



EL BCE MANTIENE UN TONO EXPANSIVO

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Las actas del BCE del pasado 19 de enero destacan que la inflación y el crecimiento de la euro-zona van en la dirección correcta y por ello los tipos de interés y la tasa marginal de depósito permanecieron inalterados (0% y -0,40% respectivamente), aunque si se anunció una reducción del programa de compra de deuda a partir del mes de abril que bajará desde los 80.000M€ mensuales actualmente hasta los 60.000M€. **No obstante, el organismo advierte de que el repunte de la inflación está motivado por una subida de los precios de la energía por lo que podría ser solo un repunte temporal, pudiendo incluso revertirse.** Por todo ello, el BCE pide paciencia para terminar de incentivar la recuperación económica a través de los estímulos de la política monetaria, y alerta de los conflictos Geopolíticos de Europa en 2017 destacando el giro comercial de EE.UU. hacia un mayor proteccionismo.

Donald Trump, presidente de los EE.UU., asegura que en los próximos días implementará nuevas acciones ejecutivas para garantizar la protección del país, en clara alusión a la política migratoria y al real decreto que veta la entrada a ciudadanos de siete países de mayoría musulmana que fue bloqueado en los tribunales. Por otro lado, **Trump comunica su candidato a dirigir la secretaría de Empleo tras la renuncia de Andrew Puzder,** Alexander Acosta, que ahora deberá ser refrendado por el Senado y podría convertirse en el primer latino en formar parte del Gabinete de Trump.

El Tribunal de Justicia de la UE rechaza que el plan de pago a proveedores creado por el ministro de Hacienda de España, Cristóbal Montoro, vulnere el derecho europeo, siempre que no sea obligatorio adherirse al plan. No obstante, abre la vía de que se pueda reclamar el pago de los intereses de demora y la compensación de los costes de cobro, siempre y cuando se demuestre ante el organismo jurisdiccional nacional que la renuncia a ellos no ha sido voluntaria.

DATOS MACROECONÓMICOS

En la Unión Europea, tuvimos un fuerte repunte de las ventas de coches en enero, que elevaron su ritmo de crecimiento hasta el +10,2% interanual desde el +3% anterior. Su nivel de crecimiento más elevado desde mayo del año pasado.

Datos mixtos en el sector inmobiliario estadounidense: en enero las viviendas iniciadas decepcionaron al caer un -2,6% mensual hasta niveles de 1,246 millones de unidades anualizadas. **Sin embargo, la nota positiva fue el aumento del +4,6% mensual de los permisos de construcción** – habitual indicador adelantado del sector – hasta situarse en 1,285 millones de unidades.

Siguiendo con Estados Unidos, se mantiene la tendencia de mejora de los indicadores adelantados, y ayer conocíamos que el índice de la **Fed de Filadelfia repuntaba de forma extraordinaria hasta niveles de 43,3** desde el 23,6 anterior. Como referencia, **señalar que este nivel es el más alto de este indicador desde 1984.** Además, la lectura de los componentes fue también positiva con el sub-índice de nuevos pedidos subiendo hasta 38 desde 26.

En China, la inversión extranjera directa retrocedió en enero: registró una caída del -9,2% interanual frente al +5,7% del mes anterior.

[Siguiente](#)

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Recogida de beneficios en las bolsas ayer. En Europa, las ventas se concentraron principalmente en financieras e industriales. El Eurostoxx 50 se dejaba un 0,38% y el IBEX 35, un 0,31% siendo el índice MIB italiano, el único de los selectivos de la Eurozona que terminó en positivo (+0,16%).

Los principales índices de Wall Street cerraron también a la baja tras un rally de siete días que los llevó a alcanzar máximos históricos. En términos de sectores, el sector energía corregía mientras que subían los valores defensivos (eléctricas principalmente). Las caídas fueron mínimas, sin embargo; el S&P500 terminó un 0,09% abajo mientras que el Nasdaq se dejaba un 0,8%.

En Asia predomina un tono ligeramente negativo. El selectivo nipón Nikkei cierra un 0,58% abajo arrastrado por energía e inmobiliario y el Kospi coreano cede un -0,06%. El Hang Seng de Hong Kong cierra con -0,47% abajo y el CSI 300 se deja un 0,57%.

Escasos cambios en los mercados de renta fija pero mejoras en las primas de riesgo periféricas. La rentabilidad del bono a 10 años americano se sitúa en 2,46% esta mañana, 1 pb por encima del cierre de ayer, mientras que la TIR del Bund alemán estable en 0,35%. La rentabilidad del bono español a diez años sube sólo 1 pb hasta 1,58%: las primas de riesgo descienden hasta 122 pb, la española y 179 pb la italiana. Buen tono de la subasta de bonos del Tesoro español ayer, las rentabilidades pagadas descendieron.

Sube el euro esta mañana, cambiándose en 1,067 EUR/USD. La libra esterlina ha vuelto a bajar y situarse por debajo de 0,85 EUR/GBP. El yen se deprecia hasta 121 EUR/JPY frente al euro y se aprecia hasta 113,4 USD/JPY frente al dólar.

En materias primas, el petróleo cotiza estable tras el descenso de ayer. Esta mañana se vende a 55,8%, con un 0,3% de subida; el oro cae un 0,1% hasta 1238 dólares la onza y el índice de metales de Londres corregía un 0,9% ayer.

AGENDA DE LA JORNADA

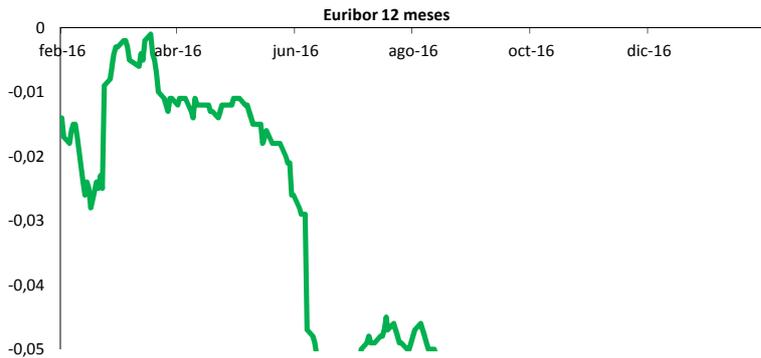
Terminamos la semana sin grandes referencias macroeconómicas que destacar. Solamente conoceremos las ventas al por menor en el Reino Unido de enero y en la Euro-zona tendremos cifras de la balanza comercial. Por la tarde **en Estados Unidos, se publica el índice de indicadores adelantados de enero,** que se espera siga señalando mayor dinamismo de la actividad. Por otra parte, a cierre de mercados, **la agencia de calificación crediticia Moody's publicará la revisión de su nota sobre España.**

Los mercados de futuros anticipan una apertura plana en Europa y negativa al otro lado del Atlántico: el Eurostoxx50 +0,00% y el S&P americano -0,10%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

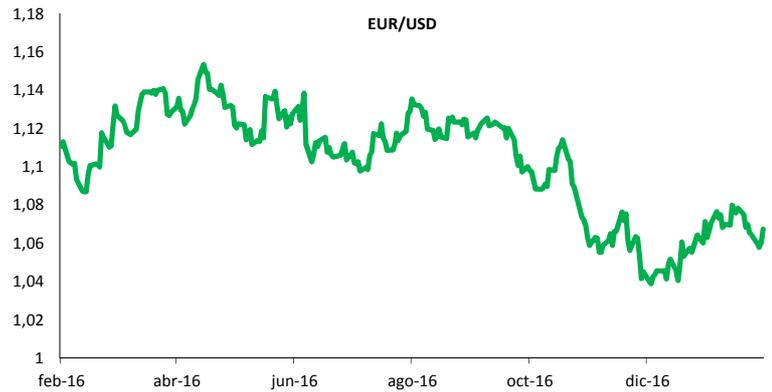
Euribor

	16-2-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0.37%	-0.37%	-0.37%	-0.37%
3 meses	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.32%
6 meses	-0.24%	-0.24%	-0.24%	-0.22%
12 meses	-0.11%	-0.10%	-0.10%	-0.08%



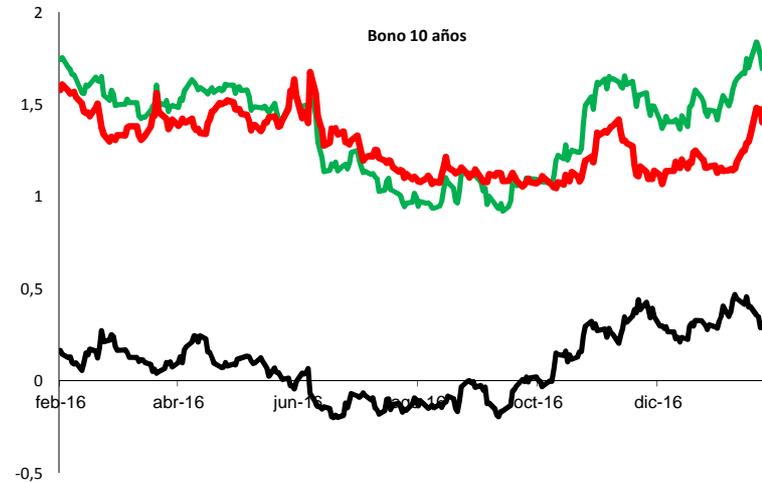
Divisa

	16-2-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.066	1.067	1.071	1.052
EUR/GBP	0.854	0.855	0.863	0.854
EUR/CHF	1.064	1.064	1.073	1.072
EUR/JPY	120.88	120.87	120.65	122.97

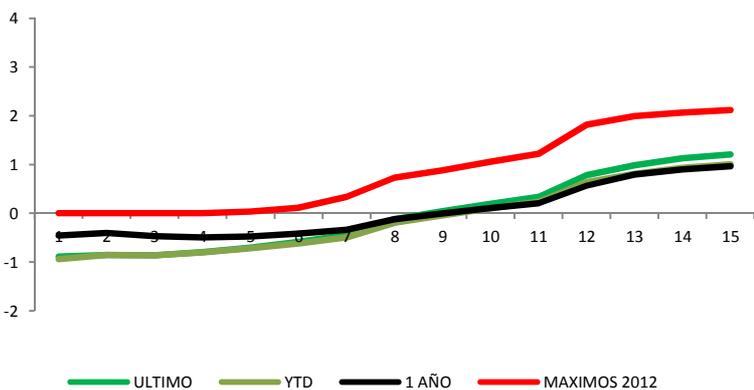
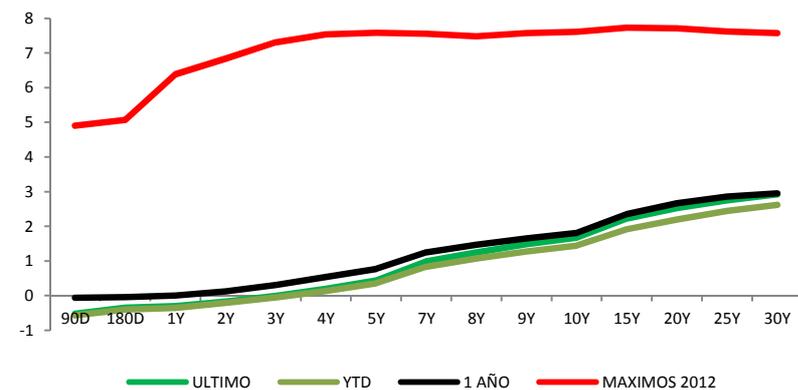


Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.22%	1.20%	1.15%	0.74%
	5 años	1.95%	1.94%	1.82%	1.26%
	10 años	2.46%	2.45%	2.33%	1.82%
	30 años	3.06%	3.05%	2.93%	2.69%
Alemania	2 años	-0.77%	-0.77%	-0.73%	-0.51%
	5 años	-0.41%	-0.42%	-0.50%	-0.29%
	10 años	0.36%	0.35%	0.32%	0.27%
	30 años	1.15%	1.14%	1.06%	0.98%
España	2 años	-0.26%	-0.26%	-0.28%	0.03%
	5 años	0.29%	0.28%	0.18%	0.64%
	10 años	1.63%	1.60%	1.39%	1.74%
	30 años	2.97%	2.94%	2.72%	2.91%
Reino Unido	2 años	0.10%	0.10%	0.15%	0.36%
	5 años	0.46%	0.49%	0.53%	0.79%
	10 años	1.26%	1.30%	1.31%	1.44%
	30 años	1.97%	2.01%	1.98%	2.31%



Curva de tipos española (izda) y alemana (dcha)

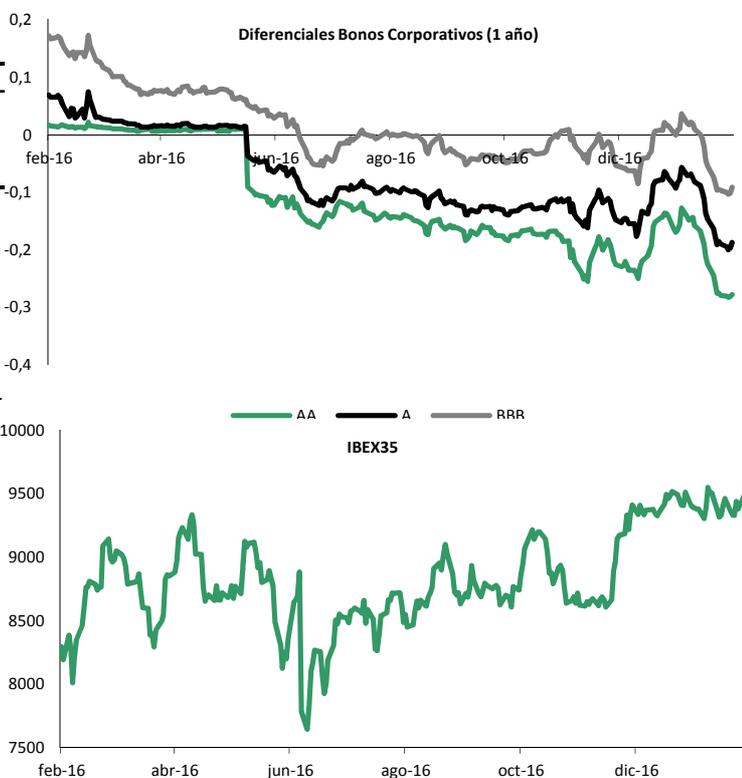


Anterior

Siguiente

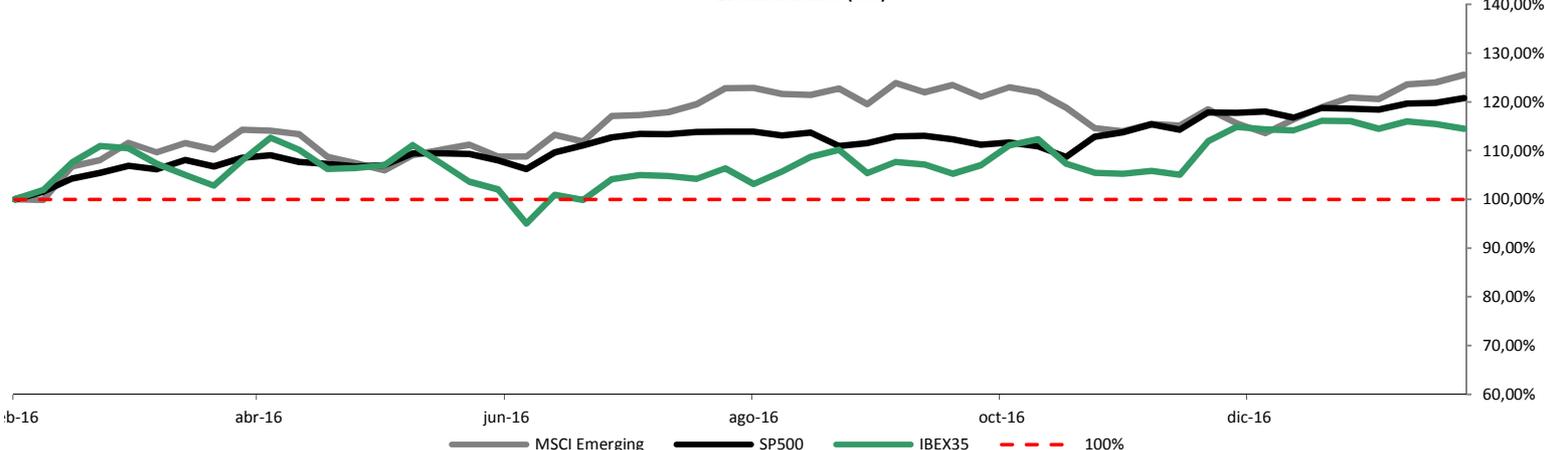
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Diferenciales Bonos Corporativos (1 año)

	ultimo	1 día	1 mes	1 año
AA	-27.79	0.38	-11.40	-29.59
A	-18.73	1.01	-9.99	-26.13
BBB	-9.14	1.02	-9.46	-26.79


Renta Variable

	16-2-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	444.52	0.19%	3.30%	5.38%
SP500	2,347.22	-0.09%	3.50%	4.84%
Eurostoxx50	3,311.04	-0.38%	0.79%	0.62%
Topix	1,544.54	-0.42%	2.35%	1.71%
IBEX35	9,554.70	-0.31%	1.70%	2.17%
Footsie100	7,277.92	-0.34%	0.80%	1.89%
MSCI Brazil	1,992.93	-0.25%	10.38%	19.21%
MSCI China	65.72	0.66%	7.14%	12.05%
MSCI Emerging	945.62	0.41%	5.67%	9.67%

(*) All Countries

Evolución índices (YoY)

Commodities

	16-2-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	55.73	0.14%	0.47%	-1.92%
Oro	1236.91	-0.18%	1.64%	7.35%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
Fonmarch	0.07%	0.14%	5.65%
Torrenova	0.29%	0.38%	4.90%
Bellver	1.25%	2.36%	15.03%
March Vini Catena	2.48%	4.68%	19.26%
March Europa Bolsa	2.64%	4.55%	18.81%
March Fam. Business	3.38%	5.80%	26.24%

[Anterior](#)
[Siguiete](#)

NOTICIAS DE EMPRESAS
BBVA

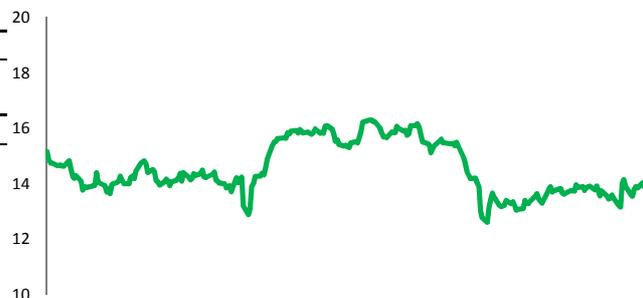
	1 día	1 mes	1 año	YTD
BBVA	-1.65%	3.0%	8.1%	-1.6%
IBEX 35	-0.31%	1.7%	14.2%	2.2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
BBVA	10.61	12.35	5.84	0.88



Según recoge hoy la prensa, BBVA ha vendido el 1,7% del capital que mantenía en el banco chino Citic Bank, lo que supone en la práctica su salida del país asiático (mantendría un 0,3% residual). La operación habría reportado un total de 554 M€ a la entidad, con unas plusvalías de 177 M€ que implicarían mejorar su ratio de capital CT1 en 5p.b. Ayer BBVA -0,1% (6,31€/acción).

Cellnex

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Cellnex	0.65%	0.8%	1.4%	2.7%
IBEX 35	-0.31%	1.7%	14.2%	2.2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Cellnex	39.54	80.47	0.65	6.98



Resultados 2016 (esta mañana): +38% en beneficio neto (40M€), con +23% en EBITDA (290M€) y +15% en ingresos (707M€). Buenos y crecientes resultados que incluyen el impacto positivo de las nuevas adquisiciones y la contribución del crecimiento orgánico del negocio principal (torres, 60% del EBITDA total) en España e Italia. Cellnex cierra el ejercicio con una deuda neta de 1.499M€, con un ratio deuda/EBITDA de 4,6x. Les recordamos que hace unas semanas Cellnex cerró un acuerdo con Bouygues Telecom para ampliar su cartera de emplazamientos en Francia con una inversión de 854M€. Objetivos 2017: crecimiento del flujo de caja libre recurrente por encima del 10%, EBITDA en el rango 330-340M€ y +10% en el dividendo vs 2016.

Allianz

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Allianz	-0.25%	-0.66%	17.64%	0.86%
Eurostoxx50	-0.38%	0.79%	14.26%	0.62%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Allianz	10.67	10.47	4.62	1.03



Resultados 2016 (esta mañana): +4% en beneficio neto (6.900M€), con +0,9% en beneficio operativo (10.800M€). El resultado se situó algo por debajo en el ramo No Vida (esperado), cumple expectativas en gestión de activos y sorprende positivamente en Vida. Allianz anuncia además su primer programa de recompra de acciones de su historia por importe de 3.000M€, con lo que cumple con su promesa de remuneración al accionista con el exceso de caja no utilizado para compras. Allianz anuncia además un incremento del dividendo con cargo a 2016 hasta 7,6€/acción, +4% vs 2015 y rentabilidad por dividendo a precios de cierre de ayer del 4,8% y pay-out superior al 50%. Objetivo 2017: beneficio operativo de 10.300-11.300M€.

[Anterior](#)
[Siguiete](#)

NOTICIAS DE EMPRESAS
Essilor

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Essilor	-1.32%	-5.49%	-1.68%	1.12%
Eurostoxx50	-0.38%	0.8%	14.3%	0.6%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Essilor	26.13	28.62	1.02	3.89



Resultados 2016 (esta mañana): +7,4% en beneficio neto (813M€), con +3,9% en beneficio operativo (1.230M€) y +5,9% en ingresos (7.115M€). El grupo óptico francés presentó resultados operativos algo mejores de lo esperado, gracias a la mayor cifra de ventas en el 4T16 (impulsado por compras y tipo de cambio favorable) y margen algo superior al esperado. En negativo destacamos la debilidad en las ventas comparables de sus mercados desarrollados (aprox. 2/3 de sus ingresos), ya esperada en cualquier caso. Objetivos 2017: ventas en el rango +6/+8% (+3/+5% en términos comparables) y margen operativo del 18,5% ~18,5% que implicaría un rango EBIT de 1.403 – 1430 M euros (nosotros y el consenso estamos en la parte alta). El dividendo con cargo a 2016 propuesto es de 1,50€/acción, +35% vs 2015 y que supone una rentabilidad por dividendo del 1,4%, pagadero el 19 de mayo.

[Anterior](#)
[Inicio](#)