

Miércoles, 24 de enero 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
24/01/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.070,66	1.073,17	2,51	0,23%	Febrero 2017	10.580,0	-29,50	Yen/\$	1,233
IBEX-35	10.584,0	10.609,5	25,5	0,24%	Marzo 2018	10.566,0	-43,50	Euro/£	1,140
LATIBEX	4.386,70	4.349,70	-37,0	-0,84%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.214,60	26.210,81	-3,79	-0,01%	USA 5Yr (Tir)	2,42%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	69,96
S&P 500	2.832,97	2.839,13	6,16	0,22%	USA 10Yr (Tir)	2,62%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.333,40
NASDAQ Comp.	7.408,03	7.460,29	52,26	0,71%	USA 30Yr (Tir)	2,90%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,98
VIX (Volatilidad)	11,03	11,10	0,07	0,63%	Alemania 10Yr (Tir)	0,56%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,13
Nikkei	24.124,15	23.940,78	-183,37	-0,76%	Euro Bund	160,82	0,00	Niquel \$/Tn	12.750
Londres(FT100)	7.715,44	7.731,83	16,39	0,21%	España 3Yr (Tir)	-0,21%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.541,99	5.535,26	-6,73	-0,12%	España 5Yr (Tir)	0,34%	-1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.463,69	13.559,60	95,91	0,71%	España 10Yr (TIR)	1,36%	-3 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.665,28	3.672,29	7,01	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	80	-3 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.461,10
IGBM (EUR millones)	3.598,45
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.361,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.091,50

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,233

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,41	8,47	-0,06
B. SANTANDER	5,97	6,01	-0,04
BBVA	7,49	7,49	0,00

PMI Servicios preliminar Zona Euro - 3 años

Fuente: IHS Markit; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice vivienda (noviembre): Est: 0,5%; ii) PMI manufacturas (ene; preli): Est: 55,0; iii) PMI servicios (ene; preli): Est: 54,3

iv) Ventas viviendas segunda mano (diciembre): Est: 5,70 millones; Est MoM: -1,9%

Francia: i) PMI manufacturas (ene; preli): Est: 58,6; ii) PMI servicios (ene; preli): Est: 59,9; iii) PMI compuesto (ene; preli): Est: 59,2

Alemania: i) PMI manufacturas (ene; preli): Est: 63,0; ii) PMI servicios (ene; preli): Est: 55,5; iii) PMI compuesto (ene; preli): Est: 58,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (ene; preli): Est: 60,3; ii) PMI servicios (ene; preli): Est: 56,4; iii) PMI compuesto (ene; preli): Est: 57,9

Reino Unido: i) Tasa desemple (3 meses; noviembre): Est: 4,3%; ii) Cambio empleo (3 meses; noviembre): Est: -12.000

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 46	11/01/2018 al 25/01/2018	Compromiso EUR 0,14
Amper-enero	1 x 20	17/01/2018 al 31/01/2018	Desembolso EUR 0,20
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

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos y medio de lectura)

Tras un inicio de sesión al alza, los principales índices bursátiles europeos se pasaron el día consolidando, muy cerca de los niveles de cierre de la jornada precedente. De entre ellos, sobresalió el comportamiento del Dax alemán, que siguió "celebrando" la posible reedición de la

Miércoles, 24 de enero 2018

“gran coalición” de gobierno entre conservadores y socialdemócratas, algo que daría estabilidad política al país y a la Zona Euro en su conjunto. Además, AYER se publicaron los índices ZEW del mes de enero, que miden la percepción que de la economía alemana tienen los analistas y grandes inversores, cuyas lecturas superaron holgadamente lo esperado por el consenso, lo que muestra que este colectivo es muy optimista con el devenir de esta economía -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Al cierre, y con excepción del Dax, los principales índices de la región terminaron de forma mixta y sin grandes variaciones.

Por lo demás, cabe destacar el negativo comportamiento AYER de dos de los sectores que mejor lo venían haciendo desde comienzos de ejercicio, hecho que entendemos puede ser producto de las tomas de beneficios. Así, durante la sesión tanto los valores relacionados con las materias primas minerales como el sector del automóvil quedaron algo rezagados. En sentido contrario, fue el sector de transporte y ocio, liderado por las compañías aéreas, el que mejor lo hizo. Este último grupo de valores “celebró” los buenos datos operativos presentados AYER por easyJet.

En lo que hace referencia a los bonos, señalar que AYER tuvieron un buen día, quizá anticipando que MAÑANA el Consejo de Gobierno del BCE no va a hacer cambios sustanciales en su comunicación, algo que hasta hace unos días descontaba este mercado. Nuevamente sobresalió el comportamiento de los bonos españoles, lo que conllevó una nueva caída de la prima de riesgo, que AYER cerró en los 80 puntos básicos, nivel que no se veía desde hace mucho tiempo.

En Wall Street la sesión estuvo protagonizada por la compañía de televisión por Internet Netflix (+10% en la sesión; +30% en lo que va de 2018) que, tal y como adelantamos en nuestro comentario de AYER, publicó el lunes por la noche unos resultados financieros y operativos que fueron muy bien recibidos por los inversores. El gran comportamiento de la cotización de esta compañía arrastró tras de sí a los valores de corte tecnológico, que fueron AYER los que mejor se comportaron en la jornada junto a las utilidades y a las inmobiliarias patrimonialistas (REITs), que aprovecharon así el repunte del precio de los bonos y la consiguiente caída de sus rentabilidades. En sentido contrario, fueron los valores de las compañías de telecomunicaciones y de sanidad los que peor lo hicieron. Al cierre tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cerraron al alza, marcando nuevos máximos -el S&P 500 ha marcado ya 12 máximos históricos en enero, lo que supone un nuevo récord para este mes según datos de *WSJ Market Data Group*-. El Dow Jones, por su parte, cerró ligeramente a la baja.

HOY, y en un día en el que la atención de los inversores girará hacia el Foro de Davos, donde, entre otras personalidades, intervienen la canciller alemana, Merkel, el presidente de Francia, Macron, y el primer ministro italiano, Gentiloni, esperamos que los principales índices europeos aprovechen para consolidar las recientes alzas, tal y como han hecho esta madrugada los índices asiáticos. Así, apostamos por un “alto en el camino” de las bolsas, al menos durante unos días, algo que entendemos sería positivo tras el vertiginoso arranque del ejercicio. En este sentido, no descartamos algunas tomas de beneficios en valores que, como los del sector tecnológico, han subido mucho desde comienzos de año.

En la agenda macro destaca la publicación en la Zona Euro y sus dos principales economías, Alemania y Francia, así como en EEUU de las lecturas preliminares de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs. En

Miércoles, 24 de enero 2018

principio se espera que estos indicadores sigan mostrando un elevado ritmo de expansión de la actividad de estos sectores, aunque ligeramente inferior al del mes precedente -ver estimaciones en cuadro adjunto-.

Por último, y en el ámbito empresarial, destacaríamos en Europa la publicación de las cifras trimestrales de la farmacéutica suiza Novartis, y en EEUU de los de empresas como Ford, Baker Hughes, Comcast, United Technologies y General Electric. Especial atención merece la conferencia que con analistas mantendrá esta última compañía, tradicionalmente el mayor conglomerado industrial estadounidense, que está atravesando por momentos de gran indefinición estratégica, lo que se refleja en unos pobres resultados.

Eventos Empresas del Día

. Bolsas Europeas:

- Antofagasta (ANTO-GB): publica ventas e ingresos 4T2017;
- Novartis (NOVN-CH): publica resultados 4T2017;
- Royal Ahold (AD-NL): publica ventas e ingresos 4T2017;
- Infotel (INF-FR): publica ventas e ingresos 4T2017;

. Wall Street: publican, entre otras compañías, resultados correspondientes al último trimestre:

- Abbott Laboratories (ABT-US);
- Baker Hughes (BHGE-US);
- Comcast (CMCSA-US);
- Ford (F-US);
- General Electric (GE-US);
- Lam Research (LRCX-US);
- United Technologies (UTX-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 1.455 millones en letras a 3 y 9 meses, en línea con el objetivo medio de la subasta**, ya que en ella esperaba obtener entre EUR 1.000 y EUR 2.000 millones. Destacar que el Tesoro emitió EUR 435 millones en letras a 3 meses a un tipo marginal del -0,525%, ligeramente más alto que el -0,592% de la subasta similar celebrada en diciembre. En letras a 9 meses el Tesoro emitió EUR 1.020 millones a un tipo marginal del -0,469%, inferior al -0,411% de la subasta anterior de similares características.

Miércoles, 24 de enero 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de sentimiento económico que elabora el instituto ZEW**, que mide la percepción que tienen los analistas y los grandes inversores de la economía alemana, **subió en el mes de enero desde los 17,4 puntos de diciembre hasta los 20,4 puntos, superando a su vez los 17,7 puntos que esperaba el consenso de analistas**. Este índice se situó además en su nivel más elevado en 8 meses.

Por su parte, el subíndice que mide la percepción de este colectivo de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania avanzó desde los 89,3 puntos de diciembre hasta los 95,2 puntos, lectura que también quedó muy por encima de los 89,6 puntos que esperaban los analistas. De esta forma, el subíndice que mide la situación actual se situó a su nivel más alto desde el final de la Gran Recesión.

***Valoración:** todo apunta a que existe gran confianza entre todos los agentes económico de que la economía de Alemania va a seguir creciendo a buen ritmo, hecho que es muy positivo para el resto de la región al ser este país el principal motor económico de la misma. Destacar, igualmente, la mejora de ambos indicadores en enero frente a diciembre, mostrándose el colectivo de analistas y grandes inversores más optimista a principios del 2018 que lo que estaba al final del pasado ejercicio. Buenas noticias, por tanto, para la renta variable.*

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer **su índice de confianza del consumidor de enero (lectura preliminar) cuya lectura se situó en los 1,3 puntos, muy por encima de los 0,5 puntos de diciembre** y de los 0,6 puntos que esperaba el consenso de analistas. La preliminar de enero es la lectura más alta alcanzada por el indicador desde que finalizó la Gran Recesión.

***Valoración:** Este indicador, que lleva escalando posiciones desde el pasado mes de julio sin interrupción, viene a mostrar la predisposición de los consumidores a incrementar su gasto, algo positivo para el conjunto de la economía de la región.*

• EEUU

. **El Senado estadounidense ha confirmado a Jerome Powell como nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed)**, con 84 votos a favor y 13 en contra. Powell, uno de los gobernadores de la Fed desde 2012, sustituirá en la presidencia a Janet Yellen, cuyo mandato finaliza el próximo 3 de marzo. Se espera que Powell mantenga la senda de Yellen de subir gradualmente los tipos de interés.

. Según las cifras publicadas por el Instituto Americano del Petróleo (API por sus siglas en inglés), **las existencias de crudo aumentaron en 4,8 millones de barriles la pasada semana** y las de gasolina en 4,1 millones de barriles, mientras que las de destilados descendieron en 1,3 millones de barriles.

Estas cifras tendrán que ser contrastadas con las que publicará hoy la Administración de Información de la Energía (EIA por sus siglas en inglés) y para las que se prevé un descenso de 1,9 millones de barriles de crudo, lo que supondría la décima semana consecutiva de descenso de las existencias estadounidenses de esta materia prima.

. **El índice de manufacturas de Richmond, que elabora mensualmente la Reserva Federal local, bajó en el mes de enero hasta los 14 puntos desde los 20 puntos del mes precedente**. Los analistas esperaban una lectura superior, de 18 puntos. A pesar de la desaceleración del crecimiento, el índice señaló expansión de la actividad en relación al mes anterior (lectura superior a cero) por decimoquinto mes de forma consecutiva. Cabe destacar que el pasado mes de noviembre este indicador se situó a su nivel más alto desde 1993.

Miércoles, 24 de enero 2018

Por subíndices, destacar la caída del de envíos desde los 15 puntos de diciembre hasta los 9 puntos en enero, y del de empleo desde los 30 puntos hasta los 20.

- **JAPÓN**

. **La balanza comercial de Japón alcanzó un superávit de ¥ 359.000 millones en diciembre**, frente a ¥ 112.200 millones en noviembre, pero por debajo de las previsiones del consenso de analistas que apuntaban a un superávit de ¥ 535.000 millones. En términos ajustados estacionalmente, el superávit comercial retrocedió un 70% respecto a noviembre, hasta ¥ 86.800 millones.

Las exportaciones aumentaron un 9,3% en diciembre en tasa interanual, lo que supone el menor crecimiento registrado desde junio, si bien alcanzaron en mayor nivel en términos absolutos desde septiembre de 2008. En noviembre las exportaciones habían aumentado un 16,2%. Por su lado, el consenso de analistas esperaba un incremento del 10,0% en diciembre.

Las importaciones aumentaron en diciembre un 14,9% en tasa interanual, por debajo del crecimiento del 17,2% registrado en noviembre, pero por encima del 12,4% que había proyectado el consenso de analistas.

En el conjunto del ejercicio, la balanza comercial de Japón alcanzó ¥ 3,0 billones, por debajo de los ¥ 4,0 billones registrados en 2016. Las exportaciones aumentaron un 11,8% en 2017 (-7,4% en 2016), y las importaciones aumentaron un 14,0% (-15,8% en 2016)

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero de Japón mejoró hasta 54,4 puntos** en su lectura preliminar de enero, desde los 54,0 alcanzados en diciembre. Esta es la mejor lectura del índice desde febrero de 2014. Destaca la aceleración en los componentes de producción, empleo y precios de insumos y finales (éstos últimos aumentaron al mayor ritmo desde octubre de 2008). Por el contrario, descendieron los de nuevos pedidos y cartera de pedidos.

***Valoración:** Destacar la aceleración de los precios indicada por el índice, que podría indicar un posible incremento de las presiones inflacionistas, especialmente teniendo en cuenta la situación de bajo desempleo y sólido crecimiento económico que está atravesando Japón.*

Noticias destacadas de Empresas

. Ignacio Sánchez Galán, presidente de **IBERDROLA (IBE)** ha señalado en una entrevista con Expansión que la compañía estará atenta a cualquier oportunidad que surja de compra, especialmente en los mercados que considera de referencia. En cualquier caso, la compañía seguirá materializando sus planes de crecimiento orgánico.

Por otro lado, ha señalado que el hecho de no haber podido culminar la salida a Bolsa de su filial brasileña Neoenergía no va a detener su crecimiento en el país. Sánchez Galán también se mostró esperanzado sobre SIEMENS GAMESA (SGRE), en la que tiene una participación del 8%, y espera que el nuevo plan estratégico que la compañía presentará en febrero ayude a la recuperación del valor.

Miércoles, 24 de enero 2018

. **SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE)** cerró 2017 con la firma de siete nuevos pedidos en EEUU, por un total de 318 MW, dentro del programa "Safe Harbor", lo que permite a estos clientes beneficiarse en un 80% de los créditos fiscales a la producción (PTC). Estos siete proyectos, entre los que se incluyen tanto nuevas instalaciones eólicas como repotenciaciones de parques, entrarán en operación antes del fin de 2021. Los pedidos incluyen distintos modelos y componentes del portfolio de productos de SGRE.

***Valoración:** Volumen de adjudicación relativamente importante para SGRE en EEUU, otro de los mercados que había lastrado los resultados del grupo el pasado ejercicio. Esperamos que cuando el grupo presente resultados la próxima semana tengamos nueva información sobre otra de las grandes incertidumbres a los que se enfrenta el valor: los precios de venta de los aerogeneradores. Por el momento, mantenemos nuestro precio objetivo de **EUR 12,28** por acción y nuestra recomendación de **REDUCIR**.*

. Según recogen varios medios de comunicación, el fondo estadounidense Capital Farallon ha entrado en el capital de **ABERTIS (ABE)**, donde ha tomado una participación indirecta del 1,03%, un porcentaje valorado en unos EUR 193 millones en función de la actual cotización del grupo de concesiones de infraestructuras.

. El Consejo de Administración de **PRISA (PRS)** ha aprobado llevar a cabo una ampliación de capital de EUR 563 millones en el marco del proceso de reestructuración en el que está inmersa la compañía, que se ejecutará mediante la emisión y puesta en circulación de 469,3 nuevas acciones.

En un comunicado, PRS explicó que el Consejo aprobó el pasado lunes, por unanimidad, llevar a cabo la ejecución del aumento de capital con derechos de suscripción preferente autorizado por la Junta General de Accionistas, celebrada el 15 de noviembre de 2017 por importe de EUR 450 millones, el cual estaba condicionado a la consecución del referido acuerdo de refinanciación.

Asimismo, el Consejo aprobó por unanimidad un aumento de capital adicional, igualmente con derechos de suscripción preferente para los actuales accionistas, por importe de EUR 113 millones, destinándose estos fondos al desarrollo de los negocios

. El 29 de diciembre de 2017, **IAG** anunció que había acordado comprar activos de la aerolínea austríaca NIKI bajo el proceso de insolvencia alemán, sujeto a las condiciones de cierre habituales. El 12 de enero 2018, el procedimiento de insolvencia de NIKI se abrió en Austria iniciando un nuevo proceso de venta. IAG volvió a presentar su oferta el 19 de enero de 2018 y fue informada ayer de que la oferta no fue exitosa.

. **BANKIA (BKIA)** informa de que ayer, con motivo de la fusión por absorción de Banco Mare Nostrum, S.A. por BKIA, la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* de las cédulas hipotecarias de BKIA en "A", manteniendo la perspectiva Estable.

. La Audiencia Nacional ha anulado la multa de EUR 15,2 millones que la CNMC impuso a **SACYR (SCYR)** en enero de 2015, en el marco de una sanción de EUR 98 millones que el regulador puso a una treintena de empresas del sector de recogida de basuras por supuestamente formar un cártel. En su fallo, la Audiencia estima el recurso a la multa interpuesto por SCYR al considerar que en la resolución de la CNMC no hay base para suponer que participara o tuviera conocimiento de un plan conjunto de actuación en el que intervinieran otras empresas cuya relación con la recurrente es, simplemente, inexistente.

. En relación con la declaración de concurso de Abengoa México, S.A. de C.V., **ABENGOA (ABG)** informa que ayer el Juzgado Sexto de Distrito en Materia Civil de la Ciudad de México ha emitido sentencia por virtud de la cual, entre otras resoluciones, aprobó el Convenio Concursal suscrito por Abengoa México, S.A. de C.V. y la mayoría de sus acreedores, en términos de la Ley de Concursos Mercantiles y dio por terminado el estado de concurso mercantil de dicha entidad.

Miércoles, 24 de enero 2018

. El Consejo de la CNMV, en su reunión de ayer, acordó, a solicitud de Squirrel Capital, S.L. registrada con fecha 16 de enero de 2018, que no resulta exigible la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) de **VÉRTICE 360 (VER)**, como consecuencia del porcentaje de derechos de voto que prevé alcanzar dicho accionista mediante capitalización de préstamos en las ampliaciones de capital aprobadas por la junta general ordinaria de accionistas de VER el 10 de octubre de 2017.

. Según *Bloomberg*, **CELLNEX (CLNX)** está estudiando la presentación de una oferta para la compra de torres de telefonía del grupo holandés Altice en Portugal. Altice tiene intención de vender cerca de 3.000 torres valoradas en unos EUR 600 millones, con el objetivo de obtener fondos para reducir su deuda, que asciende a EUR 31.000 millones. Las negociaciones se encuentran en una fase preliminar y CLNX aún debe decidir si presenta una oferta formal. La compañía española no es la única interesada.