

A large pie chart graphic on the left side of the page, divided into several segments of varying shades of blue. The largest segment is a dark blue, and the other segments are lighter shades of blue, some very light and some medium-light.

SYG
CONSULTORES

Informe mercados

15 de Febrero

RESUMEN QUINCENAL DEL MERCADO

Noticias macroeconómicas:

Estas últimas semanas en **España** se han presentado dos de las reformas más esperadas por los mercados y los socios europeos: la **reforma laboral** y la **reforma financiera**. La reforma financiera ha hecho hincapié en el control sobre las entidades intervenidas o que han recibido ayudas públicas y en la reducción de sus costes estructurales así como en los costes salariales de los altos ejecutivos. También ha hondado en el peso que el ladrillo tiene en las cuentas de los bancos. Estos tendrán que provisionar el 50% del valor de la cartera de activos inmobiliarios, lo que propiciará que muchas entidades financieras necesiten más recursos. Esto puede conllevar una nueva ola de fusiones en el sector bancario. La aprobación de estas medidas han sido bien recibidas por los miembros de la Eurozona y los mercados financieros que ven con buenos ojos la profundidad de las medidas tomadas. Esto ha permitido que el Tesoro en su última subasta pudiera colocar 5.500 millones de deuda al 2% en 12 meses, un punto y medio por debajo de la subasta a 12 meses de enero.

Otro de los asuntos que es noticia estas últimas semanas es la **crisis griega** que después de las últimas negociaciones entre el gobierno griego y los acreedores privados sobre la condonación del 50% de la deuda, la Troika formada por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Central Europeo y una Comisión de la Unión Europea estudian aplazar el segundo rescate por la falta de confianza sobre el cumplimiento de los recortes que ha de llevar a cabo el gobierno griego.

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

En **España** la **inflación** del mes de enero se sitúa en el 2%, cuatro décimas menos que el mes de diciembre, encadenando así el cuarto mes consecutivo de bajada, y situándose en una de las tasa más bajas desde agosto de 2010, donde marcó el mínimo de un 1,8%. El descenso es debido a la bajada en el precio de la vivienda, las comunicaciones, las bebidas alcohólicas y el tabaco. El **PMI manufacturero** (Índice de gestión de compras del sector manufacturero) remonta en enero hasta los 45,1 puntos desde los 43,7 puntos marcados en diciembre. Aún y así sigue sin alcanzar los 50 puntos, lo que indica que la actividad sigue contrayéndose. El **PMI servicios** (Índice de gestión de compras del sector servicios) en enero también avanza hasta los 46,1 puntos desde los 42,1 puntos que marcó en diciembre sin alcanzar los 50 puntos. Estos avances indican una mejora de la actividad. Sin embargo, el **paro** en el mes de enero aumentó en 177.470 personas lo que sitúa la cifra total de parados en los 4.599.829 de personas.

En la **Zona Euro** el **PIB** del último trimestre de 2011 se contrajo un 0,3% respecto el tercer trimestre de 2011. No obstante comienza el año con

datos positivos. El **IPC** de la Zona Euro de enero se mantiene estable en el 2,7%. El **PMI manufacturero** se sitúa en el mes de enero en los 48,8 puntos por encima de los 46,9 puntos marcados en diciembre por debajo de los 50 puntos de referencia. También mejora el **PMI servicios**, que marca en enero los 50,4 puntos, superando así los 50 puntos, y por encima de los 48,8 puntos marcados en diciembre.

En **Alemania** las noticias no fueron muy alentadoras. Se contrajo en el último trimestre de 2011 el **PIB** en un 0,2% y tanto su **producción industrial** como sus **exportaciones** retrocedieron en diciembre un 2,9% y un 4,3% respectivamente.

Por otro lado en **Francia** el **PIB** creció un 0,2% en el último trimestre de 2011 pero su **producción industrial** cayó un 1,4% en diciembre.

Y en el **Reino Unido** el **IPC** se redujo 1,2 puntos de noviembre a diciembre de 2011 lo que sitúa la tasa de inflación en el 3,6%. No obstante sigue lejos del objetivo que tiene marcado el Banco de Inglaterra de mantener la tasa de inflación en el 2%.

EE.UU. creó 243.000 empleos en enero y las peticiones de subsidios por desempleo se reducen más de lo previsto y la **tasa de paro** se sitúa en el 8,3% desde el 8,5% anterior. El índice **ISM manufacturero** (Institute for Supply Management) sigue creciendo por encima de los 50 puntos y se sitúa en los 54,1 puntos en enero, un punto por encima de los 53,1 puntos de diciembre. Sigue mostrando que la actividad manufacturera sigue en expansión. También el **ISM del sector servicios** muestra síntomas de expansión y se sitúa en su cuota más alta desde hace un año, en los 56,4 puntos, desde los 53 puntos de diciembre.

Noticias microeconómicas en el mercado español:

ABERTIS (ABE): La compañía ha sido multada por la Comisión Nacional de la Competencia que le ha impuesto una multa de 13,75 millones de euros por un abuso de dominio en el mercado de los servicios de distribución de la señal de la televisión digital terrestre (TDT). Según la Comisión Nacional de la competencia la compañía estaría incurriendo en una práctica que se considera abusiva en el derecho de la competencia comunitaria y nacional. Esta pacta unos precios muy ajustados con los clientes minoristas que no permiten la entrada a nuevos competidores lo que se denomina estrechamiento de márgenes.

ACCIONA (ANA): La compañía prevé reducir a la mitad sus inversiones en nuevas instalaciones de energía renovable para el año 2012. La estrategia de la compañía pasa por focalizar estas nuevas inversiones en el exterior. Las inversiones del año 2011 ya se destinaron en un 72% a nuevas instalaciones de renovables.

ACS (ACS): La compañía ha conseguido refinanciar 1.650 millones de euros de los 2.400 millones de euros de deuda que le vencían en 2012 con un sindicato bancario formado por treinta y dos entidades financieras españolas. Ha conseguido una prórroga de tres años, hasta 2015.

HOCHTIEF, la filial alemana de ACS, consigue adjudicarse contratos en EE.UU. y Australia por un valor de 600 millones de euros. Además las españolas ACS y SACYRVALLEHERMOSO se adjudican la construcción del AVE a Galicia por 200 millones de euros.

ARCELORMITAL (MTS): La acerera ha presentado los resultados del ejercicio 2011 con una reducción de su beneficio de un 25%. El beneficio de la compañía se ha visto reducido por el aumento del gasto de amortización y del plan de reestructuración de la empresa para optimizar sus instalaciones en Europa. A pesar de esto la compañía consigue una mejora de su EBITDA en un 18,7% y un aumento del 20,4% en la cifra de negocio.

BANCO POPULAR (POP): El banco ha presentado los resultados correspondientes al ejercicio 2011 con unos beneficios de 479,6 millones de euros lo que supone una reducción de un 19% respecto al año anterior. Estos resultados no cuentan con las nuevas coberturas que exige el gobierno en la exposición de la banca al sector de la construcción, ya que el banco tiene una cobertura del 34%. La morosidad se sitúa en el 5,9% y el core capital asciende hasta el 10%.

BANCO SABADELL (SAB): El banco ha anunciado que necesita 2.400 millones de euros en provisiones para cumplir con los nuevos requerimientos del saneamiento de la banca.

BANKINTER (BKT): Ha puesto en marcha junto a MAPFRE una nueva compañía de seguros que se llamará BANKINTER SEGUROS GENERALES que comercializará seguros de salud, decesos, protección de pagos y seguros para empresas. Está previsto que empiece a operar antes de este verano.

Por otra parte el banco ha anunciado que necesitara provisionar 146 millones de euros para cumplir con la nueva normativa del saneamiento de la banca.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA): Presenta los resultados del ejercicio 2011 con unos beneficios de 3.004 millones de euros, un 35% menos, después de la provisión de 1.000 millones de euros que ya anunció el banco por la devaluación en el fondo de comercio en EE.UU. El 43% del beneficio lo aporta México. El banco tiene una cobertura sobre activos inmobiliarios del 34%, lejos del 50% que ha establecido la nueva normativa. En el año 2011 no ha hecho ninguna provisión extraordinaria para este concepto así que tendrá que provisionarlo en el año 2012 y 2013. El core capital de la entidad se sitúa a 8,7% a dos décimas del 9%

que le exige la Autoridad Bancaria Europea. La morosidad permanece estable en el 4%.

ENAGAS (ENG): La compañía ha presentado los resultados de 2011 con un incremento del 9,34% respecto al año anterior, lo que suponen unos beneficios de 364,6 millones de euros. El resultado del EBITDA mejora un 13,4% y el beneficio operativo un 10,4%. Por otro lado los costes de personal se reducen un 0,3% pero la partida de otros gastos operativos aumenta un 32,5%. La sociedad en 2011 realizó inversiones por valor de 781,1 millones de euros y sitúa su endeudamiento financiero neto en 3.442,6 millones de euros.

FCC (FCC): la compañía ha ejecutado la opción de compra sobre el 13,5% restante de su filial austríaca ALPINE, de la que adquirió el 86,5% en 2006. Con esta operación, valorada en 52 millones de euros, la española se hace con el control total de su filial.

La compañía se ha adjudicado la rehabilitación de un tramo del ferrocarril en Transilvania, Rumanía, por un valor de 246 millones de euros.

GRIFOLS (GRF): Ha presentado resultados provisionales en el que se refleja una mejora del 6% en el EBITDA. Los resultados son provisionales porque la empresa está estudiando una posible mejora en la estructura financiera, según ha remitido la empresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En estos resultados provisionales la empresa refleja también un aumento de las ventas en un 4,6% lo que supone hasta los 2.302 millones de euros. Además la compañía se reunió en Nueva York con un conjunto de seis entidades financieras con el fin de renegociar las condiciones del crédito por la compra de TALECRIS y consiguió un ahorro anual de 41 millones de euros por la mejora de las condiciones.

International Airlines Group (AIG): El grupo ha visto reducido el número de pasajeros transportados en un 4%. Y debido a la huelga de pilotos, IBERIA operó en enero al 65% y en febrero ha cancelado ya 127 vuelos correspondientes a la huelga en los días 13, 17, 20, 24 y 29.

MAPFRE (MAP): La aseguradora ha presentado resultados correspondientes al ejercicio 2011 en los que obtuvo un beneficio de 963 millones de euros, lo que supone una mejora del 3,2%. Los ingresos de la compañía crecieron un 14,9% de los cuales el 60% procede de su negocio internacional. Además la compañía ha anunciado el reparto de un dividendo complementario de 0,08 euros brutos lo que supone un incremento del 2,7% respecto al dividendo pagado en 2010.

OBRASCÓN HUARTE LAIN (OHL): La compañía se ha adjudicado la renovación de la red de distribución de agua de Manhattan por un valor de 182 millones de euros.

REPSOL YPF (REP): La petrolera española junto a SONATRACH, RWE y EDISON ha logrado el visto bueno de las autoridades de Argelia sobre el proyecto Reggane Norte que consta de la construcción y desarrollo de seis campos de gas. En total se prevé invertir 2.225 millones de euros de los que REPSOL YPF aporta el 29,25%, SONATRACH el 40%, RWE el 19,5% y EDISON el 11,25%.

Índices Bursátiles y Divisas:

INDICE	Cierre enero	Cierre 15 febrero	Variación 15 días	Variación año
EUROPA				
IBEX35	8.509,20	8.741,60	2,66%	2,01%
EUROSTOXX50	2.416,66	2.494,01	3,10%	7,12%
FTSE100	5.671,09	5.899,87	3,88%	5,55%
DAX30	6.458,91	6.759,74	4,45%	12,74%
CAC40	3.298,55	3.390,35	2,71%	6,80%
ASIA				
NIKKEI225	8.802,51	9.260,34	4,94%	8,69%
EEUU				
S&P500	1.308,96	1.354,14	3,34%	7,13%
DOW JONES30	12.591,28	12.847,62	2,00%	4,90%
NASDAQ100	2.453,12	2.598,91	5,61%	12,35%

*Los índices de EEUU son a cierre del día 14/2/12

DIVISAS	Cierre enero	Cierre 15 febrero	Variación 15 días	Variación anual
EUR-USD	1,3152	1,3157	0,04%	1,58%
EUR-JPY	100,73	102,61	1,83%	2,32%
EUR-GBP	0,8378	0,8373	-0,06%	-0,06%

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	R
01/02/2012	BTO	Banco Español de Crédito	0,05	0,04	A Cuenta	
07/02/2012	ACS	Actividades Const. y Servicios	0,90	0,73	A Cuenta	
10/02/2012	GCO	Grupo Catalana Occidente	0,11	0,09	A Cuenta	
14/02/2012	VID	Vidrala	0,40	0,32	A Cuenta	
15/02/2012	IBG	Iberpapel Gestión	0,30	0,24	A Cuenta	
Dividendos a Pagar						

*No está previsto ningún pago de dividendos en la próxima quincena según Bolsa de Madrid