

Miércoles, 14 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/02/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	13/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	993,15	981,24	-11,91	-1,20%	Febrero 2017	9.682,0	31,30	Yen/\$	1,238
IBEX-35	9.771,1	9.650,7	-120,4	-1,23%	Marzo 2018	9.668,0	17,30	Euro/£	1,123
LATIBEX	4.210,00	4.183,40	-26,6	-0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.601,27	24.640,45	39,18	0,16%	USA 5Yr (Tir)	2,54%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	62,72
S&P 500	2.656,00	2.662,94	6,94	0,26%	USA 10Yr (Tir)	2,83%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.325,35
NASDAQ Comp.	6.981,97	7.013,51	31,55	0,45%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,61
VIX (Volatilidad)	25,61	24,97	-0,64	-2,50%	Alemania 10Yr (Tir)	0,75%	=	Cobre \$/lbs	3,13
Nikkei	21.244,68	21.154,17	-90,51	-0,43%	Euro Bund	158,23	0,00	Niquel \$/Tn	13.215
Londres(FT100)	7.177,06	7.168,01	-9,05	-0,13%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.140,06	5.109,24	-30,82	-0,60%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.282,77	12.196,50	-86,27	-0,70%	España 10Yr (TIR)	1,51%	+4 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.368,25	3.340,93	-27,32	-0,81%	Diferencial España vs. Alemania	77	+6 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.629,88
IGBM (EUR millones)	1.766,10
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.294,74
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.434,46

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,238

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,49	7,49	0,00
B. SANTANDER	5,49	5,48	0,01
BBVA	7,01	7,00	0,01

IPC subyacente EEUU- 20 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios consumo; IPC (enero) Est MoM: +0,3%; Est YoY: +1,9%; ii) IPC subyacente (enero) Est MoM: +0,2%; Est YoY: +1,7%
 iii) Ventas al por menor (enero) Est MoM: +0,2%; iv) Ventas por menor ex automóviles (enero) Est MoM: +0,5%;
 v) Ventas por menor ex automóviles y combustible (enero) Est: +0,3%; vi) Inventarios empresas (diciembre) Est MoM: +0,3%
 Alemania: i) PIB (4T2017) Est QoQ: +0,6%; Est YoY: +3,0%; ii) IPC (enero) Est MoM: -0,7%; Est YoY: +1,6%;
 iii) IPC armonizado (enero) Est MoM: -1,0%; Est YoY: +1,4%
 Italia: i) PIB (4T2017) Est QoQ: +0,4%; Est YoY: +1,7%
 Eurozona: i) Producción industrial (diciembre) Est MoM: +0,1%; Est YoY: +4,2%; ii) PIB (4t2017) Est QoQ: +0,6%; Est YoY: +2,7%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los índices bursátiles europeos cerraron ayer en su mayor parte con descensos tras un breve inicio al alza, tras el cual se dieron la vuelta para permanecer prácticamente el resto de la sesión en negativo, aunque manteniendo un estrecho rango de trading, lo que refleja unos inversores que decidieron mantenerse al margen del mercado, a la espera de la publicación de las cifras de inflación

Miércoles, 14 de febrero 2018

en EEUU esta tarde. En la misma línea, los volúmenes de contratación volvieron a ser cortos. La noticia macro más relevante de AYER fue la publicación de un crecimiento del IPC británico en enero algo mayor de lo esperado, aunque las cifras del índice de precios de producción (IPP) fueron algo más positivas –ver análisis en sección de Economía y Mercados.

Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses consiguieron cerrar al alza tras un inicio de sesión negativo, en una jornada en la que claramente fueron de menos a más, registrando la tercera sesión consecutiva al alza. En la jornada no hubo grandes catalizadores, manteniéndose los mercados a la espera de los datos de HOY. Destacar la fortaleza del índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas. Por su lado, AYER se produjeron nuevas declaraciones de miembros de la Fed para tranquilizar a los mercados –AYER fue el turno de Mester y del nuevo presidente Powell– pero apenas tuvieron impacto en la evolución de los índices.

Así, tras dos jornadas de relativa tranquilidad, los inversores se enfrentan HOY a una agenda macro bastante más intensa (ver cuadro adjunto), aunque todas las miradas estarán puestas en la evolución del IPC estadounidense correspondiente al mes de enero, y que conoceremos a las 14:30 (hora española). Se espera cierta moderación de la tasa de inflación anual, por lo que un repunte inesperado de la inflación provocará nuevos descensos bruscos en la renta variable, similares a los registrados tras la publicación el pasado 2 de febrero de una subida de los salarios mayor de lo esperado –si bien reiteramos que la brusquedad de la reacción de la pasada semana se debió también a otros motivos, entre ellos los altos niveles alcanzados por los índices bursátiles, especialmente los estadounidenses, que venían marcando máximo histórico tras máximo histórico con unos multiplicadores ya muy exigentes, así como posiblemente a la acumulación de posiciones cortas en volatilidad a través de fondos ligados al VIX.

Por otro lado, cabe recordar que hace no tantos meses la preocupación de los bancos centrales era la ausencia de inflación en las economías occidentales, que no conseguían explicar en una situación en la que el mercado laboral se encontraba ya prácticamente en pleno empleo (no en Europa, aunque la tasa de desempleo ha mejorado sustancialmente). Por tanto, un repunte de la inflación, sin que esta se des controle por encima de los objetivos, debería ser natural, consecuencia de la fortaleza de la economía, y no debería traducirse necesariamente en subidas agresivas de tipos de interés más allá de las que están programadas. En este sentido, creemos que es saludable cierto repunte de la inflación en las economías desarrolladas, fruto de la fortaleza de la economía y que permita a los bancos centrales normalizar, de una vez, su política monetaria. Otro caso es el de Reino Unido, en el que la devaluación de la libra a raíz del voto a favor del brexit ha provocado un repunte de la inflación muy por encima del objetivo, mientras que se espera que el abandono de la Unión Europea lastre su crecimiento económico, por lo que la tarea del Banco de Inglaterra no es nada fácil. Dicho esto, la principal incógnita sobre la posible evolución de la inflación en EEUU probablemente provenga de los estímulos de la reforma fiscal de la Administración Trump, que sí podría hacer repuntar la inflación más allá de lo ahora previsto, pero cuyos efectos no se dejarán notar en la economía hasta transcurridos unos meses.

Finalmente, señalar que creemos que la tranquilidad que han mostrado los índices en los últimos dos días tras la montaña rusa de la pasada semana es muy positiva. HOY esperamos que las Bolsas europeas abran con alzas moderadas, siguiendo la tendencia de cierre de Wall Street AYER. Posteriormente, será la agenda macroeconómica la que marque el paso a los índices bursátiles.

Miércoles, 14 de febrero 2018

Eventos Empresas del Día

- . **Catalana Occidente (GCO):** Distribuye dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,144 por acción;
- . **Vidrala (VID):** Distribuye dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,6967 por acción;
- . **PharmaMar (PHM):** Participa en Leerink Healthcare Conference (Nueva York; EEUU), días 14 y 15 de febrero.

- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Aeroports de Paris (ADP-FR): publica ventas, ingresos y tráfico de enero;
 - Credit Agricole (ACA-FR);
 - Credit Suisse (CSGN-CH);
 - ThyssenKrupp (TKA-DE);
 - Natixis (KN-FR);

- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Applied Materials (AMAT-US);
 - Sabre Corp (SABR-US);
 - The Charles Schwab Corp. (SCHW-US);
 - MetLife (MET-US);
 - TripAdvisor (TRIP-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **se registraron 464.423 compraventas de viviendas en el año 2017**, lo que supone un aumento interanual del 14,6%, encadenando cuatro años al alza. El aumento de las compraventas se debió fundamentalmente al de las viviendas de segunda mano (+15,4%), y que supusieron un 82,1% del mercado, mientras que las operaciones sobre vivienda nueva aumentaron un 10,8% y supusieron el 17,9% restante.

En el mes de diciembre estanco la compraventa de viviendas subió un 9,2% respecto al mismo mes de 2016, hasta 32.211 operaciones, un 17,8% de las cuales fueron nuevas y un 82,2% usadas.

Valoración: Cifras que reflejan el repunte del sector inmobiliario tras años en los que se ha mantenido bajo mínimos. Es de esperar un repunte superior de la venta de vivienda nueva, que ha sufrido la escasez de oferta en los últimos años, hasta alcanzar un peso en el mercado de alrededor del 30%, más acorde con la media que venía manteniendo antes de la crisis.

. Según el estudio GfK Clima de Consumo para Europa de 2017, **el indicador de expectativas económicas en España ha descendido respecto a la economía, los ingresos y la disposición a comprar en el 4T2017**. El indicador de expectativas económicas ha descendido 6 puntos respecto al 3T2017, hasta los 18 puntos. Uno de los motivos de este retroceso está provocado por la situación de incertidumbre que se vive en Cataluña.

Miércoles, 14 de febrero 2018

. El Tesoro Público colocó ayer EUR 4.005 millones en la subasta de letras a seis y doce meses, dentro del rango medio previsto. La demanda conjunta en ambas emisiones ha superado los EUR 8.500 millones. En concreto, el Tesoro ha colocado EUR 575,04 millones en la subasta de letras a seis meses, a un tipo marginal del -0,470% (-0,454% en la emisión anterior), mientras que en letras a doce meses ha adjudicado EUR 3.430,51 millones, a un tipo marginal del -0,415% (-0,396% en la subasta anterior).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de precios de consumo (IPC) de Reino Unido retrocedió en enero un 0,5% respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,4% en diciembre. La tasa de inflación interanual se mantuvo en el 3,0%. El consenso de analistas había proyectado un descenso mensual del 0,6% y un retroceso de la tasa interanual hasta el 2,9%.

Por su lado, el IPC subyacente retrocedió en enero un 0,8% respecto al mes anterior, mientras que la tasa interanual aumentó hasta el 2,7% (+2,5% en diciembre), superando la tasa del 2,6% proyectada por el consenso de analistas.

Valoración: Cifras algo peores de lo esperado, con una inflación que no se recupera de los efectos de la devaluación de la libra esterlina el pasado año, y que hacen previsible una nueva subida de tipos por parte del Banco de Inglaterra (BoE) a corto plazo, posiblemente en el mes de mayo.

. El índice de precios de producción (IPP) de Reino Unido aumentó un 0,1% mensual y un 2,8% interanual en enero en el caso de los precios de salida de fábrica, mientras que aumentó un 0,7% y un 4,7%, respectivamente, en el caso de los insumos. El consenso de analistas había pronosticado un incremento del 0,2% en el mes y del 3,0% interanual en el caso de los precios de salida, y del 0,6% y 4,1%, respectivamente, en el caso de los precios de entrada. Señalar que estas cifras suponen una desaceleración respecto a las tasas interanuales del 3,3% para los precios de salida y del 5,4% (revisada desde un 4,9% previamente estimado) para los precios de entrada registradas en diciembre, gracias principalmente a que el efecto de la depreciación de la libra sobre las importaciones se va disipando.

Valoración: Cifras relativamente positivas en cuanto a que no se están acumulando presiones inflacionistas derivadas de la depreciación de la libra en las importaciones de las empresas.

• EEUU

. Jerome Powell, nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, dijo ayer en la ceremonia de juramento del cargo que el banco central “permanecerá alerta” a cualquier riesgo a la estabilidad financiera. Powell recordó que el sistema financiero es incomparablemente más fuerte y seguro, con mucho más capital y liquidez, mejor gestión de riesgos y otras mejoras. También señaló que los retos a los que se enfrenta la Fed evolucionan constantemente, pero que la postura de la Fed va a seguir siendo la misma. Powell indicó que la Fed está en el proceso de normalizar gradualmente tanto los tipos de interés como su balance con la vista puesta en extender la recuperación y mantener la persecución de sus objetivos. Respecto a la regulación implementada desde la crisis financiera, Powell dijo que no se eliminaría sino que podría flexibilizarse.

. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, ha indicado que las bruscas oscilaciones del mercado en los últimos diez días están lejos de ser suficientemente grandes para salpicar y dañar a la economía. Así, Mester cree que la economía superará este periodo de turbulencia en el mercado y no ha cambiado sus previsiones económicas. Así, aboga por que la Fed mantenga su ritmo gradual

Miércoles, 14 de febrero 2018

de subidas este y el próximo año, a un ritmo similar a las tres subidas de un cuarto de punto llevadas a cabo en 2017, ya que considera que ello ayudará a equilibrar los riesgos y prolongar la expansión, evitará un sobrecalentamiento de la economía y una acumulación de los riesgos a la estabilidad financiera.

Entre los riesgos al alza que podrían provocar una aceleración de las subidas de tipos, Mester indicó un efecto mayor del esperado de la reforma fiscal de la Administración Trump. Por el momento, proyecta que el paquete de reformas añadirá alrededor de 0,25-0,50 puntos porcentuales al crecimiento anual de la economía en los dos próximos años, si bien espera tener una mejor lectura de la respuesta de hogares y empresas a los cambios fiscales en los próximos meses.

Mester, que es uno de los miembros considerados más "halcón", tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Valoración: *Declaraciones las de Mester y Powell que deberían servir para tranquilizar a los mercados de renta variable, por el momento, al disipar los temores de que haya encima de la mesa una subida más agresiva de los tipos de interés. En cualquier caso, las cifras de inflación de esta tarde serán clave para tranquilizar o, por el contrario, alimentar los temores de los inversores al respecto.*

. **El índice NFIB de optimismo empresarial subió en enero hasta 106,9 puntos**, desde los 104,9 registrados en diciembre, superando, además, las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a 105,7 puntos. El indicador vuelve a recuperar terreno tras el descenso de diciembre, una vez que en noviembre alcanzó niveles máximos de trece años al situarse en 107,5 puntos.

Destaca la mejora en 5 puntos, hasta el 32% en la opinión de que ahora es un buen momento para expandirse, lo que supone el nivel más elevado en la historia de este indicador. Señalar también que de los diez componentes del indicador seis mostraron mejoras, especialmente el de tendencia de los beneficios, con una mejora de 11 puntos, aunque todavía en terreno negativo.

• RESTO DEL MUNDO

. **El PIB de Japón creció a una tasa anualizada del 0,5% en el cuarto trimestre de 2017 (4T2017)**, lo que supone el octavo trimestre de expansión, gracias al crecimiento de gasto de los consumidores y del gasto en capital. Esta racha de crecimiento es la mayor desde la de 12 trimestres de expansión entre junio de 1986 y marzo de 1989.

La lectura preliminar del aumento del PIB se compara con una media estimada de aumento del 0,9% previsto por un consenso de economistas de Reuters. Además, se actualizó el crecimiento del 3T2017 hasta el 2,2%, de acuerdo a los datos oficiales de hoy miércoles.

En términos intertrimestrales, el PIB aumentó un 0,1%, ligeramente por debajo del aumento medio esperado del 0,2%.

• MATERIAS PRIMAS

. Según el último boletín de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), **EEUU está llamado a convertirse en 2018 en el mayor productor mundial de petróleo** gracias al "extraordinario" crecimiento del crudo no convencional, que en breve le permitirá superar a Arabia Saudí y a finales de año le llevará a rebasar incluso a Rusia.

Miércoles, 14 de febrero 2018

La AIE calcula que la producción de crudo estadounidense aumentó en enero en 1,3 millones de barriles diarios (mbd) respecto al año pasado, registrando un crecimiento de 846.000 barriles al día en los tres meses hasta noviembre. Así, la agencia señala que a principios de 2018 la situación tiene reminiscencias de la primera ola de crecimiento del *shale* estadounidense, destacando que la reducción de costes acometida en el sector está permitiendo una "segunda ola de expansión tan extraordinaria que el aumento de su producción podría equivaler al crecimiento previsto de la demanda mundial".

De hecho, la agencia advierte "de las aleccionadoras conclusiones" que pueden extraer del ejemplo de EEUU otros productores que fían su cuota de mercado a su capacidad para reducir la oferta de crudo, además de señalar también los cambios que se están produciendo en las tendencias comerciales.

A nivel global, la AIE calcula un crecimiento de la demanda global de petróleo de 1,4 mbd, hasta una media de 99,2 millones barriles diarios en 2018, lo que representa una mejora de 100.000 barriles al día respecto a su anterior pronóstico como consecuencia del mayor optimismo de las previsiones macroeconómicas publicadas a finales de enero por el Fondo Monetario Internacional (FMI). No obstante, esta expansión supone una ligera desaceleración respecto del crecimiento de 1,6 mbd estimado para 2017.

Noticias destacadas de Empresas

. **GESTAMP (GEST)** ha adquirido una planta en Brasil que suministra actualmente componentes de carrocería para el fabricante japonés Toyota, según ha anunciado este martes la compañía española especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de componentes para la automoción. GEST resaltó que esta operación se enmarca en su objetivo de crecer con los clientes japoneses, que actualmente fabrican cerca de un tercio de los vehículos del mundo.

En concreto, GEST ha adquirido la planta, ubicada en la localidad de Sorocaba, en el estado de São Paulo, al grupo local Scorpions Indústria Metalúrgica Limitada, dedicado a la fabricación de componentes metálicos en Brasil. La nueva instalación productiva cuenta con una plantilla de 418 empleados y facturó cerca de EUR 27 millones en 2017.

Dentro de su estrategia de crecimiento con los clientes japoneses, GEST inauguró a finales del pasado año un nuevo centro de I+D en Tokio. Esta instalación permitirá a la multinacional española impulsar los proyectos para el desarrollo conjunto del vehículo con los clientes.

. Expansión destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** está planeando una gran operación de refinanciación de deuda con un triple objetivo: unificar los préstamos sindicados de O2 y Vivo de EUR 3.000 millones y EUR 2.000 millones, respectivamente, rebajar el coste que paga por los mismos hasta situarlo por debajo del 0,45% anual, y asegurarse financiación a costes mínimos hasta 2025.

. Según le indicaron al diario Expansión fuentes cercanas a la negociación del plan de viabilidad de **DURO FELGUERA (MDF)**, la compañía asturiana podría afrontar unas pérdidas récord que podrían elevarse a EUR 170 millones, frente a la pérdida de EUR 18,2 millones de 2016. El incremento de las pérdidas es consecuencia de provisiones y dotaciones por proyectos y arbitrajes que la compañía considera de dudoso cobro. El próximo 28 de febrero está prevista la reunión del Consejo de Administración de MDF para aprobar la formulación de las cuentas de 2017.

. **GENERAL ALQUILER MAQUINARIA (GALQ)** ha alcanzado un acuerdo estratégico con el fabricante Hyster para la comercialización, distribución, gestión y mantenimiento en exclusiva de sus productos en España. Los

Miércoles, 14 de febrero 2018

productos Hyster, objeto del acuerdo de distribución, abarcan una gran variedad de carretillas elevadoras y equipos de interior, desde transpaletas manuales hasta manipuladores de contenedores de 52 toneladas.

El acuerdo alcanzado con Hyster permite a la sociedad impulsar su negocio y contar con un socio tecnológico que reforzará la posición competitiva de GALQ en el sector industrial, especialmente vinculado a los servicios a largo plazo en puertos, áreas logísticas y manufactureras, alimentación.

La actividad se desarrollará a través de la sociedad del grupo "GENERA Industrial", a cuyo equipo humano se suma la cobertura e infraestructura de GALQ, lo que permitirá dar apoyo a las flotas de carretillas elevadoras de todos los tamaños en cualquier punto de España. GENERA cuenta desde el principio con una red de más de 60 puntos de atención al cliente entre concesionarios independientes y delegaciones, y una red de 450 técnicos y 320 talleres móviles especializados en carretillas y equipos industriales.

. **BANCO SABADELL (SAB)** planea abrir durante 2018 otras siete oficinas en ciudades de México como Puebla, Mérida y Coahuila. Con estas nuevas aperturas, SAB incrementaría un 50% su presencia física en el mercado mexicano, después de finalizar el año pasado con un total de 14 oficinas. El plan de SAB en México pasa por el crecimiento orgánico. Esta misma semana, SAB ha puesto en marcha en el país su proyecto de banca personal, que ha conllevado una inversión de 450 millones de pesos mexicanos (unos EUR 20 millones).

. **INDRA (IDR)** se ha adjudicado un contrato con el proveedor de servicios de navegación Saudi Air Navigation Services (SANS) para implantar un sistema de nueva generación que ordenará el tráfico aéreo de todo el país y contribuirá a multiplicar el número de vuelos que puede gestionar. El proyecto, que se extenderá hasta 2020, forma parte del plan de Arabia Saudí para diversificar su economía y convertir el turismo en palanca de crecimiento.