

Miércoles, 7 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	975,46	975,20	-0,26	-0,03%	Marzo 2017	9.603,0	16,20	Yen/\$	1,243	
IBEX-35	9.590,8	9.586,8	-4,0	-0,04%	Abril 2018	9.545,0	-41,80	Euro/£	1,120	
LATIBEX	4.533,10	4.525,90	-7,2	-0,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.874,76	24.884,12	9,36	0,04%	USA 5Yr (Tir)	2,64%	=	Brent \$/bbl	65,79	
S&P 500	2.720,94	2.728,12	7,18	0,26%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	=	Oro \$/ozt	1.331,40	
NASDAQ Comp.	7.330,70	7.372,01	41,30	0,56%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,62	
VIX (Volatilidad)	18,73	18,36	-0,37	-1,98%	Alemania 10Yr (Tir)	0,67%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,16	
Nikkei	21.417,76	21.252,72	-165,04	-0,77%	Euro Bund	159,16	-0,2%	Niquel \$/Tn	13.580	
Londres(FT100)	7.115,98	7.146,75	30,77	0,43%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.167,23	5.170,23	3,00	0,06%	España 5Yr (Tir)	0,40%	-2 p.b.	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.090,87	12.113,87	23,00	0,19%	España 10Yr (TIR)	1,48%	-1 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.355,32	3.357,86	2,54	0,08%	Diferencial España vs. Alemania	80	-5 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.786,31
IGBM (EUR millones)	1.920,39
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.197,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.869,34

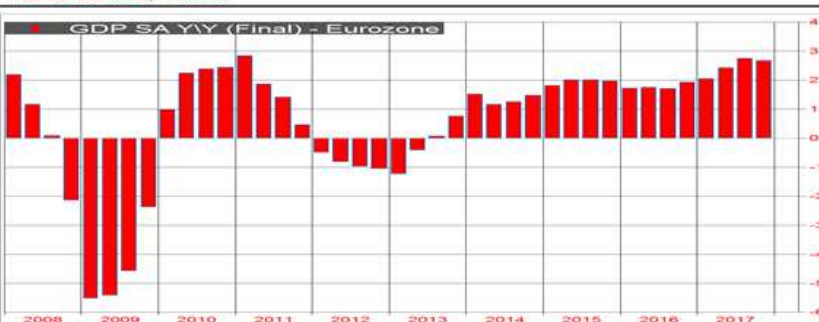
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,243

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,93	7,95	-0,02
B. SANTANDER	5,50	5,45	0,05
BBVA	6,64	6,65	-0,01

PIB de la Zona Euro (var % interanual; trimestre) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas (semana): Est: n.d.; ii) Cambio empleo privado ADP (febrero): Est: 200.000
 iii) Productividad no agrícola (4T2017; final): Est: -0,1%; iv) Costes laborales unitarios (4T2017; final): Est: 2,1%
 v) Balanza comercial (enero): Est: \$-55.000 millones

Francia: Balanza comercial (enero): Est: EUR -4.450 millones

Zona Euro: i) PIB (4T2017; final): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 2,7%; ii) Gasto público (4T2017): Est QoQ: 0,3%;
 iii) Consumo privado (4T2017): Est QoQ: 0,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados occidentales consiguieron AYER cerrar al alza en una jornada en la que la política mantuvo el protagonismo de los mercados financieros. Así, la oposición que se está encontrando el presidente estadounidense, Donald Trump, en el partido Republicano a su plan de imponer tarifas arancelarias al acero y el aluminio, sirvió ayer de alivio a los mercados financieros, que vieron en ello la posibilidad de que la Administración estadounidense module sus intenciones, evitando así una guerra comercial con los

Miércoles, 7 de marzo 2018

principales socios del país (y tras las advertencias que se habían lanzado ya desde China y la Unión Europea).

No obstante, por el momento este es un frente abierto, ya que el presidente Trump todavía no ha mencionado una posible moderación de su postura inicial. En este sentido, el anuncio AYER de la dimisión del asesor Económico del presidente, Gary Cohn, pesará HOY en los mercados financieros. Cohn, en los catorce meses de servicio al presidente, ha sido uno de los artífices de la reforma fiscal implementada en EEUU. Cohn, con una mentalidad procomercio y proempresarial, era considerado un contrapeso en la Casa Blanca que podría moderar las políticas proteccionistas del presidente Trump. Parece que la dimisión se ha producido precisamente por su oposición a las tarifas que Trump pretende imponer a las importaciones de acero y aluminio, lo que no augura nada bueno en este campo, y así lo han recogido los futuros estadounidenses, con caídas de más de 300 puntos en el Dow Jones.

Mientras, AYER el frente político fue capaz de darnos una noticia positiva con el anuncio de que Corea del Norte estaría dispuesta a discutir su desnuclearización si se asegura la seguridad del régimen. La descongelación de la relación entre las dos Coreas fue muy bien recibida por los mercados ya que podría finalizar con uno de los cabos sueltos que acechaban a los mercados, el imprevisible régimen norcoreano, que hasta hace unos meses se encontraba en máxima tensión contra los EEUU. No obstante, habrá que ver cómo evoluciona este primer paso y cómo concreta el régimen su oferta; por el momento la Administración estadounidense se ha mostrado cauta al respecto.

Pero AYER también fue el día de las operaciones corporativas. Así, en Europa, el sector del cartón y papel se vio impulsado al alza por la oferta realizada por International Paper sobre Smurfit Kappa, que ha sido rechazada por esta última, pero sin que ello haya evitado que las acciones de la compañía objetivo se revalorizaran AYER un 18%, impulsando a todo el sector tras de sí. Por otro lado, y en lo que concierne al sector del automóvil, la agencia de noticias *Reuters* publicaba ayer que Fiat Chrysler podría llevar a cabo un *spin off* de su filial de componentes de automóvil, Magnet Marelli, lo que se tradujo en una subida de sus acciones del 5,7%. El resto de compañías automovilísticas europeas, Volkswagen, Daimler y BMW, recientemente castigadas por la posibilidad de que sus exportaciones a EEUU se vean perjudicadas en el caso de que Europa entre en una guerra comercial con EEUU, también se vieron impulsadas al alza.

A pesar de que la temporada de presentación de resultados está prácticamente finalizada, HOY sí contamos con una agenda interesante en Europa, con la presentación de los de Deutsche Post, Telecom Italia y Rolls-Royce.

Por el lado macro, destacar la publicación del PIB del 4T2017 en Europa. Además, en EEUU conoceremos las cifras de empleo ADP, que servirán de adelanto para las que publicará el viernes el Departamento de Trabajo; y las cifras de productividad del 4T2017, variable clave para que EEUU pueda seguir creciendo sin que la inflación se descontrole, en un entorno en el que la tasa de desempleo se encuentra ya muy ajustada. Además, también contaremos con las declaraciones de miembros de la Fed: las del presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, y las del presidente de la de Nueva York, William Dudley. En el escenario actual, en el que uno de los principales temores de los inversores se centra en la inflación y en la posibilidad de que la Fed tenga que subir tipos más agresivamente de lo esperado, las declaraciones de los miembros de la Fed serán escuchadas atentamente por los inversores, especialmente después de la intervención ante el Congreso del recién estrenado presidente de la Fed, Jerome Powell, intervención en la que dejó la puerta abierta a que se produzcan más subidas de tipos este año de lo actualmente esperado (tres).

Por tanto, esperamos HOY una apertura a la baja de las Bolsas europeas, recogiendo el sentimiento negativo que ha causado en la comunidad financiera la dimisión de Gary Cohn y los temores de que la Administración estadounidense no sea capaz de moderar las intenciones de su presidente, Donald Trump, y terminemos asistiendo a una guerra comercial que perjudicará a todos. Por tanto, este será el principal foco de atención de los mercados HOY.

Miércoles, 7 de marzo 2018

Eventos Empresas del Día

- . **Amadeus (AMS):** participa en *UBS European Technology Conference*;
- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - RTL Group (RRT-DE);
 - Deutsche Post (DPW-DE);
 - Telecom Italia (TIT-IT);
 - Paddy Power Betfair (PPB-GB);
 - Microgen (MCGN-GB);
 - Rolls-Royce (RR-GB);
 - Netcall (NET-GB);
 - DS Smith (SMDS-GB): publica ventas e ingresos 3T2018;
- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Abercrombie & Fitch (ANF-US);
 - Costco Wholesale (COST-US);
 - Dollar Tree (DLTR-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Tesoro Público emitió ayer EUR 4.923 millones en letras a seis y doce meses, cifra que se ha situado en la parte media del objetivo, que oscilaba entre los EUR 4.500 y EUR 5.500 millones. Así, el Tesoro ha emitido EUR 4.483,2 millones en letras a doce meses a un interés marginal del -0,391% frente al -0,415% aplicado en la subasta previa, celebrada el pasado 13 de febrero. Además, el Tesoro ha emitido EUR 440 millones en letras a seis meses, a un interés marginal del -0,458% frente al -0,470% aplicado el mes precedente. La demanda total de papel se elevó a EUR 8.881 millones, lo que supone una ratio de cobertura de 1,8 veces.

• EEUU

. El líder del partido Republicano en la Casa de Representantes, **Paul Ryan**, dijo ayer que las **tarifas arancelarias impulsadas por el presidente Trump deberían ser más “quirúrgicas” y con objetivos más concretos**. Además, señaló que existía un “problema legítimo” con el *dumping* en las importaciones estadounidenses y que esos abusos deberían ser el objetivo. En este sentido, señaló a China como el país que llevaba a cabo prácticas de *dumping* comercial en acero y aluminio.

Valoración: *estamos totalmente de acuerdo en que los países/regiones se defiendan con la implantación de tarifas arancelarias de las prácticas de dumping que vienen realizando productores subvencionados por sus respectivos gobiernos y que, en muchos casos, venden a pérdidas. Este sistema de colocar fuera la sobreproducción del país viene siendo muy utilizada por China y Taiwán, entre otros países asiáticos en sectores como el del acero, el carbono y el acero inoxidable, y contra ellas tanto EEUU como la UE ya han adoptado medidas arancelarias con anterioridad. En lo que no estamos de acuerdo es que paguen “justos por*

Miércoles, 7 de marzo 2018

pecadores” que es lo que sucedería de implantarse las tarifas de forma no excluyente, tal y como parece ser la intención de la Administración Trump.

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, **Robert Kaplan, dijo ayer que la Fed debería comenzar a subir sus tipos de interés y puede decidir a medida que avanza el año cuántas alzas de tipos debe llevar a cabo**, si tres o si alguna más. En este sentido, Kaplan dijo que su escenario base son tres subidas este año.

Por otro lado, Kaplan se mostró preocupado por la evolución de la tasa de desempleo que, según dijo, se va a situar muy por debajo del nivel de pleno empleo (la Fed la sitúa en el 4,6%). En este sentido dijo que el motivo por el que quiere comenzar a aumentar las tasas oficiales es que cree que les dará la mejor oportunidad de extender la expansión por más tiempo. Además, Kaplan dijo que la historia de un exceso de empleo en los EEUU y un aterrizaje suave de la economía “no es una historia larga”.

Todo hace pensar que en la reunión que mantendrá el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) los próximos 20 y 21 de marzo, Kaplan apoyará una nueva subida de tipos. Kaplan, cuyos postulados cercanos a los del nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell (no es considerado ni “halcón” ni “paloma”), no tiene voto este año en el FOMC.

Valoración: *postura muy sensata de unos de los miembros de la Fed más moderados. Estamos de acuerdo que son necesarias nuevas subidas de tasas oficiales en EEUU para que la Fed no se quede “por detrás de la curva” y tenga luego que acelerar el ritmo de las alzas, provocando una recesión. Además, entendemos que si son tres o cuatro las alzas de tipos oficiales este año no se puede determinar ahora, siendo mejor decirlo a medida que avance el ejercicio y se pueda comprobar cómo evoluciona la inflación en EEUU.*

. La gobernadora de la Reserva Federal (Fed) **Lael Brainard señaló ayer que considera que un camino gradual de subidas de tipos de interés continúa siendo apropiado**. Brainard indicó que existen una serie de “vientos a favor”, siendo el principal el estímulo procedente de la reforma fiscal, en un momento de crecimiento por encima de la tendencia y de pleno empleo.

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **los pedidos de fábrica bajaron el 1,4% en el mes de enero en relación a diciembre, ligeramente más del -1,3% que esperaban los analistas**. Excluyendo transporte, los pedidos de fábrica bajaron el 0,3%. Cabe recordar que en los dos meses precedentes esta partida había crecido el 0,8% y el 0,4%, datos ambos muy positivos. En este sentido, señalar que los pedidos de aeronaves descendieron en el mes el 28%, mientras que los de vehículos de motor lo hicieron el 0,5%.

Por tipo de producto, destacar que los pedidos de bienes no duraderos subieron el 0,8% en enero en relación a diciembre, mientras que los de bienes duraderos bajaron en el mes un 3,6%, ligeramente más que el 3,5% que esperaban los analistas.

• RESTO DEL MUNDO

. **El índice de precios de consumo (IPC) de los países integrantes de la OCDE subió en el mes de enero el 2,2% en tasa interanual, tasa ligeramente inferior a la del 2,3% registrada en el mes de diciembre**. Esta reducción en la tasa interanual de crecimiento de la inflación fue consecuencia esencialmente del menor aumento en el mes de los precios de la energía.

En la Zona Euro la tasa de inflación se situó en enero en el 1,3%, también ligeramente por debajo del 1,4% de diciembre. Además, entre las principales economías de la OCDE, destaca el mayor descenso de la inflación en Canadá y Alemania en enero, en el primer caso hasta el 1,7% desde el 1,9% de diciembre y en el segundo hasta el 1,6% desde el 1,7% del mes precedente. En EEUU, por su parte, la inflación se mantuvo estable en el 2,1%, al igual que ocurrió en el Reino Unido, en el 3,0%, y en Italia, en el 0,9%.

Miércoles, 7 de marzo 2018

En sentido contrario, la inflación subió en enero en Japón (del 1,0% de diciembre, hasta el 1,4%) y en Francia (del 1,2% al 1,3%).

. El gobernador del Banco de Japón (BoJ), **Haruhiko Kuroda**, **señaló ayer que el BoJ podría comenzar a pensar en abandonar su política de estímulo monetario en el año fiscal 2019**, pero eso no significa que lo vaya a hacer en dicho ejercicio.

• PETRÓLEO

. Según un informe publicado ayer por S&P Global Platts, **la producción de los países miembros de la OPEP bajó en 70.000 barriles por día (bpd) en febrero en relación a enero, hasta los 32,39 millones de bpd**. Este descenso fue debido al continuo colapso de la producción en Venezuela y por el mantenimiento de algunos campos de extracción en Emiratos Árabes Unidos, que penalizó su producción. Por su parte, la producción de los países de la OPEP que firmaron el acuerdo de reducción de la misma con algunos países “no OPEP” se mantuvo en el mes analizado muy por debajo del techo establecido de 32,73 millones de bpd.

***Valoración:** el hecho de que los países de la OPEP que firmaron el acuerdo estén respetando sus cuotas de producción son buenas noticias para el sector. El “drama” venezolano está ayudando sensiblemente a ello.*

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca hoy que el grupo italiano Atlantia ha anunciado en los últimos días a los inversores que, al crecimiento habitual del 10% anual en su dividendo, va a añadir este ejercicio un 16% extra, hasta sumar un aumento del 26%. Además, en caso de que gane su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **ABERTIS (ABE)**, el aumento total del dividendo en un año podría llegar al 40%.

Atlantia responde así al anuncio hace unos días de Hochtief, filial de **ACS** que lanzó una OPA competidora sobre ABE, de elevar su dividendo un 30% a los accionistas al margen del desenlace de la OPA.

Por otro lado, Cinco Días destaca que Cimic, filial australiana de ACS, ha tanteado a fondos de inversión para aliarse y pujar de forma conjunta en la venta por parte del Gobierno de Nueva Gales del Sur del 51% de Sydney Motorway Corporation, concesionaria de la autopista WestConnex. El paquete accionario está valorado en AU\$ 9.300 millones (unos EUR 5.865 millones). Entre los fondos sondeados por Cimic estaría IFM, que recientemente firmó un acuerdo para la compra de OHL Concesiones y negocia en exclusiva con FCC tomar un 49% de la filial Aqualia.

Además de Cimic, también ha presentado su candidatura Cintra (grupo **FERROVIAL (FER)**), en alianza con la constructora Plenary.

. El grupo australiano Macquarie está sondeando la compra de un paquete accionario de Innogy, el grupo alemán de renovables de RWE. La entrada de Macquarie alejaría de la operación otras ofertas rivales de competidores como **IBERDROLA (IBE)** o Enel. Según Expansión, estas últimas han estado en las quinielas para la compra de Innogy desde que el pasado año RWE dio la posibilidad de presentar ofertas sobre su filial.

. **AIRBUS (AIR)** tendrá que aumentar las ventas del programa de aeronaves CSeries procedente de Bombardier para reducir los costes de producción, según indicó el jefe de compras de AIR ayer martes. El año pasado AIR y Bombardier alcanzaron un acuerdo por el que AIR adquirió una participación mayoritaria en el programa de aeronaves CSeries. La alianza se encuentra a expensas de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Miércoles, 7 de marzo 2018

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** proveerá servicios de mantenimiento a 55 turbinas de energía eólica *onshore* en Polonia de Innogy. Las turbinas tienen una capacidad combinada de 120 MW y están instaladas en cuatro parques eólicos diferentes: dos con la plataforma Siemens G2 y dos con Gamesa G90–2,0 MW. Los contratos comprenden acuerdos customizados de servicio, incluyendo servicios de diagnóstico remoto.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,28 por acción**, con una recomendación de **REDUCIR**.

. **INDRA (IDR)** ha anunciado que está batiendo año a año récord de ventas en el mercado de radares civiles y sistemas de vigilancia del tráfico aéreo, confirmando su posición de líder global en este segmento de negocio. La compañía ha implantado en los últimos años más de 250 radares primarios y secundarios en todo el mundo.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para IDR es de **EUR 14,86 por acción**, con una recomendación de **COMPRAR**.

. **MAPFRE (MAP)** ha firmado un principio de acuerdo con la firma inmobiliaria GLL para invertir hasta EUR 300 millones en dos o tres años en oficinas *prime* en mercados de la Zona Euro. El foco de la inversión se centrará en las principales ciudades de Alemania y Francia, así como en mercados cercanos a estos, como Ámsterdam, Bruselas, Milán o Luxemburgo. Para ello, MAP lanzará en los próximos meses un vehículo de coinversión inmobiliario con el objetivo de obtener retornos de entre el 4% y el 6% anual de forma recurrente y diversificar su cartera, y que estará gestionado por GLL.

. **REPSOL (REP)** ha presentado una oferta, junto a Hellenic Petroleum, para hacerse con un bloque exploratorio de hidrocarburos en Grecia, en el Mar Jónico, dentro del proceso de licitaciones abierto por el país heleno. En concreto, REP, con una participación del 50%, es el operador del proyecto. Hellenic Petroleum cuenta con el otro 50%.