

Martes, 13 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/02/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	12/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	979,10	993,15	14,05	1,43%	Febrero 2017	9.829,0	57,90	Yen/\$	1,232
IBEX-35	9.639,6	9.771,1	131,5	1,36%	Marzo 2018	9.817,0	45,90	Euro/£	1,125
LATIBEX	4.202,70	4.210,00	7,3	0,17%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.190,90	24.601,27	410,37	1,70%	USA 5Yr (Tir)	2,56%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	62,59
S&P 500	2.619,55	2.656,00	36,45	1,39%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.322,30
NASDAQ Comp.	6.874,49	6.981,96	107,47	1,56%	USA 30Yr (Tir)	3,14%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,43
VIX (Volatilidad)	29,06	25,61	-3,45	-11,87%	Alemania 10Yr (Tir)	0,75%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	21.382,62	21.244,68	-137,94	-0,65%	Euro Bund	157,93	-0,1%	Niquel \$/Tn	12,965
Londres(FT100)	7.092,43	7.177,06	84,63	1,19%	España 3Yr (Tir)	-0,20%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.079,21	5.140,06	60,85	1,20%	España 5Yr (Tir)	0,39%	-1 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.107,48	12.282,77	175,29	1,45%	España 10Yr (TIR)	1,47%	-1 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.325,99	3.368,25	42,26	1,27%	Diferencial España vs. Alemania	71	-3 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.585,74
IGBM (EUR millones)	1.731,87
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.815,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.171,90

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,58	7,60	-0,01
B. SANTANDER	5,58	5,58	0,00
BBVA	7,10	7,10	0,00

IPC subyacente Reino Unido; tasa interanual - 20 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice NFIB optimismo empresarial (enero) Est: 105,7

Reino Unido: Índice de precios al Consumo; IPC (enero) Est MoM: -0,6%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC subyacente (enero) Est YoY: 2,6%;

iii) Índice precios producción; IPP - entradas (enero) Est MoM: 0,6%; Est YoY: 4,1%; iv) IPP - salidas (enero) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 4 minutos de lectura)

Los índices bursátiles occidentales cerraron AYER con notables subidas, recuperando parte del terreno perdido la pasada semana, en una sesión sin grandes referencias macroeconómicas que pudieran impactar en los mercados. Así, las bolsas europeas abrieron al alza y consiguieron mantener los niveles alcanzados durante toda la sesión, mientras que las estadounidenses registraron unas subidas algo más progresivas a lo largo del día –destacar que el Dow Jones consiguió situarse prácticamente plano en lo que va de ejercicio. Por tanto, sesión tranquila en la que los inversores aprovecharon para “cazar gangas”, si bien el volumen de contratación fue corto, lo que

Martes, 13 de febrero 2018

refleja unos inversores que han decidido mantenerse a la espera de acontecimientos.

En cualquier caso, es significativo el descenso de la volatilidad tras unas semanas de continuas idas y venidas de los índices bursátiles, que AYER fueron capaces de mantener la misma tendencia al alza durante toda la sesión. Igualmente, señalar que las subidas fueron generalizadas por sectores, lo que creemos que es positivo y denota cierta recuperación de la confianza de los inversores en el mercado bursátil. También es importante destacar que los activos refugio, como el oro, no han registrado un incremento notable de la demanda, mientras que los mercados emergentes están aguantando bien. Podemos interpretar todo ello como un voto de confianza por parte de los inversores al favorable entorno macro que estamos atravesando, al menos por el momento.

No obstante, aunque los mercados parece que se han tranquilizado, creemos que éstos se mantendrán a la expectativa de la publicación el próximo miércoles de las cifras de inflación en EEUU, cifras que serán clave para el devenir de los mercados a corto plazo ya que, de salir por encima de lo esperado podrían provocar nuevos descensos de cierta magnitud en la renta variable (y en la fija, con la consiguiente subida de las rentabilidades de los bonos).

Mientras, y a la espera de dichos datos, HOY contaremos con la publicación de los índices de precios al consumo (IPC) y a la producción (IPP) de Reino Unido, país que está registrando unas tasas de inflación algo más elevadas por la devaluación que ha sufrido la libra esterlina tras la decisión del país de abandonar la Unión Europea (UE); *brexit*. Se espera que el fuerte repunte de la inflación registrada el pasado año tras la votación a favor del *brexit* comience a moderarse, de lo contrario el Banco de Inglaterra tendrá un difícil papel que jugar, intentando equilibrar una inflación al alza con unos efectos todavía inciertos de la separación de Reino Unido de la UE. En todo caso, la situación especial que vive el Reino Unido, con la incertidumbre que las negociaciones del *brexit* proyectan sobre su escenario macroeconómico, no es extrapolable al resto de economías desarrolladas.

Por tanto, esperamos de nuevo una sesión bursátil más o menos tranquila, similar a la de AYER, y con poco volumen de contratación. Por tanto, de no producirse noticias no esperadas, creemos que los índices bursátiles europeos se mantendrán en rangos estrechos de trading, mientras los inversores se mantienen en general al margen del mercado, a la espera de la publicación MAÑANA del IPC estadounidense.

Eventos Empresas del Día

. **Oryzon Genomics (ORY)**: Participa en la BIO CEO & Investor Conference 2018 (Nueva York; EEUU).

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

- Fraport AG Frankfurt Airport (FRA-DE): publica, ventas, ingresos y tráfico del mes de enero.
- TUI AG (TUI-GB);
- METRO AG (B4B-DE);
- Natixis (KN-FR);

Martes, 13 de febrero 2018

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

- PepsiCo (PEP-US);
- Under Armour (UAA-US);
- Diamondback Energy (FANG-US);
- MetLife (MET-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Gobierno español aspira a iniciar la tramitación de los presupuestos generales del Estado pendientes de 2018 antes del 31 de marzo**, según el ministro portavoz, Iñigo Méndez de Vigo. El Ejecutivo sigue trabajando en la búsqueda de apoyos para la aprobación de unas cuentas para las que no tiene mayoría.

. **El Tesoro Público espera captar esta semana EUR 7.500–9.500 millones en dos nuevas subastas**, una de letras a seis y doce meses hoy y otra de bonos y obligaciones el próximo jueves. En concreto, hoy martes emitirá letras a seis y doce meses con las que espera colocar EUR 3.500–4.500 millones. El jueves emitirá un bono a cinco años, con cupón del 0,45%; y obligaciones a 10 años, con cupón del 1,4%, y a 15 años, con cupón del 2,35%, con los que espera colocar EUR 4.000–5.000 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Gertjan Vlieghe, miembro del Banco de Inglaterra (BoE), señaló ayer que **probablemente sea apropiada una nueva subida en los tipos de interés si la fortaleza de la economía global y la recuperación del mercado de trabajo continúan contrarrestando los efectos negativos del *brexit***. También indicó que el nivel de tipos de interés que se necesita alcanzar antes de que el BoE comience a darle la vuelta a su programa de *quantitative easing* (QE) podría ser revisado –previamente la institución había señalado un nivel del 2% antes de comenzar a vender los £ 435.000 millones que posee en bonos del Gobierno, con el fin de tener margen para volverlos a bajar.

Por su lado, su colega Ian McCafferty ha señalado que **los tipos de interés subirán gradualmente y de forma que estas subidas puedan ser absorbidas por la economía**. Todavía se esperan tres subidas en los dos próximos años aproximadamente, graduales y modestas. No obstante, McCafferty indicó que la previsión del BoE de que tendrá que subir tipos otra vez podría verse frustrada por el impacto del *brexit*, recordando que todavía existe una gran cantidad de incertidumbre en las negociaciones al respecto.

. El comisario de Presupuesto de la Unión Europea (UE), Guenther Oettinger, ha señalado que **la UE tendrá que recortar sus gastos en prácticamente todas las áreas para hacer frente a la salida de la unión del Reino Unido**, que es un contribuyente neto. Así, la salida del Reino Unido de la UE en marzo del próximo año restará unos EUR 12.000 millones a un presupuesto anual que alcanza EUR 140.000 millones.

• EEUU

. **El Ejecutivo estadounidense presentó ayer un proyecto de presupuesto que alcanza \$ 4,4 billones para el ejercicio 2019**, lo que supondría incrementar el déficit del presupuesto federal hasta \$ 984.000 millones en el

Martes, 13 de febrero 2018

próximo año, casi el doble de lo que se estimaba hace un año para el presupuesto de 2019. Además, la propuesta no contempla alcanzar el equilibrio presupuestario en la próxima década.

Valoración: *Parece que el Congreso no está dispuesto a aceptar la propuesta del Ejecutivo, por lo que su impacto es limitado. En cualquier caso, sí es algo preocupante la renuncia a equilibrar el presupuesto que ésta refleja.*

. Según la encuesta de Expectativas de los consumidores elaborada por la Reserva Federal de Nueva York, **la expectativa media de inflación a un año vista retrocedió en enero hasta el 2,71%, frente al 2,82%** del mes anterior. Las expectativas a 3 años, por su lado, retrocedieron desde el 2,89% hasta el 2,79%. El informe señala que el descenso se derivó de los encuestados de menores ingresos.

. **El presupuesto del Tesoro alcanzó un superávit de \$ 49.200 millones en enero**, en línea con los \$ 51.000 millones esperados, y los \$ 51.300 millones de enero de 2017. Los ingresos por impuestos individuales aumentaron un 9,6%, mientras que los ingresos por impuestos de sociedades retrocedieron un 11,0%.

• RESTO DEL MUNDO

. **La tasa de desempleo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se redujo una décima en diciembre, hasta el 5,5%**, igualando los niveles mínimos de antes de la recesión económica en abril de 2008. No obstante, el número de parados se sitúa todavía 2,2 millones por encima del nivel anterior a la crisis, en 34,8 millones. En términos interanuales, la tasa de desempleo en la OCDE disminuyó siete décimas.

• MATERIAS PRIMAS

. **La OPEP ha incrementado su previsión sobre la demanda mundial de crudo en 2018 en 90.000 barriles de crudo diarios**, frente a la estimación del pasado mes, hasta 98,60 millones de barriles diarios (mbd), y frente a los 97,01 mbd consumidos en 2017. Esta revisión responde a la positiva perspectiva económica, según recoge el informe mensual de la organización y, en concreto, al "constante aumento de las actividades económicas" a nivel mundial, el incremento del uso de combustible en el sector del transporte impulsado por las crecientes ventas de vehículos en EEUU, China e India, "así como los proyectos expansivos en el sector petroquímico".

No obstante, la OPEP advierte de que la demanda petrolera tiende a verse limitada "por una serie de factores" relacionados sobre todo con los esfuerzos para reducir el calentamiento global. También espera que la digitalización y el desarrollo tecnológico en varios sectores conllevará un freno "relativo" del consumo de crudo. No obstante, prevé que, al menos a corto plazo, continúe la estrecha correlación entre el crecimiento económico y la demanda petrolera.

La OPEP espera que el mercado global alcance el equilibrio hacia finales del 2018 ya que los precios más altos están alentando a EEUU y a otras naciones que no pertenecen a la OPEP a incrementar su producción. En conjunto, la OPEP calcula que los productores externos elevarán el suministro en 1,4 mbd este año, 250.000 barriles diarios por encima de la estimación del mes pasado y el tercer ascenso consecutivo desde 870.000 barriles diarios en noviembre. Además, el informe recoge que la producción de Venezuela ha caído drásticamente en los últimos meses, mientras que, por el contrario que el bombeo de *shale oil* en EEUU está creciendo al mayor ritmo de los últimos años.

Martes, 13 de febrero 2018

Valoración: Informe que refleja las limitaciones de la OPEP a la hora de intentar de impulsar los precios mediante un recorte de la producción, ya que los países que no forman parte del acuerdo alcanzado por el oligopolio y otros grandes productores como Rusia, incrementan sus producciones en cuanto los precios suben, especialmente los frackers estadounidenses. Por tanto, noticia negativa para los precios del crudo, aunque ayer recuperaron terreno impulsados por las alzas generalizadas en los mercados financieros.

Noticias destacadas de Empresas

. La gestora de fondos británica Schroders ha declarado una participación del 4,3% en **METROVACESA (MVC)**. Schroders posee 6,6 millones de títulos de la inmobiliaria, que a precios de mercado tienen un valor de unos EUR 105 millones.

. La investigación llevada a cabo por la fiscalía de Múnich I de la compañía **AIRBUS (AIR)** por la venta de aviones Eurofighter a la República de Austria en 2003 ha concluido. El resultado de la investigación, iniciada en 2012, no confirmó las alegaciones de corrupción. A efecto de concluir la investigación, y en base a lo dispuesto en la ley alemana sobre infracciones administrativas, la fiscalía de Múnich I ha decidido imponer a AIR una sanción administrativa de carácter pecuniario que asciende a la suma de EUR 81,25 millones. El monto total comprende una multa administrativa por EUR 250.000 y la restitución de EUR 81 millones. La compañía AIR ha aceptado la decisión.

. Dentro de las acciones de mejora de eficiencia, y enmarcado dentro del Plan Estratégico 2017-20, **ADVEO (ADV)** ha iniciado las conversaciones con los representantes sindicales para cerrar su almacén en la localidad alemana de Winkelhaid. Es un paso más que busca la transformación de ADV en la Plataforma Europea de Soluciones para el Entorno de Trabajo.

El proceso se justifica en causas económicas, productivas y organizativas, estando prevista su implementación en la primera parte del año 2018 y supone la amortización de 60 puestos de trabajo para adaptar la plantilla a las necesidades del negocio en Alemania. De esta forma se inicia el preceptivo periodo de consultas.

Con la ejecución del citado proceso, la Compañía espera obtener a medio y corto plazo un mejor aprovechamiento de sinergias, una mayor eficiencia en costes de personal, la eliminación de duplicidades y sobredimensionamientos, así como una adecuación de la estructura organizativa de la sociedad a la evolución del mercado.

. **BANKIA (BKIA)** informó que ayer la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* de sus cédulas hipotecarias en "A", mejorando la perspectiva desde Estable hasta Positiva.

. El diario Expansión destaca hoy que KKR, uno de los grandes fondos de inversión mundiales, está también interesado en hacerse con la participación accionarial del 20% que **REPSOL (REP)** mantiene en **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**. Así, KKR competirá con CVC, fondo que recientemente había anunciado su intención de pujar por la misma.

El diario señala que el desenlace de la operación, valorada en casi EUR 4.000 millones, podría resolverse de forma inminente. Además, fuentes financieras indicaron a Expansión que KKR y CVC han estado sondeando en los últimos días el mercado bancario en busca de financiación para cubrir parte de la compra.

. **TELEFÓNICA (TEF)** se ha adjudicado la mayoría del nuevo contrato para prestar los servicios de telecomunicaciones a la empresa pública Correos por un importe global de EUR 65,26 millones, para un plazo

Martes, 13 de febrero 2018

de cuatro años. El contrato abarca todos los servicios de telecomunicaciones que Correos necesita, desde los de su centro integrado de soporte hasta los PDA de que disponen los carteros.

Por otro lado, Cinco Días señala que TEF tiene entre sus planes estratégicos una aceleración de sus programas de expansión de la fibra óptica hasta el hogar (FTTH) en Brasil, uno de sus mercados principales, al aportar una cuarta parte de los ingresos globales del grupo. La intención de TEF pasaría por replicar en gran medida los despliegues de infraestructuras realizados en España, donde ya se han alcanzado más del 70% de los hogares con esta tecnología.

. Autoridades británicas han seleccionado a los consorcios de **FERROVIAL (FER)** y de **ACS** para participar en el concurso para la construcción de las estaciones de Alta Velocidad de Euston, que tiene un presupuesto de £ 1.650 millones, y la estación de Old Oak Common, con una inversión de £ 1.300 millones. ACS acude de la mano de Mace, mientras que FER sigue con su socio en Alta Velocidad BAM Nuttall. Se enfrentarán a alianzas formadas por Costain y Skanska; Bechtel; MTR y Laing O'Rourke; y Balfour Beatty con Vinci.

. Expansión señala que los aeropuertos de El Prat (Barcelona) y Gerona recibirán una inversión de EUR 1.929 millones hasta 2026 para ampliar la capacidad y garantizar que no se produce un cuello de botella en la entrada y salida de turistas. El grueso de la inversión será asumido por **AENA** y, en menor medida, por Adif.

Así, Barcelona podrá llegar a los 70 millones de pasajeros al año y la ciudad contará con un segundo aeropuerto, conectado en AVE, a 90 kilómetros.

Por otro lado, los aeropuertos españoles gestionados por AENA registraron el pasado mes de enero un alza interanual del 8,7% en el número de pasajeros, hasta los 15,5 millones de usuarios. El 80% de los visitantes extranjeros que llegan al país lo hacen por vía aérea. Madrid, con 4,13 millones de pasajeros, repitió como la infraestructura con más usuarios (+7%), seguida de Barcelona, que creció un 9,1%, hasta los 3,06 millones de viajeros.

. Según Expansión, **ARCELORMITTAL (MTS)** y un consorcio liderado por el grupo ruso VTB Capital han presentado sendas ofertas por la india Essar Steel, dentro del proceso de insolvencia en el que se encuentra inmerso este fabricante de productos planos, que acumula una deuda próxima a los \$ 7.890 millones (unos EUR 6.450 millones) con bancos y otros acreedores, encabezados por el Banco Estatal de India. La venta de Essar Steel podría generar, al menos \$ 6.000 millones.

. El diario Cinco Días destaca hoy, de acuerdo a fuentes del mercado, que Iberdrola Inmobiliaria, filial de **IBERDROLA (IBE)**, ha puesto a la venta suelo de su propiedad por valor de EUR 130 millones. Su destino sería la construcción de unas 1.500 viviendas repartidas por el país. Según las mismas fuentes, Oaktree y Goldman Sachs serían las dos firmas finalistas para adjudicarse dicho suelo.