

Lunes, 5 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.053,10	1.035,30	-17,80	-1,69%	Febrero 2017	10.180,0	-31,20	Yen/\$	1,246
IBEX-35	10.399,0	10.211,2	-187,8	-1,81%	Marzo 2018	10.182,0	-29,20	Euro/£	109,93
LATIBEX	4.466,30	4.386,80	-79,5	-1,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.186,71	25.520,96	-665,75	-2,54%	USA 5Yr (Tir)	2,59%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	68,58
S&P 500	2.821,98	2.762,13	-59,85	-2,12%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.331,15
NASDAQ Comp.	7.385,86	7.240,95	-144,92	-1,96%	USA 30Yr (Tir)	3,09%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	17,14
VIX (Volatilidad)	13,47	17,31	3,84	28,51%	Alemania 10Yr (Tir)	0,76%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,21
Nikkei	23.274,53	22.682,08	-592,45	-2,55%	Euro Bund	157,87	0,00	Niquel \$/Tn	13.795
Londres(FT100)	7.490,39	7.443,43	-46,96	-0,63%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.454,55	5.364,98	-89,57	-1,64%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.003,90	12.785,16	-218,74	-1,68%	España 10Yr (TIR)	1,45%	+5 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.577,35	3.523,28	-54,07	-1,51%	Diferencial España vs. Alemania	69	+1 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.685,38
IGBM (EUR millones)	2.826,88
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.332,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.994,23

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,246

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,97	8,05	-0,08
B. SANTANDER	5,75	5,85	-0,10
BBVA	7,30	7,35	-0,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.762,13	3,3%	3,3%	-3,9%
DJ Industrial Average	25.520,96	3,2%	3,2%	-4,1%
NASDAQ Composite Index	7.240,95	4,9%	4,9%	-3,5%
Japan Nikkei 225	23.274,53	2,2%	2,2%	-3,5%
STOXX 600	374,76	-1,7%	0,0%	-3,5%
Euro STOXX 50	3.523,28	0,6%	0,9%	-4,1%
Euro STOXX	389,63	1,1%	1,3%	-3,8%
Spain IBEX 35	10.211,20	1,7%	1,7%	-3,8%
France CAC 40	5.364,98	1,0%	1,4%	-3,2%
Germany DAX (TR)	12.785,16	-1,0%	0,0%	-5,7%
FTSE MIB	23.202,66	6,2%	6,2%	-2,9%
FTSE 100	7.443,43	-3,2%	0,0%	-4,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (enero; final): Est: 53,3; ii) ISM no manufacturas (enero): Est: 56,5

España: i) PMI servicios (enero): Est: 55,1; ii) PMI compuesto (enero): Est: 55,7

Italia: i) PMI servicios (enero): Est: 56,0; ii) PMI compuesto (enero): Est: 57,5

Reino Unido: i) PMI servicios (enero): Est: 54,0; ii) PMI compuesto (enero): Est: 54,5

Francia: i) PMI servicios (enero; final): Est: 59,3; ii) PMI compuesto (enero; final): Est: 59,7

Alemania: i) PMI servicios (enero; final): Est: 57,0; ii) PMI compuesto (enero; final): Est: 58,8

Zona Euro: i) PMI servicios (enero; final): Est: 57,6; ii) PMI compuesto (enero; final): Est: 58,6

iii) Confianza inverso Sentix (febrero): Est: 33,1; iv) Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 1,9%

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 (aproximadamente 9 minutos de lectura)

Finalmente, y tras un enero excepcional para las bolsas occidentales, pasó lo que tenía que pasar: llegó la "tan esperada" corrección a los mercados. En nuestra opinión, estamos asistiendo a una toma de beneficios algo pronunciada, producto del elevado nivel de sobrecompra

Lunes, 5 de febrero 2018

alcanzado por muchos valores y por las importantes plusvalías latentes que mantienen muchos inversores en sus carteras, plusvalías que han venido acumulando desde hace muchos meses. Es por ello que no consideramos que estamos ante un cambio de tendencia de las bolsas, por lo que descartamos, de momento, el inicio de un mercado bajista, algo que entendemos no se producirá hasta que no se vislumbre una nueva recesión económica, escenario que descartamos por ahora.

El detonante de este movimiento, detonante que podemos calificar como de principal “excusa” que ha llevado a los inversores a deshacer posiciones en renta variable en los últimos días, también es algo que se veía venir. Como decíamos en nuestro comentario del viernes, la inflación comienza a “asomar la patita” en las economías desarrolladas, tras años en los que se había mantenido a niveles históricamente bajos amenazando incluso en tornarse en deflación. Así, mientras que estos indicios del repunte de los precios son menos evidentes en la Zona Euro, donde la tasa de crecimiento interanual tanto el IPC como de su subyacente siguen lejos del objetivo establecido por el BCE de cerca del 2% -se comienzan, no obstante, a ver algunas tensiones en la cadena de producción, consecuencia de la elevada proporción de la capacidad productiva que se está utilizando en países como Alemania y del incremento del precio de las materias primas minerales y del crudo en los últimos 12 meses-, en EEUU los indicios son algo más evidentes, y, como se pudo comprobar el viernes, están empezando a aparecer a nivel salarial, producto de la fortaleza del mercado laboral, que está propiciando que las empresas comiencen a tener problemas a la hora de encontrar personal cualificado –ver análisis sobre las cifras de empleo estadounidenses del mes de enero en la sección de Economía y Mercados-. En esta economía la debilidad del dólar también es un importante factor inflacionista, al ser un país netamente importador de bienes y servicios.

Este “temor” porque la inflación reaparezca antes de lo esperado ha provocado que desde hace unas semanas los mercados de bonos se hayan tensionado, provocando el repunte de las rentabilidades de estos activos y, por tanto, encareciendo la financiación de países y empresas. La lectura que han hecho los inversores de este nuevo escenario es sencilla: la mayor inflación forzaría a los bancos centrales a anticipar la retirada de estímulos monetarios, lo que penalizaría la liquidez y aumentaría los costes de financiación, algo que tiene un impacto directo en las cuentas de resultados de muchas compañías, sobre todo en las financieramente más apalancadas, e indirecto en sus valoraciones, al aumentar la tasa de interés sin riesgo utilizada por los analistas para descontar los futuros flujos de caja de las compañías. Además, si los tipos de interés de los bonos a largo plazo siguen subiendo se convertirán en una “alternativa” más segura y atractiva que la renta variable para muchos inversores conservadores, que se han visto forzados en los últimos años a asumir más riesgo comprando bolsa para poder rentabilizar sus ahorros. Los inversores, temen igualmente, que los bancos centrales, en un escenario de incremento acelerado de la inflación, se vean forzados a subir tipos a un ritmo mayor del esperado, llegando hasta el punto de provocar por sí mismos una recesión. Este escenario, que no es 100% descartable, lo vemos de momento poco probable ya que entendemos que los bancos centrales deben haber aprendido de pasadas experiencias y preferirán convivir con una inflación algo por encima de sus objetivos que paralizar la economía con rápidas subidas de sus tasas de interés de referencia.

A corto plazo es complicado saber si la corrección puede continuar –técnicamente el aspecto se ha complicado mucho-, llegando incluso a alcanzar caídas superiores al 10% -momento en el que técnicamente se considera que el precio de un activo ha entrado en fase correctiva-. De momento, y como mostramos en el cuadro adjunto, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses

Lunes, 5 de febrero 2018

han cedido gran parte o todas las ganancias acumuladas desde comienzos de ejercicio. Tampoco sabemos si finalmente la ahora “tan temida” inflación se va a disparar al alza en los próximos meses o, por el contrario, va a repuntar paulatinamente, escenario por el que apostamos. Lo que sí es evidente es que esta variable ha reaparecido cuando el crecimiento económico mundial se ha fortalecido, con casi todas las economías, desarrolladas y en vías de desarrollo expandiéndose al unísono, de forma sincronizada, algo que a medio plazo no puede sino ser positivo para los resultados de las cotizadas y para sus valoraciones. Es por ello que, si los bancos centrales comienzan a retirar estímulos, lo harán por una buena razón: porque han alcanzado su principal objetivo, que era sacar a las economías mundiales de la atonía en la que habían entrado tras la Gran Recesión.

En nuestra opinión esta corrección puede ser una buena oportunidad de compra, siempre que se tenga paciencia y se espere que los mercados toquen fondo y se estabilicen. Habrá, por ello, que estar muy atentos al comportamiento de los bonos, activos que en los próximos días se convertirán en la referencia a seguir. En esta coyuntura, seguimos apostando por los valores que más favorecidos saldrán en el actual escenario económico: los bancos y aseguradoras, las compañías relacionadas con las materias primas minerales y el petróleo, y algunas compañías industriales cuya actividad está muy ligada al ciclo económico. Aprovecharíamos los fuertes recortes que pueden experimentar en un proceso correctivo este tipo de valores para acumular posiciones en los mismos.

Por lo demás, y ya centrados en la semana que HOY comienza en los mercados, señalar que será intensa en lo que a la presentación de resultados empresariales hace referencia, tanto en Wall Street, donde la temporada de publicación de resultados trimestrales está alcanzando su fase final, como en Europa, donde “irá a más” a partir de ahora. En el ámbito macro, señalar que las cifras más relevantes de la semana se darán a conocer HOY, cuando se publiquen en Europa y en EEUU las lecturas finales de enero de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios, índices que esperamos cumplan con lo previsto -ver estimaciones en cuadro adjunto- y muestren que estas economías han seguido creciendo a un ritmo elevado a comienzos de ejercicio. Habrá que estar muy atentos al componente de precios de estos índices, ya que la inflación será en los próximos meses la variable que “moverá” los mercados, como ya hemos comentado.

Por último, y en el ámbito político, señalar que habrá que estar muy pendientes de las negociaciones en Alemania para la formación de gobierno entre los conservadores de la canciller Merkel y los socialdemócratas del SPD. En principio se habían puesto como límite de las mismas AYER domingo, pero aún quedan flecos que cerrar. Reiteramos que es fundamental para la estabilidad de la Eurozona que Alemania tenga gobierno. De ahí la relevancia para los mercados de la región, bolsas, bonos y divisas, de que estas negociaciones lleguen a “buen puerto”.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, siendo factible que se estabilicen y recuperen algo de terreno si los futuros de los principales índices estadounidenses giran al alza. De no ser así, y preverse una apertura de Wall Street a la baja, los principales índices europeos ahondarán en sus caídas.

Lunes, 5 de febrero 2018

Eventos Empresas del Día

. **IAG:** publica ventas e ingresos y estadísticas de tráfico de enero;

. **Bolsas Europeas:**

- Ryanair (RY4C): publica resultados 3T2018;
- Intesa Sanpaolo (ISP-IT): publica resultados 4T2018;
- Sandvik (SAND-SE): publica resultados 4T2017;

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

- Booz Allen (BAH-US);
- National Oilwell Varco (NOV-US);
- Skyworks (SWKS-US)

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 01/02/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	91,22	70.655	1,3%	27,4x	8,2x	13,1x	1,6
REP-ES	Repsol SA	Petróleo	15,30	23.814	(3,4%)	10,5x	4,8x	0,7x	5,2
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	101,20	2.019	7,4%	neg.	10,5x	9,7x	0,0
LOG-ES	Logista	Logista/Transporte	20,08	2.666	1,6%	13,7x	3,0x	5,2x	5,2
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	62,02	27.216	3,2%	26,3x	15,0x	8,3x	1,7
SAN-ES	Banco Santander	Banca	5,94	1.292	0,0%	11,5x	n.s.	1,0x	3,8
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	5,25	4.140	0,0%	14,4x	7,1x	2,1x	3,4
CASH-ES	Prosegur Cash	Otros Servicios	2,76	1.492	(1,4%)	17,3x	10,2x	10,8x	2,9
HOME-ES	Neinor Homes	Inmobiliario	18,88	2.168	0,0%	neg.	358,0x	2,0x	0,0
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	6,19	1.292	0,0%	53,7x	12,0x	1,9x	1,3

Entradas semana: Banco Santander (SAN), Ence (ENC), Neinor Home (HOME), NH Hotel Group (NHH)

Salidas semana: Banco Sabadell (SAB), CaixaBank (CABK), IAG y ArcelorMittal (MTS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	3,8%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Lunes, 5 de febrero 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) **modificó el viernes al alza su estimación de crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) español en el 1T2018 hasta el 0,73% desde el 0,64% de su última previsión**, tras incorporar los últimos datos de afiliación a la Seguridad Social. Para el 2T2018 la AIReF espera ahora un crecimiento del PIB en relación al del 1T2018 del 0,73%, frente al 0,63% previsto anteriormente.

. Según datos facilitados por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **el desempleo registrado aumentó en 63.747 personas en enero, hasta 3,47 millones de personas**, debido al final de la campaña navideña. El consenso de analistas esperaba un menor incremento del desempleo en el mes analizado, de 52.500 personas. Este ha sido el mayor incremento del desempleo en un mes de enero en tres años. Así, en enero de 2016 el desempleo se incrementó en 57.257 personas.

Por su parte, y según datos desestacionalizados, el desempleo bajó en enero en 24.161 personas respecto a diciembre.

En el último año, el desempleo se redujo en 283.703 personas, lo que supone un ritmo de reducción interanual del 7,54%. Esta tasa interanual lleva 52 meses seguidos bajando (desde octubre de 2013)

Por su parte, y también según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **el número medio de cotizantes a la Seguridad Social descendió en enero en 178.170 personas, hasta los 18.282.031 cotizantes** debido a las bajas en hostelería y comercio de la campaña navideña.

En datos desestacionalizados la afiliación aumentó en enero en 66.578 personas.

Por último, señalar que en valores interanuales el número de cotizantes aumentó en enero en 616.336 (+3,4%), lo que supone su mejor registro desde 2007.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Benoit Coeure, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), ha señalado que **Europa no está preparada para otra recesión económica** y que la próxima crisis podría poner a prueba los límites del BCE, potencialmente hundiendo más los tipos en territorio negativo. Además, Coeure criticó que muchas de las carencias institucionales que causaron la última crisis siguen sin resolverse, advirtiendo de que incluso una pequeña recesión podría crear grandes costes económicos y sociales. Por ello, considera que la próxima crisis podría forzar al ECB a poner a prueba los límites de su mandato. Así, dependiendo de la naturaleza de la próxima crisis, podría ser necesario llevar los tipos a corto a tasas negativas más profundas, o podría requerirse la adquisición de activos con más riesgo que la deuda pública o corporativa, o llevar al BCE cerca de la financiación monetaria a los gobiernos.

Según Coeure, unos mercados flexibles, incluyendo un mercado financiero integrado, deberían ser la primera línea de defensa porque absorben los *shocks* de manera eficiente. Una unión bancaria y de capitales también diversificaría y reduciría los riesgos, al limitar la carga en los gobiernos y los contribuyentes.

Lunes, 5 de febrero 2018

. Según dijo el viernes el gobernador del Banco Central de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Francois Villeroy de Galhau, **la institución está normalizando la política y si termina con las compras de activos en septiembre o las liquida gradualmente no es un problema importante**. En ese sentido, dijo que no debe uno centrarse excesivamente en las compras mensuales de activos netos y cuándo se pretende finalizar el programa. Además, afirmó que, si se termina el programa de compra de activos, el BCE seguirá proporcionando estímulos a través de una serie de instrumentos. Así, señaló que el BCE confiará cada vez más en todo el paquete de políticas, incluida la gestión del considerable stock de activos adquiridos, las próximas reinversiones y la orientación a futuro sobre los tipos de interés.

Valoración: nuevo intento por parte del BCE de restar importancia a la finalización del programa de compra de activos, incidiendo en que la institución continuará aplicando otros instrumentos de política monetaria expansiva. El BCE se muestra así preocupado por el reciente repunte de la rentabilidad de los bonos, consecuencia de que los inversores anticipan una retirada de estímulos monetarios más rápida de lo esperado en un principio debido a la fortaleza que está mostrando el crecimiento económico de la región del euro.

. **El índice de gestores de compra del sector de la construcción**, el PMI construcción que elabora la consultora IHS Markit, **bajó en el Reino Unido en el mes de enero desde los 52,2 puntos de diciembre hasta los 50,2 puntos**. El consenso de analistas esperaba una lectura de 52,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y por debajo contracción de la misma.

Según la consultora, las empresas que participaron en el estudio apuntaron a una mayor indecisión entre los clientes para invertir en nuevos proyectos debido al aumento de su preocupación en relación a las perspectivas económicas del Reino Unido.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, **ha señalado que el crecimiento de los salarios registrado en enero es uno de los “primeros síntomas” de que los salarios están repuntando y podría hacer que la Reserva Federal (Fed) estadounidense respondiera**. Kashkari añadió que el crecimiento de los salarios era lo más importante de los datos de empleo de enero (publicados el viernes). Así, si el crecimiento de los salarios continúa, ello podría tener un efecto en la senda de los tipos de interés. Recordamos que Kashkari se opuso a las tres subidas de tipos llevadas a cabo argumentando que no veía suficientes evidencias de que la inflación se estuviera recuperando hacia el objetivo de la Fed del 2%. Kashkari no tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Valoración: Kashkari es uno de los gobernadores de las Reservas Federales regionales más “paloma” (que apoya políticas monetarias expansivas”) por lo que sus comentarios que indican un cambio de parecer en cuanto a política monetaria serán tenidas en cuenta por aquellos que empiezan a especular porque se produzca una aceleración en la senda de subidas de tipos en 2018, impulsada por un repunte de la inflación mayor de lo esperado.

. Según el presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, **la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería mantener el plan de subidas graduales incluso a pesar de que la economía haya mostrado una importante fortaleza recientemente**. Así, Williams cree que la Fed no debería reaccionar precipitadamente y considera que subir los tipos demasiado rápido podría hacer descarrilar la expansión. En este sentido, Williams ha señalado que la inflación parece que finalmente está repuntando hacia el objetivo del 2%, pero que no cree que la economía se esté sobrecalentando o que haya una burbuja a punto de estallar, por lo que no ha ajustado su visión sobre cuál es una política monetaria apropiada. No obstante, si ve que se acumulan las presiones inflacionistas ajustará sus previsiones y abogará por un cambio en política monetaria. Williams tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Lunes, 5 de febrero 2018

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **en el mes de enero se generaron 200.000 puestos de trabajo no agrícolas, cifra que superó las estimaciones de los analistas, que eran de 180.000 nuevos empleos**. En los últimos tres meses la economía de EEUU ha creado de media 192.000 empleos mensuales, cifra ligeramente superior a la media mensual de 2017, que se situó en 181.000 empleos.

La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo en enero en el 4,1%, nivel que era el esperado por el consenso de analistas y que supone el mínimo de esta tasa en 17 años.

Por su parte, cabe destacar **el incremento del salario medio por hora, que fue en enero del 0,3% en relación a diciembre (+0,4% en diciembre), hasta una tasa interanual del 2,9%** (2,7% en diciembre; tasa revisada al alza desde el 2,6%). Esta última es la más elevada desde finales de la Gran Recesión, en junio de 2009. Los analistas esperaban un incremento mensual de esta variable del 0,2% y del 2,6% en tasa interanual.

Por último, destacar que el número medio de horas semanales de trabajó bajó en enero hasta 34,3 desde las 34,5 de diciembre. Los analistas esperaban que esta variable se mantuviera estable en el mes.

***Valoración:** es destacable que el ritmo de creación de empleo en EEUU siga siendo tan elevado tras casi 9 años de crecimiento económico. Es más, todo apunta a que la tasa de desempleo es muy factible que descienda por debajo del 4% este año, algo que no sucede desde el año 2000 en el país.*

No obstante, este hecho y la cada vez mayor escasez de trabajadores cualificados -gran problema al que se enfrentan las empresas- no había generado tensiones salariales, al menos hasta enero, cuando la tasa de crecimiento interanual del salario medio por hora creció el 2,9%, lo que supone su tasa más elevada en 8 años. Este variable es claramente inflacionistas por lo que, tal y como señalábamos en nuestro comentario del viernes que podría suceder, el mercado de bonos reaccionó muy negativamente a la publicación del dato, disparándose la rentabilidad del 10 años por encima del 2,8%, y arrastrando tras de sí al mercado de valores estadounidense, que abrió con fuertes caídas. El dólar, por su parte, que venía mostrando gran debilidad en las últimas semanas, se giró claramente al alza.

. **La lectura final del mes de enero del índice de sentimiento de los consumidores** que elabora la Universidad de Michigan **se situó en los 95,7 puntos, ligeramente por debajo de los 95,9 puntos alcanzados en el mes de diciembre**. Sin embargo, la lectura superó los 94,4 puntos de su lectura preliminar y los 95,0 puntos que esperaban los analistas.

Según los analistas que elaboran el índice, el sentimiento de los consumidores se ha mantenido estable en el último año a niveles favorables. Así, señalan que el índice está ahora sólo 1,1 puntos por debajo de su media mensual de 2017, que fue de 96,8 puntos, la más elevada en 17 años. En este sentido, añadieron que los consumidores esperan aumentos de empleo y de ingresos, aunque anticipan un ligero repunte de la inflación.

. El Departamento de Trabajo dijo el viernes que **los pedidos de fábrica aumentaron el 1,7% en el mes de diciembre en relación a noviembre, en lo que supone su quinto avance mensual consecutivo**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes algo inferior, del 1,5%.

• CHINA

. **El índice PMI de gestores de compra de los sectores de servicios chinos subió en enero hasta 54,7 puntos, desde los 53,9 puntos de diciembre**, registrando la mayor subida desde mayo de 2012. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

Lunes, 5 de febrero 2018

Destaca el impulso de los nuevos pedidos, con la mayor aceleración en 32 meses, así como de la contratación de personal, que aumentó al mayor ritmo en cinco meses. Por el contrario, el fuerte optimismo de las empresas sobre las perspectivas de negocio a un año se redujo al mínimo de los últimos cuatro meses.

Esta subida podría deberse un mejor acceso a la financiación bancaria al inicio del año y a una sólida demanda en antelación a la celebración del Nuevo Año Lunar (este año a mediados de febrero).

Valoración: Positivas cifras para la economía china si se confirman que no son transitorias, especialmente en cuanto a la intención del Gobierno chino de impulsar el sector servicios (que ya supone un 50% de la economía) y reducir la dependencia de la economía del sector industrial.

Noticias destacadas de Empresas

. El fondo canadiense Brookfield ultima un acuerdo de compra de **SAETA YIELD (SAY)** valorado en más de EUR 1.000 millones. La empresa de renovables reconoció hace 15 días a la CNMV el interés de esta compañía canadiense que ya había tenido acceso a la información para poder evaluar la posibilidad de formular una oferta por la totalidad de SAY. La operación está ahora mucho más cerca. Según fuentes consultadas por *eEconomista.es*, el acuerdo podría cerrarse en los próximos días.

. En relación a la noticia publicada el viernes en los diarios Expansión y La Vanguardia, en formato digital, bajo el título "Una ingeniería insta el concurso de acreedores de Duro Felguera, S.A.", **DURO FELGUERA (MDF)** comunicó lo siguiente:

- Que a MDF no se le ha notificado demanda judicial en el sentido anteriormente expresado.
- Que MDF no mantiene deudas con la ingeniería ITK que según los medios de comunicación sería quien habría instado el concurso necesario de DF Operaciones y Montajes, S.A.U. y MDF.
- Que DF Operaciones y Montajes, S.A.U., filial 100% de MDF, rechazó en junio 2016, mediante buro-fax, una factura de la citada ingeniería, por importe de EUR 46.857,25, dado que ITK, subcontratista de DF Operaciones y Montajes, S.A.U., había incurrido en penalizaciones contractuales que superaban ese importe.
- Que en julio 2017 el administrador concursal de ITK remitió un buro-fax solicitando el pago de esa factura, dando respuesta DF Operaciones y Montajes, S.A.U. el 9 de agosto de 2017, remitiéndose a los motivos ya indicados en 2016.

En relación a este mismo asunto, Expansión señaló en su edición del fin de semana que parte del Consejo de Administración de MDF, en concreto el accionista mayoritario de MDF, la familia Álvarez Arrojo, ha reclamado que MDF recurra al precurso de acreedores para defender sus intereses. Fuentes próximas a la compañía criticaron la actitud del socio mayoritario, apartado el año pasado de la línea ejecutiva.

. La CNMV ha comunicado que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por **COLONIAL (COL)** sobre el 100% del capital social de **AXIARE PATRIMONIO (AXIA)** ha sido aceptada por un número de 45.912.569 acciones que representan un 81,55% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 58,07% del capital social de la entidad. En consecuencia, la oferta pública ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su validez (límite mínimo = 16.769.180 acciones). Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 5/02/2018.

. El diario Expansión se hizo eco de las declaraciones del presidente de **CAIXABANK (CABK)**, Jordi Gual en la presentación el viernes de los resultados de 2017, en las que el directivo manifestó que las fusiones

Lunes, 5 de febrero 2018

transfronterizas, tan alabadas por los supervisores europeos puede que no tengan mucho sentido en un sector que avanza hacia la digitalización.

Gual afirmó que la toma del control efectivo del portugués BPI les ha enseñado a CABK las dificultades que una fusión transfronteriza lleva consigo debido a las distintas legislaciones existentes y la manera distinta de enfocar los problemas que se generan en dichas operaciones. Además, Gual pidió reflexionar sobre las ventajas que puede aportar una fusión tradicional, cuanto todo indica que en la actualidad es posible estar presente en un mercado mediante operaciones digitales que no exigen una presencia física.

. **Metrovacesa** comunicó que el viernes concluyó el proceso de prospección de la demanda de la oferta de venta de acciones ordinarias de Metrovacesa dirigida a inversores cualificados, en el que se han recibido órdenes de compra por importe superior al total de la Oferta. A la vista de lo anterior, los términos de la Oferta han quedado fijados de la siguiente manera:

- (a) Precio de la Oferta: EUR 16,50 por acción.
- (b) Tamaño total de la Oferta: el importe de la Oferta asciende a EUR 645.652.177,50, resultante de la venta de 39.130.435 acciones ordinarias de la Sociedad por las sociedades del **SANTANDER (SAN)** y del **BBVA**.

Como consecuencia de lo anterior, la capitalización bursátil inicial de Metrovacesa ascenderá aproximadamente a EUR 2.502.659.626,50, siendo su capital social de EUR 1.092.069.657,44 representados mediante 151.676.341 acciones ordinarias de la Sociedad de EUR 7,2000000147682 de valor nominal cada una.

Asimismo, está previsto que en esta fecha la Sociedad y los Accionistas Oferentes suscriban el correspondiente contrato de aseguramiento con BBVA, SAN, Deutsche Bank AG, London Branch y Morgan Stanley & Co. International plc, Goldman Sachs International, Société Générale Corporate & Investment Banking, CaixaBank, S.A., Norbolsa S.V., S.A y Fidentis Equities S.V., S.A.

La fecha de admisión a negociación prevista de las acciones de la sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, es el 6 de febrero de 2018.

. El diario Expansión destacó en su edición del fin de semana que **MÁSMÓVIL (MAS)** y Orange negocian una ampliación de la alianza que mantienen entre ambos, lo que puede convertir a MAS en un grupo muy vinculado estratégicamente a las infraestructuras de su rival. El acuerdo permitiría a MAS lograr ahorros importantes en su principal partida de gasto, es decir el importe que tiene que pagarle a Orange por el uso que hace de su red móvil en aquellos sitios donde no tiene red propia (*roaming*).

La mejora del contrato, a cambio de una ampliación más allá de la fecha de finalización, inicialmente prevista hasta junio de 2021, rebajará el precio del gigabyte consumido en la red de Orange y se producirá también un recorte importante en el mínimo anual a satisfacer a Orange. Ello repercutirá de forma positiva en el cash flow de explotación (EBITDA) de MAS, y desincentivará la inversión de MAS en nueva red. Adicionalmente, también se ampliará la alianza que tienen ambas compañías en despliegue de fibra óptica.

. En la presentación de resultados del pasado viernes, el presidente de **SABADELL (SAB)** comunicó que el banco ha dedicado las plusvalías realizadas el pasado año (venta de banco en Miami, traspaso de la participación del 51% en Iberiabank, la venta de Hi Partners y la operación de reaseguro de BanSabadell Vida con SwissRe) a elevar las provisiones para cubrir el riesgo de sus activos problemáticos. El volumen de estos activos de SAB ascendió a EUR 15.174 millones, un 19,5% interanual menos. SAB descarta a corto plazo realizar una macro venta de parte de estos activos a un fondo oportunista, como han hecho otras entidades. Es una posibilidad, pero no hay nada decidido, señaló Tomás Varela, director financiero de SAB.

Lunes, 5 de febrero 2018

. En una entrevista concedida al diario Expansión, Félix Abánades, presidente de **QUABIT (QBT)** señaló que la inmobiliaria cuenta con una cartera de suelo para cumplir con un 60% de los objetivos de promoción del Plan de inversión hasta 2022 (entrega de 3.000 viviendas anuales, una facturación de EUR 600 millones y más de EUR 100 millones de cash flow de explotación (EBITDA). Además, QBT dispone de suelos en planeamiento (finalista) para 1.500 viviendas que podría entrar en producción para 2023 o 2024, explicó Abánades. Para el directivo, este año 2018 será el de despegue de QBT con la entrega de 215 viviendas, un ritmo que acelerará en 2019 y 2020, con la entrega de 1.000 y 2.000 viviendas, respectivamente.

En virtud de este plan, QBT prevé repartir su primer dividendo en 2019 a cargo de los resultados de ese mismo ejercicio. El presidente de QBT señaló que todavía no tiene decidido si repartir dividendos en acciones este 2018, ya que según lo visto en los dos últimos años perjudica a la acción, porque desdobra los derechos de suscripción y los títulos tardan en recuperarse. Adicionalmente, Abánades no descarta la entrada de algún inversor institucional en la compañía. Según dijo, tienen una ampliación aprobada en la Junta General de Accionistas el pasado mes de noviembre, por casi EUR 70 millones, y esperan acometerla en el mes de abril.

. Según recoge la prensa, **TALGO (TLGO)** se ha adjudicado el contrato para transformar trece unidades de tren hotel que Renfe tiene en desuso en nuevos trenes AVE de gran capacidad. El contrato está valorado en EUR 106,91 millones, según fuentes del sector consultadas por la agencia *Europa Press*. No obstante, Renfe ha incluido la opción de ampliar el proyecto a la reconversión de seis trenes más que, en caso de ejecutarse, elevaría el importe total de los trabajos a EUR 151 millones.

Valoración: Contrato de tamaño relativamente pequeño para TLGO si bien está dentro de su estrategia de complementar su cartera de grandes contratos de AVE con contratos más pequeños, tanto en los sectores de tren de cercanías, como en esta nueva actividad de reforma de trenes, que le aportarán más recurrencia de resultados y visibilidad a su cartera. Recordamos que nuestro precio objetivo para TLGO es de **EUR 6,39** por acción y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. **ENDESA (ELE)** ha llegado a un acuerdo para adquirir el 100% de la sociedad Parques Eólicos Gestinver, que posee cinco parques eólicos en Galicia y Cataluña con una potencia total de 132 MW, por un importe de EUR 178 millones. Se espera que la operación se cierre en el 1S2018. Tras ello, ELE contaría con una capacidad de producción de energía renovable de 1.806 MW en España, de los cuales 1.749 MW son de origen eólico.

. **ABERTIS (ABE)** se está planteando llevar la propuesta de desinversión de Hispasat a la próxima Junta de Accionistas para dar legitimidad a la operación, que tantos recelos provoca en el Ministerio de Energía, según publica el diario Expansión.