

Viernes, 9 de marzo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

09/03/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	976,58	981,45	4,87	0,50%	Marzo 2017	9.634,0	-12,20	Yen/\$	1,232	
IBEX-35	9.599,3	9.646,2	46,9	0,49%	Abril 2018	9.570,0	-76,20	Euro/£	1,122	
LATIBEX	4.438,90	4.418,90	-20,0	-0,45%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.801,36	24.895,21	93,85	0,38%	USA 5Yr (Tir)	2,64%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	63,61	
S&P 500	2.726,80	2.738,97	12,17	0,46%	USA 10Yr (Tir)	2,87%	=	Oro \$/ozt	1.321,00	
NASDAQ Comp.	7.396,65	7.427,95	31,30	0,42%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,48	
VIX (Volatilidad)	17,76	16,54	-1,22	-6,87%	Alemania 10Yr (Tir)	0,63%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,10	
Nikkei	21.368,07	21.469,20	101,13	0,47%	Euro Bund	157,21	0,00	Níquel \$/Tn	13.250	
Londres(FT100)	7.157,84	7.203,24	45,40	0,63%	España 3Yr (Tir)	-0,20%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.187,83	5.254,10	66,27	1,28%	España 5Yr (Tir)	0,36%	-3 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.245,36	12.355,57	110,21	0,90%	España 10Yr (TIR)	1,40%	-4 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.377,36	3.413,28	35,92	1,06%	Diferencial España vs. Alemania	77	-2 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.157,05
IGBM (EUR millones)	2.352,10
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.939,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.084,91

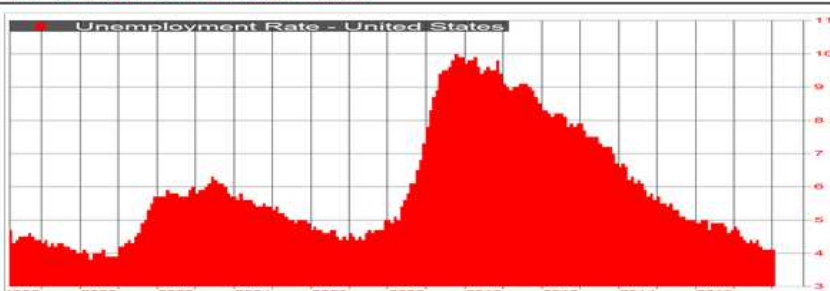
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,232

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,03	8,07	-0,04
B. SANTANDER	5,49	5,47	0,02
BBVA	6,66	6,65	0,01

**Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa) - 20 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (feb): Est: 200.000; ii) Empleo privado (feb): Est: 198.000; iii) Tasa desempleo (feb): Est: 4,0%

iv) Salario medio hora (feb): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%; v) Horas semanales promedio (feb): Est: 34,4

vi) Inventarios al por mayor (enero; final): Est MoM: 0,7%

Alemania: i) Balanza comercial (ene): Est: EUR 18.100 millones; ii) Balanza cta cte (ene): Est: EUR 17.200 millones

iii) Exportaciones (ene): Est: 0,3%; iv) Importaciones (ene): Est: -0,1%; vi) Producción industrial (ene): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 6,0%

Francia: i) Producción industrial (ene): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 3,8%; ii) Producción manufacturera (ene): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,8%

España: Producción industrial (enero): Est YoY: 5,1%

Reino Unido: i) Producción industrial (ene): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 1,9%; ii) Producción manufacturera (ene): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%

iii) Construcción (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -1,0%

**Comentario de Mercado** (algo menos de 8 minutos de lectura)

**Sesión bastante positiva en los mercados de valores europeos y estadounidenses, en una jornada que se presentaba complicada** al celebrar el Consejo de Gobierno del BCE su reunión mensual de política monetaria y haberse anunciado que la Administración estadounidense anunciaría por la tarde su propuesta de tarifas para el acero y para el aluminio importado. En lo que

**Viernes, 9 de marzo 2018**

hace referencia a la reunión del BCE, señalar que, si bien la institución mantuvo sin cambios las líneas maestras de su política monetaria, sí realizó un pequeño “ajuste” en su política de comunicación, algo que nosotros esperábamos que dejase para más adelante. Así, y tras reiterar que su actual programa de compra de activos en los mercados secundarios se mantendría hasta su vencimiento en septiembre o “más allá” de ser necesario, el Consejo retiró de su comunicado su compromiso de incrementar el importe de estas compras de considerar que la marcha de la economía lo requeriría. Ese pequeño “matiz” propició una reacción inmediata en los mercados de bonos, con un repunte de sus rentabilidades, y en el euro, que se fortaleció frente al dólar. Sin embargo, esta primera reacción duró poco, diluyéndose a medida que hablaba en rueda de prensa el presidente del BCE, el italiano Draghi -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

Draghi se mostró positivo con la marcha de la economía de la Eurozona, de la que volvió a señalar que se estaba comportando mejor de lo esperado en un principio. No obstante, dejó claro que para el Consejo la “lucha” contra la inflación baja no había acabado, reiterando a la inflación subyacente se mostraba todavía muy débil, por lo que era necesario mantener un alto grado de estímulos monetarios. Todo nos hace pensar que el programa de recompra de activos se extenderá hasta finales de año, bajando el importe del mismo a niveles cercanos a los EUR 15.000 millones al mes. Posteriormente, se irá reinvertiendo el importe de los vencimientos de los bonos en cartera, al igual que ha venido haciendo la Reserva Federal (Fed), lo que excluye del escenario un final abrupto del programa de compra de activos. Además, los tipos de interés oficiales se mantendrán a los actuales niveles de mínimos históricos hasta bien entrado 2019, y a niveles muy bajos durante mucho tiempo. Tanto la renta variable como los bonos celebraron con alzas estas palabras de Draghi, mientras que el euro se giraba a la baja.

Además, en el buen comportamiento de la renta variable europea pesaron de forma positiva los comentarios que se vinieron haciendo desde la Administración estadounidense, dando a entender que el decreto de las tarifas al acero y al aluminio que iba a anunciar el presidente Trump a última hora de la tarde iba a ser menos agresivo de lo en principio esperado. Y así fue, ya que del mismo se excluyeron finalmente a México y Canadá, los socios de EEUU en el tratado NAFTA, y se abrió la puerta a que otros países aliados, caso de Australia, también puedan negociar el ser excluidos del alcance de la nueva ley -la UE también ha manifestado su esperanza de ser excluida de la imposición de tarifas-. A pesar de esta “moderación” del decreto, la implantación del mismo plantea muchas dudas sobre a quién afecta finalmente y si habrá o no represalias por parte de estos países - China ha reaccionado airada esta madrugada, aunque sobre libre comercio y prácticas comerciales justas y equitativas este país tiene poco que decir-. En el caso de la UE, el problema puede surgir si el acero que en principio iba destinado a EEUU, principalmente el de los productores asiáticos, es derivado a este mercado, provocando una fuerte caída del precio del mismo y perjudicando a los productores locales. No descartamos, por tanto, que la UE se vea forzada a tomar medidas por su parte para evitar esta situación. De hecho, los productores europeos ya las están solicitando. Señalar, por último, que el decreto de tarifas “descafeinado” también facilitó el cierre alcista de los principales índices bursátiles estadounidenses.

HOY los inversores “desayunan” con una muy buena noticia, al haberse anunciado que el presidente de EEUU, Trump, ha aceptado reunirse con el líder de Corea del Norte, Kim Jong Un, para discutir el programa nuclear del país asiático. Este acercamiento reduce a mínimos la tensión en la región, algo que ya había comenzado a ocurrir con la participación de Corea del Norte en las Olimpiadas de

**Viernes, 9 de marzo 2018**

Invierno celebradas en Corea del Sur. Todo parece indicar que las fuertes sanciones impuestas al régimen comunista están empezando a pasar factura. Si bien este tema no está teniendo impacto alguno en la marcha de los mercados, no por eso deja de ser un factor de riesgo latente que ahora parece que puede terminar por ser desactivado.

Por lo demás, y mientras los inversores digieren a lo largo del día de HOY el tema de las tarifas, que pensamos que seguirá siendo un factor desestabilizador por algún tiempo, esperamos que las bolsas europeas abran de forma mixta y sin grandes cambios. La principal cita del día será la publicación de las cifras de empleo no agrícola en EEUU, correspondientes al mes de febrero. Habrá que estar muy atentos a la evolución interanual de los salarios por hora, cuya tasa de crecimiento se disparó en enero hasta el 2,9%, convirtiéndose en el detonante de la corrección que experimentó la renta variable mundial a comienzos del pasado mes al interpretar los inversores que la inflación se podría disparar al alza en EEUU, lo que provocaría más subidas de tipos oficiales de las en principio estimadas. En este sentido, señalar que el mercado sigue apostando por tres subidas de aquí a finales de año, aunque la probabilidad de una cuarta es ya del 35%. Si la tasa de crecimiento de los salarios supera en febrero el 2,8% que esperan los analistas, volverá la tensión a las bolsas y a los mercados de bonos y, probablemente, esa probabilidad mencionada se dispare al alza. En sentido contrario, si se demuestra que el repunte de esta variable en enero fue coyuntural, y su evolución en febrero está por debajo de lo esperado por los analistas, las bolsas lo van a celebrar con nuevas alzas.

## Eventos Empresas del Día

---

- . **Mapfre (MAP):** Junta General de Accionistas 2018;
- . **Duro Felguera (MDF):** publica resultados ejercicio 2017;
- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
  - ATOSS Software (AOF-DE);
  - UBS (UBSN-CH);
  - GVC Holdings (GVC-GB);
  - Deutsche Lufthansa (LHA-DE);
- . **Wall Street:** publica resultados trimestrales, entre otras compañías:
  - Revlon (REV-US);

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según cifras facilitadas por el Consejo General del Notariado, **el número de operaciones de compraventa de viviendas se elevó a 38.953 en enero, cifra un 11,2% superior a la del mismo mes del año 2017**. En la serie corregida estacionalmente, el número de operaciones desciende el 7% en tasa interanual.

**Viernes, 9 de marzo 2018**

---

Por tipo de vivienda, la venta de pisos mostró un incremento interanual del 9,2% (5,3% en la serie corregida por estacionalidad), mientras que la de pisos de precio libre se incrementó un 9,8%, tanto por la expansión de las ventas de pisos de segunda mano (+9,6%) como por la de pisos nuevos (+11,8%). Por su parte, la venta de viviendas unifamiliares aumentó el 19,6% en tasa interanual.

El precio del metro cuadrado de las viviendas compradas en enero alcanzó los EUR 1.363, lo que supone una caída del 0,4% en tasa interanual, debido sobre todo al descenso del precio de las viviendas unifamiliares (-1,7%), mientras que aumentó en las viviendas de tipo piso (+1,2%). Por su parte, el precio del metro cuadrado de los pisos de precio libre aumentó el 1,2%, con el de los pisos de segunda mano subiendo el 1,5%, hasta los EUR 1.508, y el de los pisos nuevos descendiendo el 2,6%, hasta los EUR 1.816.

. El Ministerio de Fomento informó ayer de que **el número de operaciones de compraventa de viviendas realizadas ante notario se elevó en 2017 un 16,3% en relación al año precedente**, hasta las 532.367 operaciones, la cifra más elevada en un año desde 2008.

Cabe destacar la recuperación de las transacciones de vivienda nueva, que ascendieron a 50.398 en 2017, lo que supone su primer incremento en un año desde 2007.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo ayer sin cambios las líneas maestras de su política monetaria.** Así, el tipo de interés de refinanciación se mantuvo en el 0,0%; el marginal de crédito en el 0,25% y el tipo de interés al que remunera sus depósitos en el 0,40%. Por su parte, el importe de la compra mensual de activos en los mercados secundarios se mantuvo sin cambios en los EUR 30.000 millones, cifra que está previsto siga estable al menos hasta septiembre, que es cuando, en principio, acaba el programa.

No obstante, en su comunicado post reunión el Consejo incluyó un pequeño cambio. Así, si bien aseguró que podía extender la compra de EUR 30.000 millones en activos más allá de septiembre, de ser necesario, retiró del mismo su compromiso de “acelerar” las mismas de deteriorarse la situación económica en la Zona Euro, pequeño matiz, pero un paso importante del BCE para comenzar a retirar estímulos monetarios. Por otra parte, el Consejo reiteró que los tipos de interés permanecerán bajos mucho tiempo, una vez terminado el programa de compra de activos.

***Valoración:** En principio todo esto era esperado por los mercados, habiendo división de opiniones entre los analistas sobre el mencionado cambio de matiz. Nosotros apostábamos, como señalamos AYER, por que el BCE no iba a dar todavía este pequeño paso en su política de comunicación. La reacción inmediata de los mercados, no obstante, fue moderada. El euro se fortaleció ligeramente, mientras que los bonos cedieron un poco, lo que provocó el repunte de sus rentabilidades. Posteriormente, los precios de estos activos se dieron la vuelta tras escuchar los inversores al presidente del BCE, Draghi, en conferencia de prensa, en la que volvió a insistir en que la “guerra” contra la baja inflación no ha terminado y que la inflación subyacente sigue débil, por lo que es necesario mantener un amplio grado de estímulos monetarios. Por su parte, la renta variable de la Zona Euro acogió de forma positiva la caída del euro y de las rentabilidades de los bonos.*

Además, el BCE dio a conocer sus nuevas proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro. Así, los analistas de la institución elevaron su estimación de crecimiento del PIB para 2018 desde el 2,3% hasta el 2,4%, mientras que mantuvieron estables su estimación para 2019, en el 1,9%, y para el 2020, en el 1,7%. En lo que se refiere a la inflación, las nuevas estimaciones del BCE son de una tasa del 1,4% en 2018 y 2019 y del 1,7% en 2020. Estos analistas estimaban antes una inflación del 1,5% para 2019, habiendo mantenido las tasas estimadas para los otros dos ejercicios sin cambios.

**Viernes, 9 de marzo 2018**

---

. **Los pedidos de fábrica alemanes bajaron en el mes de enero el 3,9% en relación a diciembre, lastrados por la debilidad de la demanda**, según informó ayer la Oficina Federal de Estadística (Destatis). El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes inferior, del 1,8%. Excluyendo las grandes partidas, los pedidos descendieron en el mes el 2,4%.

Destacar que los pedidos desde el exterior bajaron en el mes el 4,6%, lastrados por una disminución del 6% de los pedidos procedentes de la Zona Euro.

En términos interanuales, los pedidos de fábrica alemanes aumentaron el 8,3% (7,2% en diciembre). Los analistas esperaban un repunte mayor, del 11,5%.

- **EEUU**

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, ha firmado las órdenes que implementan las tarifas sobre el acero y el aluminio importados, del 25% y 10%, respectivamente**. Las tarifas entrarán en vigor en 15 días. El Ejecutivo considera que estas tarifas son un asunto fundamental para su seguridad económica y doméstica.

Canadá y México quedan exentos de la medida, si bien estas excepciones dependerán de si los cambios que se hacen en el Acuerdo de Libre Comercio de Norteamérica (NAFTA) satisfacen a la Administración Trump. Además, EEUU dará la oportunidad a otros países para justificar por qué ellos no deben ser incluidos en la medida. En este sentido, Trump ha indicado que EEUU estará abierto a modificar o retirar las medidas para otros países, siempre que se pueda llegar a un acuerdo para asegurar que sus productos dejan de amenazar la seguridad de EEUU.

Mientras, Trump considera que es vital para el interés nacional de EEUU tomar medidas contra otras naciones que han realizado *dumping* con el acero en el mercado global, destruyendo puestos de trabajo estadounidenses y perjudicando la posición económica de EEUU.

***Valoración:** Creemos que la introducción de posibles excepciones a la medida y la flexibilidad que la Administración Trump ha dicho que está dispuesta a mostrar para negociar con cada país la aplicación de las tarifas puede evitar la entrada en una guerra comercial, No obstante, habrá que ver cómo reaccionan los socios comerciales al respecto. Mientras, las empresas fabricantes acero y aluminio estadounidense son las principales beneficiadas de esta medida. Así, la compañía US Steel ya ha anunciado la reapertura de una planta en Illinois.*

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en la semana del 3 de marzo en 21.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 231.000**. La semana anterior esta variable se había situado a su nivel más bajo en 48 años. El consenso de analistas esperaba una lectura algo inferior, de 220.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas subió en 2.000 peticiones, hasta las 222.500.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 24.000 en la semana del 24 de febrero, hasta los 1,87 millones.



Viernes, 9 de marzo 2018

---

- **JAPÓN**

. El Banco de Japón ha mantenido estable su política de control de la curva de tipos, con 8 votos a favor y 1 en contra, tal y como esperaban los mercados financieros. Con esto, los tipos a corto de referencia se mantienen en el -0,1% y los tipos a largo plazo se mantienen en el 0%. Además, el BoJ ha votado por unanimidad su programa de compra de otros activos. La valoración del organismo sobre la situación económica ha variado ligeramente, mostrándose más optimista con la evolución de la economía global.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Expansión señala que CVC y **C.F. ALBA (ALB)** están ultimando los trámites para formalizar el préstamo sindicado de EUR 1.800 millones que les conceda los recursos para afrontar la compra de la participación del 20% de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** que ostenta **REPSOL (REP)**. Fuentes cercanas a la operación sostienen que los esfuerzos se materializarán en forma de un préstamo a cinco años que partirá de un interés del 2,75% que año a año se elevará en 25 puntos básicos hasta alcanzar un coste máximo del 3,75%. El proceso de sindicación podría cerrarse el próximo 2 de abril, y unos 20 bancos participarán en esta financiación.

. La socimi **AXIARE (AXIA)**, controlada por **COLONIAL (COL)**, ha vendido el centro comercial de Planetocio, ubicado en Collado Villalba (Madrid), a un fondo gestionado por AEW, por casi EUR 20 millones, según informan a Expansión fuentes del mercado. La transacción se cerrará esta semana y permitirá a AEW reforzar su presencia en España.

. La aerolínea india IndiGo planea realizar un pedido de 50 aviones A330 a **AIRBUS (AIR)**, cuyo valor a precios de catálogo ronda los EUR 10.500 millones, según *Bloomberg*. Tras hacerse con una flota de 150 A320, IndiGo quiere reforzar los vuelos de largo alcance.

. El Consejo de Administración de **EDREAMS (EDR)** ha concluido su revisión de opciones estratégicas anunciada el 2 de noviembre de 2017 tras recibir muestras de interés por parte de inversores potenciales. El Consejo ha determinado unánimemente que la compañía está en mejor posición para maximizar la creación de valor para todos sus accionistas continuando con la ejecución de su plan de negocio con Permira y Ardian como firmes defensores de la estrategia y el desempeño de la misma.

EDR se encuentra a mitad de la transformación de su modelo de negocio, basado en dos iniciativas clave: la diversificación de los ingresos y el cambio en la política de precios. Los potenciales inversores han asignado un perfil de riesgo a dicha transformación que no coincide con la opinión del Consejo de Administración, que confía plenamente en la capacidad de la compañía para ejecutar su plan de negocio.

. **ACS** y Atlantia han confirmado que se encuentran en conversaciones sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que cada una de las compañías ha lanzado sobre **ABERTIS (ABE)**, sin que hasta la fecha hayan llegado a acuerdo alguno.

Al respecto, el diario Expansión señala que las negociaciones entre ACS y Atlantia se centran en el control del grupo a través de una sociedad conjunta de nueva creación. Con esta fórmula se mantendría la integridad de los negocios de ABE además de su españolidad. Uno de los objetivos, siempre según el diario, sería asegurar la permanencia de la sede en España y que el grupo siga cotizando en este país. Este era una de las grandes preocupaciones del Gobierno español, que había señalado que no permitiría un troceo de ABE. El diario da a entender que la opción de que la opción de que se retirara uno de los rivales con el compromiso de que el otro

**Viernes, 9 de marzo 2018**

tras realizar la OPA le vendiera una serie de activos queda descartada por la complejidad de las negociaciones, ya que ambos grupos estaban interesados en el negocio de ABE en Francia.

También según indica el diario Expansión, algunos fondos de inversión han cuestionado el encaje dentro de la ley de OPAs de una operación concertada entre ACS y Atlantia.

**Valoración:** Dándose por finalizada la guerra de OPAs entre Atlantia y Hochtief (ACS) las acciones de las ofertantes subieron ayer con fuerza, mientras que las acciones de ABE retrocedieron también con intensidad, al descartarse una subida en los precios ofrecidos a los accionistas de la concesionaria por sus acciones.

. La agencia de calificación del riesgo crediticio Moody's ha mejorado el *rating* a las principales entidades operativas de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** en el seguro de crédito, a través de la sociedad Atradius, hasta A2, con perspectiva estable.

. **BANKIA (BKIA)** propondrá a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 10 de abril la distribución de un dividendo bruto de EUR 0,11024 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2017. El pago del dividendo se prevé que sea el próximo 20 de abril.

. **ACCIONA (ANA)** ha resultado adjudicataria de las obras de mejora de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) de Cañaveralejo de EMCALI, ubicada en Cali (Colombia). El contrato, por valor de 75.000 millones de pesos (unos EUR 22 millones), incluye el diseño e ingeniería de detalle, construcción y puesta en marcha de la instalación una vez renovada en un plazo de 25 meses.

. **EZENTIS (EZE)** se ha adjudicado dos nuevos contratos en Perú por parte de la empresa chilena Entel por EUR 6,75 millones. El primer contrato, con un valor de EUR 5,7 millones, comprenderá el mantenimiento de estaciones base y entrará en vigor a partir del próximo 1 de abril por un periodo de tres años. El segundo, que comenzó el pasado 7 de marzo y tiene un valor de EUR 1,05 millones, comprende el mantenimiento de elementos mayores y tiene un año de vigencia.

. **TELEFÓNICA (TEF)** está considerando vender las acciones que posee en su filial Telefónica Deutschland y retirarse "total o parcialmente" del mercado de telecomunicaciones alemán, según la revista germana *WirtschaftsWoche*. Dicha posible operación estaría aún en una fase "temprana" y no se habría encargado todavía oficialmente a un banco de inversión la búsqueda de un comprador, siempre según la revista, que indica que es posible que la compañía sea adquirida por un inversor financiero. Fuentes de la compañía consultadas por *Europa Press* no han querido hacer comentarios a la información publicada por *WirtschaftsWoche*.