

Miércoles, 21 de marzo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	20/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	981,65	983,52	1,87	0,19%	Abril 2017	9.635,0	-46,60	Yen/\$	106,43
IBEX-35	9.664,1	9.681,6	17,5	0,18%	Mayo 2018	9.593,0	-88,60	Euro/£	1,142
LATIBEX	4.371,10	4.427,60	56,5	1,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	24.610,91	24.727,27	116,36	0,47%	USA 5Yr (Tir)	2,68%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	67,42
S&P 500	2.712,92	2.716,94	4,02	0,15%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.311,00
NASDAQ Comp.	7.344,24	7.364,30	20,06	0,27%	USA 30Yr (Tir)	3,11%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	16,25
VIX (Volatilidad)	19,02	18,20	-0,82	-4,31%	Alemania 10Yr (Tir)	0,58%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	21.380,97	FESTIVO	---	---	Euro Bund	157,91	0,00	Niquel \$/Tn	13.520
Londres(FT100)	7.042,93	7.061,27	18,34	0,26%	España 3Yr (Tir)	-0,11%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.222,84	5.252,43	29,59	0,57%	España 5Yr (Tir)	0,29%	-4 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.217,02	12.307,33	90,31	0,74%	España 10Yr (TIR)	1,30%	-3 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.394,79	3.412,08	17,29	0,51%	Diferencial España vs. Alemania	72	-4 p.b.	12 meses	-0,192

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.506,23
IGBM (EUR millones)	2.659,66
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.031,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.721,17

Tipo de interés referencia a corto plazo EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,226

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,95	7,99	-0,05
B. SANTANDER	5,41	5,37	0,04
BBVA	6,60	6,60	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Balanza cta corriente (4T2017): Est \$ -125.000 millones;

iii) Ventas viviendas segunda mano (febrero): Est MoM: 0,4%, Est: 5,40 millones

iv) Reunión FOMC: Est tipo interés oficial: 1,50/1,75%

Japón: Equinocio de Primavera: Mercados cerrados

España: Balanza comercial (enero): Ant: EUR -2.050 millones

Reino Unido: i) Tasa desemple (3 meses; enero): Est: 4,4%; ii) Cambio empleo (3 meses; enero): Est: 84.000

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Sin que se produjeran cambios significativos en el escenario al que se enfrentan las bolsas, escenario que el lunes provocó grandes descensos en las mismas, **AYER los inversores optaron por aprovechar los recientes recortes e incrementar posiciones en renta variable.** Nada cambió

Miércoles, 21 de marzo 2018

AYER respecto al lunes: i) la caótica situación política en EEUU no sufrió cambios y no esperamos que los sufra en un futuro próximo; ii) en la reunión de los ministros de Finanzas del G20 no se alcanzó un acuerdo para poder emitir un comunicado que apostara claramente por el libre comercio ya que las posturas entre EEUU y el resto de socios siguen enfrentadas por los “agravios comparativos”, algunos reales, existentes, por lo que se optó por continuar con las negociaciones; iii) el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) inició su reunión de dos días y hasta HOY no sabremos cuál es su postura en relación al proceso de alzas de las tasas de interés oficiales; y iv) la Administración Trump sigue teniendo previsto anunciar en breve las líneas maestras de sus nuevas políticas comerciales, con el objetivo de reducir su déficit comercial, especialmente con China -ver sección de Economía y Mercados-.

Sin embargo, y desde primera hora del día los principales índices europeos se pusieron en positivo, siendo capaces de mantener los avances hasta el final de la jornada para cerrar muy cerca de sus niveles máximos del día. A ello ayudó, y mucho, la recuperación de los valores relacionados con las materias primas y el petróleo, especialmente éstos últimos, que se beneficiaron de un fuerte incremento del precio del crudo. El precio de este producto se vio AYER impulsado al alza por el incremento de las tensiones en Oriente Medio entre sauditas e iraníes y por el continuo descenso de la producción de crudo venezolana, la cual se encuentra ya a niveles de hace 70 años. Además, la positiva apertura de Wall Street también ayudó a consolidar los avances de las bolsas europeas.

En Wall Street la atención siguió centrada en las acciones de Facebook, compañía que parece va a ser “enfilada” por la clase política a ambos lados del Atlántico por el manejo que hace y deja hacer de los datos de sus clientes. AYER sus acciones llegaron a ceder un 7%, aunque cerraron con una caída del 2,6% -en dos días ha cedido un 9%- . Sin embargo, en esta ocasión el descenso de su cotización no arrastró al resto del sector tecnológico en la medida en que lo había hecho el lunes. En este mercado fue el sector energético el que mejor se comportó, mientras que los de corte defensivo quedaron algo rezagados por la debilidad mostrada por los bonos, lo que conllevó el repunte de sus rentabilidades.

HOY todo girará en relación a la Reserva Federal (Fed), cuya decisión en materia de tipos de interés no se conocerá hasta esta tarde, ya con las bolsas europeas cerradas. Ello creemos que condicionará la sesión en estos mercados, ya que muchos inversores optarán por mantenerse al margen, a la espera de conocer, sobre todo, si los miembros del FOMC han variado o no sus expectativas en materia de tipos de interés, proyectando una cuarta subida de tipos en 2018 en su diagrama de puntos. Como hemos venido señalando estos días, de ser así la primera reacción de las bolsas y de los mercados de bonos va a ser muy negativa. Posteriormente, y en función de lo que diga el presidente de la Fed, Jerome Powell, en rueda de prensa, estos mercados reaccionarán en un sentido u otro. No es fácil la papeleta a la que se enfrenta el banco central estadounidense, ya que cualquier movimiento en falso en cualquier sentido puede ser muy negativo para la economía del país. Así, si se queda por detrás de la curva y se dispara la inflación, la Fed se verá obligada a subir sus tasas de forma acelerada con el riesgo de provocar una recesión. Por el contrario, si sube sus tasas demasiado rápido para la fortaleza real de la economía, ello podía provocar una desaceleración de la misma e, incluso, si no surge inflación, invertir la curva de tipos con el riesgo de acelerar la finalización del actual ciclo expansivo de la economía. Por tanto, el mejor escenario posible para los mercados es que la Fed “acierte”, y suba sus tasas de forma paulatina, en consonancia con la realidad económica del país.

Miércoles, 21 de marzo 2018

De esta forma, y, para empezar, esperamos una apertura entre plana y ligeramente alcista de las bolsas europeas. Posteriormente, no descartamos que se produzcan algunos goteos a la baja de las cotizaciones, con los inversores esperando a la Fed. Decir, además, que habrá que estar atentos a las noticias que puedan llegar desde EEUU, donde está previsto que la Administración Trump dé a conocer sus líneas maestras de su futura política comercial.

Eventos Empresas del Día

- . **Amper (AMP)**: comienzan a cotizar 49.738.013 acciones procedentes del reciente aumento de capital;
- . **MasMóvil (MAS)**: participa en *Citi EU Telecoms Conference*;
- . **Logista (LOG)**: Junta General Ordinaria de Accionistas;
- . **Red Eléctrica (REE)**: Junta General Ordinaria de Accionistas;
- . **Parques Reunidos (PQR)**: Junta General Ordinaria de Accionistas;

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

- BMW (BMW-DE);
- TERNA (TRN-IT);
- Kingfisher (KGF-GB);

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

- General Mills (GIS-US);
- Guess ? (GES-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Banco de España (BdE) espera ahora que el Producto Interior Bruto (PIB) de España crezca el 2,7% en 2018**, lo que representa una revisión al alza de tres décimas de su estimación de diciembre. Igualmente, los analistas de la institución han revisado al alza el crecimiento del PIB en 2019, hasta el 2,3% (dos décimas más que en su anterior estimación) y en 2020, hasta el 2,1% (una décima más).

Según el informe del BdE, esta revisión al alza es en parte consecuencia del impacto algo menos negativo asociado a la situación política en torno a Cataluña. No obstante, el BdE advierte de que un hipotético rebrote de las tensiones podría afectar negativamente a la confianza y la actividad. Además, el reciente acuerdo entre los sindicatos y Hacienda hace que el BdE espere "una política fiscal más expansiva de lo estimado inicialmente, lo que sería otra de las causas de la revisión al alza del crecimiento económico para los próximos años".

En este sentido, el BdE señala que una política fiscal más expansiva retrasaría la reducción del déficit y la deuda pública. Así, estos analistas esperan ahora que el déficit público sea del 2,5% en 2018, tres décimas por encima del objetivo del Gobierno.

Miércoles, 21 de marzo 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide la confianza en la economía alemana de los grandes inversores y analistas, que elabora el Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW), **sufrió un descenso significativo en marzo en relación a febrero** como consecuencia de la preocupación generada por un conflicto comercial con EEUU y por la fortaleza del euro, que hace menos competitivas las exportaciones del país.

Así, el índice de sentimiento económico (expectativas) bajó desde los 17,8 puntos de febrero hasta los 5,1 puntos en marzo, quedando muy por debajo de los 13,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice que evalúa la percepción que de la situación actual de la economía de Alemania tiene este colectivo bajó ligeramente en marzo desde los 92,3 puntos de febrero hasta los 90,7 puntos. En este caso los analistas esperaban una lectura inferior a la real, de 90,0 puntos.

El índice de sentimiento económico del instituto ZEW para la Zona Euro bajó en marzo 12,7 puntos, hasta los 5,1 puntos, mientras que el que valora la situación actual descendió 1,5 puntos, hasta los 56,2 puntos.

***Valoración:** todo apunta a que el conflicto comercial iniciado por la Administración Trump, en el que Europa puede terminar viéndose afectada directamente, y la fortaleza de la divisa de la Zona Euro, que lastra la competitividad de los productos de la región, están comenzando a penalizar las, hasta hace poco, elevadas expectativas que los grandes inversores y analistas tenían para la economía alemana y para la de la Zona Euro en su conjunto. Malas noticias para la renta variable, ya que este es un indicador adelantado de actividad de cierta relevancia.*

. La Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de febrero en Alemania el 0,1% en relación a enero, en lo que es el primer descenso mensual del índice desde el pasado mes de mayo**. En tasa interanual el IPP subió en febrero el 1,8% en Alemania frente al 2,1% que lo había hecho en enero. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPP en el mes del 0,1% y uno en tasa interanual del 2,0%.

Los precios de la producción se vieron lastrados por el comportamiento de los precios de la energía en el mes, ya que bajaron el 0,6%. Además, los precios de los bienes no duraderos bajaron el 0,1%. Por el contrario, los precios de los bienes intermedios subieron el 0,3%, los de los bienes de consumo el 0,1%, mientras que los de los bienes de capital se mantuvieron estables. Así, sin tener en cuenta los precios de la energía, el IPP subió en febrero el 0,1%.

Por último, el subyacente del IPP subió en febrero el 1,9% en tasa interanual, sensiblemente por debajo del 2,1% que lo había hecho en enero.

***Valoración:** nuevo indicio de que la inflación sigue sin despuntar en la Zona Euro, y ello a pesar de que en este caso se debería ver impulsada al alza por el hecho de que en Alemania la capacidad utilizada de las plantas industriales está comenzando a ser muy elevada.*

. La Oficina Nacional de Estadística, la ONS, dijo ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de febrero el 0,4% en el Reino Unido en relación a enero**. Cabe destacar que este mes el efecto base fue muy significativo ya que en febrero de 2017 el IPC subió el 0,7% en términos mensuales. En tasa interanual el IPC británico subió el 2,7% frente al 3,0% que lo había hecho en enero. El consenso de analistas esperaba un alza del IPC británico en el mes del 0,5% y que esta variable repuntara el 2,8% en tasa interanual.

Miércoles, 21 de marzo 2018

Destacar que fue la caída del precio de las gasolinas lo que más influyó en el efecto base, ya que habían subido con fuerza en el mismo mes el año precedente. Lo mismo ocurrió con los precios de los alimentos y de las bebidas, que subieron el 0,1% en febrero de 2018 cuando lo habían hecho el 0,8% en el mismo mes de 2017.

De esta forma, el subyacente del IPC subió el 0,6% en el mes de febrero y el 2,4% en tasa interanual (2,7% en enero). En este caso los analistas esperaban un repunte del 2,5%.

- **EEUU**

. Según fuentes citadas por el diario *The Wall Street Journal*, **el Ejecutivo estadounidense está preparando medidas para dificultar a las empresas chinas la adquisición de tecnológica avanzada estadounidense o invertir en empresas estadounidenses**. En este sentido, instará al Departamento del Tesoro para que elabore normas sobre las inversiones procedentes de China.

Estas medidas derivan de una investigación de la Administración estadounidense sobre las prácticas chinas sobre propiedad intelectual que calcula el daño a las empresas estadounidenses de la transferencia forzada de tecnología en \$ 30.000 millones anuales. La Administración estadounidense también argumenta que las firmas estatales chinas adquieren tecnología estadounidense no para objetivos comerciales son para aplicarla para usos militares y también ganar una ventaja en la carrera por el dominio tecnológico global.

Estas medidas forman parte del paquete de propuestas de medidas que la Administración estadounidense prevé publicar punitivas dirigidas a China, que incluyen tarifas a la importación por valor de \$ 30.000 millones. Pero las tarifas no serán impuestas inmediatamente, sino que la industria estadounidense podrá aportar sus opiniones sobre qué productos deberían estar sujetos a tarifas impositivas. Por tanto, la decisión final y los detalles del plan, incluyendo la cantidad de importaciones afectadas, serán establecidas una vez que la industria estadounidense haya hecho llegar sus opiniones.

Un portavoz de la Casa Blanca declinó hacer comentarios al respecto.

- **RESTO DEL MUNDO**

. **Los ministros de Finanzas y banqueros centrales de los países del G20 no han conseguido alcanzar un nuevo acuerdo sobre comercio**. El comunicado final de la cumbre publicado ayer reconoce la necesidad de más negociaciones y acciones sobre comercio, mientras que reafirma los principios adoptados en la cumbre del pasado año. Recordamos que la cumbre se ha celebrado mientras EEUU prepara un plan para imponer tarifas a determinadas importaciones.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el Gobierno podría acelerar la privatización de **BANKIA (BKIA)** a partir de mayo. La intención del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) era colocar un paquete de entre el 15% y el 20% de la participación estatal aprovechando el nuevo Plan Estratégico 2018-2020 lanzado a finales de febrero, aunque según fuentes financieras, la fría acogida del mercado alteró los planes. El Gobierno controla un 61% de BKIA a través del Frob y planea reducir su participación por debajo del 50%.

Valoración: seguimos pensando que mientras no se aclare este proceso el valor va a seguir penalizado por el mismo.

Miércoles, 21 de marzo 2018

. **SNIACE (SNC)** proyecta alcanzar un cash flow de explotación (EBITDA) superior a EUR 20 millones y unos ingresos por encima de EUR 100 millones en 2020, impulsados por la venta de nuevos productos con mayores precios, según recoge su Plan Estratégico 2018-2020. La proyección del margen EBITDA/ventas es del 18–20% en 2020, lo que le situaría en la media del sector en términos de eficiencia operativa.

Entre 2018 y 2020, SNC prevé invertir EUR 15,6–17,1 millones en proyectos de corta maduración, con énfasis en el corto plazo y en la generación de caja. En concreto, destinará EUR 12–13,5 millones a la división de fibra viscosa y otros EUR 3 millones a la reducción de costes.

SNC propondrá en su Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 19 de abril, un aumento del capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de EUR 30,08 millones.

. **NEINOR HOMES (HOME)** propondrá a la Junta General de Accionistas que celebrará el 18 de abril el nombramiento de dos consejeros, Jorge Pepa y Francis Btsh, en representación del fondo de inversión Adar Capital Partners, que se ha convertido en el principal accionista de la compañía con una participación del 26%.

***Valoración:** Recordamos que recientemente hemos publicado un informe sobre HOME, estableciendo un precio objetivo de **EUR 19,67** por acción y una recomendación de **COMPRAR**.*

. **INDRA (IDR)** ha empezado a trabajar en el diseño y desarrollo de un *framework* de interoperabilidad que será la base de una futura plataforma de transporte europea en la que los ciudadanos podrán planificar su viaje y reservar en un solo clic un billete a su destino, que incluya desde el aparcamiento para su vehículo privado hasta tren, avión, metro, autobús y/o servicio de *car sharing*.

IDR lidera el consorcio que desarrolla el proyecto Connective (Connecting and Analysing the Digital Transport Ecosystem) que facilitará la transformación digital del ecosistema de transporte mediante una plataforma en la nube que permita intercambiar y consumir información entre sistemas, servicios y proveedores de transporte de manera interoperable. El consorcio está formado también por las empresas Thales, HaCon, Diginext, Network Rail y Ansaldo.

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

. **ACCIONA (ANA)** y Enara Bahrain Spv Wll (ENARA), plataforma de energías renovables de la compañía saudí Swicorp, han iniciado la construcción de tres plantas fotovoltaicas en Egipto, que suman una potencia nominal de 150 MW -186 MWp pico-. Dichas instalaciones, propiedad al 50% entre ambas compañías cuando se pongan en marcha, suponen una inversión aproximada de \$ 180 millones, y están situadas en el complejo Benban, creado por el Gobierno egipcio en la región de Asuán. Representan el primer proyecto renovable de ANA en Egipto. Los tres proyectos están acogidos al régimen de incentivos (*feed-in tariff*) establecido por la administración egipcia en la convocatoria denominada *Round 2*, publicada en octubre de 2016.

. Según recoge el portal digital *Invertia.com*, el presidente ejecutivo de Atlantia, Giovanni Castellucci, ha señalado que la compañía no quiere lanzar una oferta por el 100% de **CELLNEX (CLNX)**, participada en un 34% por **ABERTIS (ABE)**. Así, Atlantia tiene una opción para comprar la participación de ABE en CLNX y decidirá el viernes si adquiere el 29,9% de ésta, porcentaje por debajo del 30% a partir del cual se vería obligada a formular una OPA sobre el 100% de la compañía.

Miércoles, 21 de marzo 2018

Por otro lado, fuentes consultadas por el diario Cinco Días, en las negociaciones respecto a la adquisición concertada de ABE por parte de Atlantia y **ACS**, esta última está intentando alcanzar un acuerdo para dotar a ABE de un derecho de primera oferta sobre los activos de Iridium, concesionaria de ACS. ACS, a través de Iridium, ocupa la primera posición mundial en el listado de inversores en infraestructuras que elabora la publicación *Public Work Financing*. No obstante, su plan de negocio no contempla la explotación de concesiones a largo plazo, sino la rotación de su cartera.

. La Corte Suprema de Western Australia ha resuelto que **DURO FELGUERA (MDF)** debe recibir una cantidad neta aproximada de AU\$ 6,6 millones. Se trata de la sentencia más reciente del contencioso que MDF mantiene abierto en la actualidad con la multinacional coreana Samsung C&T por los trabajos realizados en el proyecto Roy Hill (Australia). Con esta resolución, MDF ha recuperado hasta la fecha más de AU\$ 19 millones en las diferentes causas judiciales abiertas contra Samsung C&T en los tribunales de Australia.

Respecto al caso principal, por el que MDF reclama a Samsung C&T otros AU\$ 310 millones en la Corte de Arbitraje de Singapur, las vistas se celebraron el pasado mes de febrero. Las partes aportarán sus conclusiones definitivas en el mes de abril y se espera la decisión final del tribunal para finales de 2018 o principios de 2019.

. El banco estadounidense Goldman Sachs ha incrementado su participación en **DIA** desde el 3,96% hasta el 8,28% (6,0% a través de instrumentos financieros). Goldman Sachs es el tercer accionista de la compañía por detrás de Letterone Investment (25%) y Baillie Gifford (10,028%).

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para DIA es de **EUR 5,44 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha alcanzado un acuerdo para suministrar las turbinas de un parque eólico en Tenerife promovido por **IBERDROLA (IBE)** junto con socios locales. Así, SGRE instalará a lo largo de este año siete aerogeneradores del modelo SG 2.6-114 (18 MW) al parque Chimiche II, situado en la localidad tinerfeña de Granadilla de Abona. Los promotores han registrado este proyecto dentro del cupo especial para la energía eólica de las islas Canarias. SGRE se encargará también de las tareas de operación y mantenimiento del parque.

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