufactureros chinos elaborado por Caixin se mantuvo en 51,5 puntos en enero**, apoyado en la solidez de la producción y del número de pedidos totales. El componente de producción registró su mayor nivel en más de un año, mientras que el de nuevos pedidos subió por decimonoveno mes consecutivo, aunque a un ritmo moderado. Por su lado el crecimiento del componente de exportaciones netas se ralentizó hasta un ritmo moderado. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

Noticias destacadas de Empresas

. La demanda peninsular de energía eléctrica se ha situado en enero en 22.635 gigavatios hora (GWh), un 2,1% menos que en el mismo mes del año anterior, según cálculos de **RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA (REE)**, gestor técnico del sistema. Si se tienen en cuenta los efectos del calendario y las temperaturas, la demanda peninsular de electricidad ha descendido un 2% con respecto a enero de 2017.

. **IBERDROLA (IBE)** ha culminado el nuevo proceso de adjudicación de los mantenimientos de los parques eólicos que posee en la Península Ibérica, y que suman una potencia total de 4.425 MW. El contrato está valorado en unos EUR 110 millones. Vestas ha sido el principal ganador, por delante de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**.

Así, la compañía danesa se ha llevado un total de 2.190 MW, casi el 50% de las instalaciones. SGRE, que hasta ahora mantenía el 75% de los parques, ha sido adjudicataria de 1.265 MW, aproximadamente el 28% del contrato. En la actualidad, IBE es el segundo accionista de SGRE, con el 8% del capital.

. **GRIFOLS (GRF)** ha actualizado el valor de los activos relacionados con Aradigm Corporation tras el rechazo de la Food & Drugs Administration (FDA) del fármaco Linhaliq, cuya previsión de ventas se situaba en \$ 300 millones anuales. Para la multinacional, el deterioro de su inversión es total. El valor en libras al cierre del año

Jueves, 1 de febrero 2018

pasado es de EUR 0. Antes de conocerse el veredicto de la FDA, GRF valoraba sus activos en EUR 80 millones.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

Millones \$	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	68.679	17,0%	70.429	-2,5%
EBITDA	8.408	34,4%	8.625	-2,5%
EBIT	5.434	30,6%	5.843	-7,0%
Beneficio neto	4.568	156,8%	4.256	7,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso analistas FactSet.

- Fuerte aumento de las **ventas** en 2017 (+17,0% interanual), hasta los \$ 68.679 millones, impulsadas por el incremento de los precios medios del acero (+20,4% interanual), los mayores volúmenes de acero (+1,6% interanual), los mayores precios de referencia de mineral de hierro (+22,3%) así como el mayor número de envíos de mineral de hierro (+6,1%). No obstante, la cifra de ventas se situó por debajo de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet* (-2,5%; \$ 70.429 millones)
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, se incrementó un 34,4% en tasa interanual, hasta los \$ 8.408 millones, aunque también estuvo por debajo de los \$ 8.625 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también aumentó, el 30,6% con respecto a 2016, hasta situar su importe en \$ 5.434 millones, tras una partida de depreciación de \$ 2.800 millones, ligeramente superior a los \$ 2.700 millones de 2016. Adicionalmente, MTS señaló que espera que esta partida aumente en 2018 hasta los \$ 2.900 millones por la anticipación del impacto negativo de tipos de cambio. El consenso de analistas estimaba un EBIT sustancialmente superior de \$ 5.843 millones.
- En lo que se refiere al **beneficio neto atribuible**, MTS alcanzó los \$ 4.568 millones en 2017, lo que supone más que duplicar (2,5x veces) el importe alcanzado un año antes, batiendo también la estimación de \$ 4.256 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- Además, el **endeudamiento neto** de MTS descendió a \$ 10.100 millones, frente a los \$ 11.100 millones de un año antes. De este modo, su ratio de apalancamiento deuda neta/EBITDA se situó en 1,2 veces al cierre del 2017, frente a 1,8 veces en 2016.
- Finalmente, MTS anunció que retomará el **dividendo** después de tres años suspendido. Así, el grupo repartirá \$ 0,10 brutos por acción con cargo a los resultados de 2017.

Jueves, 1 de febrero 2018

. **APERAM (APAM)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS APERAM 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

\$ millones	2017	17/16 (%)
Ventas	5.051	18,4%
EBITDA	619	25,8%
EBIT	447	41,0%
Beneficio neto	361	68,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso analistas FactSet.

- Incremento del 18,4% de las **ventas** de APAM con respecto a 2016, hasta los \$ 5.051 millones, principalmente por los mayores precios de venta medios del acero inoxidable. Además, los envíos de 2017 aumentaron un 1%, hasta las 1,936 miles de toneladas.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los \$ 619 millones, una mejora del 25,8% con respecto a la cifra alcanzada en 2016, compensando las peores condiciones de mercado en Sudamérica y a una parada técnica en la planta de Châtelet (Bélgica) en el 1S2017, con las mejores condiciones de mercado en Europa y la implementación de su estrategia "Leadership Journey".
- La partida de amortización y depreciación se situó en \$ 172 millones en 2017, arrojando un beneficio neto de explotación (EBIT) de \$ 447 millones, un importe superior en un 41,0% respecto al obtenido en el ejercicio anterior.
- Tras unos costes financieros de \$ 45 millones y un impuesto de sociedades de \$ 37 millones, el beneficio neto atribuible alcanzó los \$ 361 millones, sustancialmente superior (+68,7%) al importe del ejercicio 2016.

. Norges Bank ha tomado una participación del 3% en el capital de **ACS**. El fondo soberano noruego, el mayor del mundo, ya tiene participaciones en firmas de distintos sectores como son **BANKIA (BKIA)**, **IBERDROLA (IBE)** o **NEINOR HOMES (HOME)**.

. Según han informado a *Europa Press* en fuentes de la compañía gallega, **INDITEX (ITX)** ha vendido 16 establecimientos en España y Portugal, que albergan varias de sus marcas, entre ellas Zara, para su posterior arrendamiento, al fondo alemán Deka. En concreto, ITX puso a finales del año pasado a la venta 14 locales en España, que incluyen las tiendas de Preciados y Puerta de Sol, en Madrid, y Pelayo, en Barcelona, Palencia, Córdoba, Albacete o Málaga, y otros dos en Portugal. La compañía ha precisado que seguirá como inquilino en estas ubicaciones. Con esta operación, que ha sido asesorada por Aguirre Newman y Savills, ITX, que posee más de 7.400 tiendas en el mundo, quiere homogeneizar su estrategia de mantener la práctica totalidad de sus establecimientos en régimen de alquiler y no de propiedad. En la actualidad, el 98% de las tiendas de ITX están explotadas bajo el sistema de arrendamiento.

Aunque desde la firma gallega no han querido precisar el importe de la operación, fuentes del sector consultadas por *Europa Press* han señalado que ésta podría rondar los EUR 400 millones.

. El diario *Expansión* señala que la CNMC ha paralizado los pagos destinados a materializar el derecho de cobro por la deuda del almacén Castor, que está en manos de **BANCO SANTANDER (SAN)**, **BANKIA (BKIA)** y **CAIXABANK (CABK)**, según consta en el informe de la liquidación provisional del sector gasista

Jueves, 1 de febrero 2018

correspondiente al pasado mes de noviembre. La CNMC indicó que, en aplicación de la sentencia del pasado mes de diciembre del Tribunal Constitucional, los titulares de estos derechos de cobro dejan de ser sujetos del sistema de liquidaciones. Además, señala que "se eliminan del procedimiento de liquidación del ejercicio en curso, los costes de operación y mantenimiento reconocidos con cargo al sistema gasista".

La deuda por Castor, que ascendió a EUR 1.350 millones, fue colocada por **ENAGÁS (ENG)** en 2015 a SAN, BKIA y CABK a un tipo de interés del 4,3% y a devolver en 30 años. De esta manera, estas tres entidades son los titulares de estos derechos de cobro, que ascienden a unos EUR 80 millones anuales y se incluían en el sistema gasista. La decisión de la CNMC también afecta a ENG, encargada del mantenimiento de Castor.

. **BBVA** tiene previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes un pago en efectivo de EUR 0,15 brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2017.

Por otra parte, BBVA ha presentado sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2017 vs 2016 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2017	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	17.758,0	4,1%	17.557,0	1,1%
Margen explotación	12.770,0	7,7%	12.482,0	2,3%
Beneficio neto	3.519,0	1,3%	3.587,0	-1,9%

Fuente: Estados financieros de BBVA. Consenso de analistas de Factset.

- BBVA alcanzó un **margen de intereses** de EUR 17.758 millones, superando en un 4,1% (+10,6% a tipos constantes) el importe de 2016, un máximo histórico, que también se dio en el 4T2017 estanco.
- La partida anterior más las comisiones totalizaron EUR 22.679 millones (+4,1% interanual; +10,3% sin efecto divisa), arrojando un **margen bruto** récord de EUR 25.270 millones (+2,5% interanual; +7,9% a tipos de cambio constantes).
- Los gastos de explotación disminuyeron un 2,3% interanual (+2,2% a tipos de cambio constantes), impulsando el **margen neto** acumulado un 7,7% interanual (+14,1% a tipos constantes), hasta los EUR 12.770 millones, otra cifra récord.
- La ratio de eficiencia mejoró por cuarto año consecutivo, hasta situarse en el 49,5%.
- En la cuenta del 4T2017, BBVA registró un cargo de EUR 1.123 millones asociado a la evolución de la cotización de TELEFÓNICA (TEF). En el 4T2016, el resultado se vio impactado por la dotación de EUR 577 millones antes de impuestos (EUR 404 millones después de impuestos) para cubrir las reclamaciones ligadas a las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios en España.
- La entidad financiera generó en 2017 un **beneficio neto atribuido** de EUR 3.519 millones, lo que supone una mejora del 1,3% con respecto al importe de 2016, aunque se quedó ligeramente por debajo de la cifra esperada por el consenso de analistas de FactSet. Excluyendo el ajuste contable de TELEFÓNICA (TEF), el beneficio atribuido habría alcanzado los EUR 4.642 millones, un 19,7% interanual más, excluyendo el impacto de las cláusulas suelo en 2016. La mejora de los ingresos y el control de los gastos de explotación impulsaron el beneficio neto.

Jueves, 1 de febrero 2018

- Respecto a los indicadores de riesgo, BBVA apreció una mejora importante en la **tasa de mora**, gracias a la reducción de préstamos dudosos. A cierre de diciembre, se situó en el 4,4%, 47 puntos básicos menos que un año antes, lo que supone la menor tasa de mora desde junio de 2012. Por su parte, la ratio de cobertura cerró 2017 en el 65%, mientras que el coste de riesgo se mantuvo estable, en el 0,9%.
- En cuanto a la solvencia, la **ratio CET1 fully-loaded** alcanzó niveles del 11,1% en diciembre, por encima del objetivo del grupo. Este ratio se eleva al 11,34%, si se tiene en cuenta el impacto de la nueva normativa contable IFRS9 y las operaciones corporativas anunciadas (BBVA Chile y el acuerdo con Cerberus), pendientes de cerrar este año. Por su parte, la ratio de apalancamiento **fully-loaded** alcanzó el 6,6%.
- En términos de **balance**, destacar que el crédito bruto a la clientela se situó a finales de diciembre en EUR 400.369 millones (+2,7% interanual, a tipos de cambio constantes). Por su parte, los depósitos de la clientela alcanzaron los EUR 376.379 millones, un 1,9% superior al dato de diciembre de 2016 en términos constantes. Las partidas más líquidas y de menor coste aumentaron, mientras que disminuyeron los depósitos a plazo.
- En seis países (Turquía, España, EEUU, Argentina, Chile y Venezuela), más de la mitad de los clientes de BBVA ya son digitales. En conjunto, los clientes digitales crecen un 25% en el año (hasta 22,6 millones) y los móviles aumentan un 44% (hasta 17,7 millones).

. El diario Expansión señala que el ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Álvaro Nadal, anunció ayer en el Congreso que va a intentar sacar adelante una normativa para recortar lo que cobran las eléctricas por sus redes, tanto de distribución, como de transporte. Según Nadal, la medida, que afectaría sobre todo a **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**, Viesgo, EDP y **RED ELÉCTRICA (REE)**, supondría un ajuste de EUR 200 millones. El periodo regulatorio vencía en 2019, por lo que el recorte tendría un impacto de EUR 400 millones en total.

. El consorcio en el que participa **REPSOL (REP)** se ha adjudicado tres áreas licitadas para la exploración y extracción de hidrocarburos en aguas profundas del Golfo de México.

. Según recoge el diario Cinco Días, **SANTANDER (SAN)** y **BBVA** barajan reducir el precio de colocación de **Metrovacesa**. Fuentes consultadas por el diario señalan que hasta ayer no se había logrado completar el libro de órdenes en el rango de precios inicialmente previsto: EUR 18,0-19,5 por acción (EUR 2.730 millones-EUR 2.957 millones por el total de la compañía). Hoy es el último día en el que se pueden presentar órdenes de compra y los bancos colocadores todavía creen que pueden lograr cubrir la oferta. Para ello barajarían varias posibilidades. Así, no descartan ajustar el precio por debajo del mínimo de la horquilla, reducir el volumen que se va a colocar (actualmente un 25,8% de la compañía; aunque la CNMV exige al menos un 25%) y/o ampliar el periodo de prospección de la demanda. Recordamos que Metrovacesa está controlada en un 71,5% por SAN y en un 28,5% por BBVA.