



SYG
CONSULTORES

ÍNFOME MERCADOS
15 de enero de 2012

RESUMEN QUINCENAL DEL MERCADO

Noticias macroeconómicas:

El **Banco Central Europeo**, en su primera reunión del año, no alteró el tipo de interés, situado en el 1%, y dejó claro que pretende mantener la compra de deuda de los países periféricos. Las **primas de riesgo** de España e Italia han permanecido estables durante el inicio del año, lo que ha permitido realizar colocaciones de letras a tipos más bajos y mayores captaciones de recursos.

Por otro lado, la desconfianza en el sector bancario sigue presente y se ve reflejado en los depósitos que hacen los bancos en el propio Banco Central Europeo que ya alcanzan cifras record de 470.000 millones de euros.

En la segunda semana del mes de enero, la agencia de calificación **Standard and Poor's** (S&P) anunció una rebaja del rating de algunos países europeos como España, Francia y Portugal, entre otros. Dicha rebaja ya había sido descontada por los mercados, pero hizo que las primas de riesgo de España e Italia repuntaran, después de un inicio de año estable. Este hecho obligó al BCE a comprar más deuda de estos países.

Se dejó de hablar de **Grecia** en las últimas semanas de 2011 pero vuelve a ser noticia por la paralización de las negociaciones sobre la quita del 50% de la deuda, unos 100.000 millones de euros. Las negociaciones con las entidades de crédito se han atascado por falta de acuerdo sobre el tipo de interés de los nuevos títulos de deuda que sustituirán a los antiguos y sobre la legislación aplicable a estos nuevos títulos, ya que las entidades de crédito pretenden que se rijan con la normativa británica y Grecia con la suya propia.

El **petróleo** también ha sido protagonista estas primeras semanas del nuevo año ya que uno de los principales países productores de la materia prima, Irán, ha sido objeto de sanciones y embargos por su activa política nuclear. Aunque la Unión Europea ha aplazado la aplicación de estas sanciones, el barril de petróleo vio incrementado su valor rebasando el umbral de los 100 dólares por barril de Brent. El posible bloqueo afecta a los países que importan crudo de Irán, entre ellos España, que tienen que buscar alternativas para cubrir esa proporción de demanda que se desviaría a países como Arabia Saudí, Rusia o Irak.

En estas últimas semanas se han publicado los siguientes datos macroeconómicos:

En **España** el **IPC General** bajó al 2,4% interanual en diciembre. La **tasa de desempleo** asciende hasta el 22,9% en noviembre. El **Índice PMI Manufacturero** (índice de gestión de compras del sector manufacturero) de diciembre sigue en descenso situándose en los 43,7 puntos, una décima menos que en el mes de noviembre y se sitúa en el nivel más bajo desde 2009. Al estar el índice por debajo del umbral de los 50 puntos se aprecia que la actividad manufacturera sigue contrayéndose. El **Índice PMI de Servicios** (índice de gestión de compras del sector servicios) sube hasta los 42,1 puntos desde los 36,8 pero no llega al umbral de los 50 puntos. Por otro lado, la **producción industrial** cae un 7% en noviembre y ya acumula tres meses de descensos.

En la **Zona Euro** el **IPC General** retrocedió al 2,8% en diciembre desde el 3% marcado en noviembre. La **tasa de desempleo** se mantiene en el 10,3% en noviembre. La **producción industrial** retrocede un 0,1% en noviembre.

En **Alemania**, el motor de la Unión Europea, la **tasa de desempleo** cae y se sitúa en el 6,8%. Las **ventas minoristas** ascendieron un 0,8% interanual en noviembre y **las exportaciones** crecen un 2,5% en noviembre. Sin embargo, la **producción industrial** cae un 0,6% en noviembre.

En Estados Unidos la **tasa de desempleo** se sitúa en el 8,5% gracias a la creación de 200.000 empleos en diciembre. El **Índice ISM Manufacturero** subió en diciembre hasta los 53,2 puntos desde los 52,7 en noviembre por lo que continúa manteniéndose por encima del umbral de los 50 puntos, reflejando el crecimiento de la actividad. El **Índice ISM de Servicios** se sitúa también por encima de los 50 puntos, en los 52,6.

Noticias microeconómicas en el mercado español:

ABERTIS (ABE): Vende el 16% de la participación del 32% que la compañía tiene sobre EUTELSAT, operador de satélites, por valor de 1.050 millones de euros. Esta operación le supone la obtención de una plusvalía de 396 millones de euros.

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS (ACS): El juzgado de lo Mercantil de Bilbao ha desestimado la demanda de ACS contra IBERDROLA, compañía en la que tiene vetado el voto la constructora, en la que pedía la anulación de ciertos acuerdos de la junta de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011.

BANCO SABADELL (SAB): Ampliará capital en un 13,80% mediante el canje de preferentes por acciones. La operación supone para el Banco entregar 271,2 millones de acciones de las que 223 millones son acciones nuevas y 48 son autocartera. De cerrar esta operación el banco reforzaría su solvencia y situaría su core capital en el 10,55%.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA): El banco prevé un impacto negativo de 1.000 millones de euros en las cuentas de 2011 por el ajuste negativo que tiene que realizar en el valor de fondo de comercio por la inversión que el banco mantiene en el banco estadounidense COMPASS.

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME): Las negociaciones en la bolsa española crecen en 2011 un 13,2% respecto 2010 por la volatilidad generada en el periodo. Pero el efectivo contratado se reduce en un 10,8% respecto 2010.

INTERNACIONAL AIRLINES GROUP (IAG): Eleva el número de pasajeros en un 2% en 2011. Por otro lado sin embargo, la compañía sigue sufriendo la huelga de pilotos que ha supuesto la cancelación de 266 vuelos en los días 9 y 11 de enero.

REPSOL - YPF (REP): Gana 80 millones de euros con la venta del 10% de sus propias acciones que compró a SACYR VALLEHERMOSO.

A su vez, la compañía está preparando una emisión de bonos de 750 millones de euros con vencimiento en el año 2019.

Por otro lado, la compañía dice no verse afectada por los embargos de petróleo de la Unión Europea a Irán ya que no supone un proveedor de importancia.

SACYR VALLHERMOSO (SYV): Recibe un dividendo por su participación del 10% en REPSOL - YPF por un importe total de 70,5 millones de euros.

Índices Bursátiles y Divisas:

INDICE	Cierre Diciembre	Cierre 15 enero	Var. 15 días	Variación año
EUROPA				
IBEX35	8.487,90	8.450,60	-0,44%	-1,37%
EUROSTOXX50	2.292,28	2.338,01	1,96%	0,92%
FTSE100	5.566,77	5.636,64	1,24%	1,14%
DAX30	5.848,78	6.143,08	4,79%	3,98%
CAC40	3.127,56	3.196,49	2,16%	1,15%
ASIA				
NIKKEI225	8.398,89	8.500,02	1,19%	0,53%
EEUU				
S&P500	1.263,02	1.289,09	2,02%	2,44%
DOW JONES30	12.287,04	12.422,06	1,09%	1,65%
NASDAQ100	2.285,07	2.371,98	3,66%	3,97%

DIVISAS	Cierre Diciembre	Cierre 15 Enero	Variación 15 días	Variación anual
EUR-USD	1,2921	1,2676	-1,93%	-2,15%
EUR-JPY	100,50	97,52	-3,06%	-2,78%
EUR-GBP	0,8375	0,8272	-1,25%	-1,28%

Dividendos

A continuación, el listado de las empresas cotizadas españolas que han repartido dividendo dentro del periodo quincenal que nos ocupa y las que repartirán dividendo próximamente:

Dividendos Pagados						
Fecha	Ticker	Compañía	Importe bruto	Importe neto	Tipo	Rentab. a 12 meses
02/01/2012	REE	Red Eléctrica Corporación	0,68	0,55	A Cuenta	5,72%
02/01/2012	FAE	Faes Farma	0,02	0,02	A Cuenta	3,24%
03/01/2012	CIE	Cie Automotive	0,09	0,07	A Cuenta	n/d
05/01/2012	ACX	Acerinox	0,10	0,08	A Cuenta	3,56%
07/01/2012	BKT	Bankinter	0,05	0,04	A Cuenta	3,21%
09/01/2012	GAS	Gas Natural Sdg	0,36	0,29	A Cuenta	6,01%
10/01/2012	REP	Repsol Ypf	0,58	0,47	A Cuenta	4,44%
10/01/2012	BBVA	BBVA	0,10	0,08	A Cuenta	6,72%
10/01/2012	FCC	Fomento Const. y Contratas	0,65	0,53	A Cuenta	7,15%
11/01/2012	EBRO	Ebro Foods	0,15	0,12	A Cuenta	6,10%
12/01/2012	ENO	Elecnor	0,05	0,04	A Cuenta	2,90%
Dividendos a Pagar						
16/01/2012	INSUR	Inmobiliaria del Sur	0,07	0,06	A Cuenta	3,45%
18/01/2012	PRM	Prim	0,05	0,04	A Cuenta	5,03%
20/01/2012	TRE	Técnicas Reunidas	0,67	0,54	A Cuenta	4,57%
30/01/2012	AMA	Amadeus It Holding	0,18	0,14	A Cuenta	2,35%