



SYG
CONSULTORES

INFORME MERCADOS
31 de Enero de 2012

RESUMEN QUINCENAL DEL MERCADO

Noticias macroeconómicas:

Siguen las conversaciones entre los representantes de la banca y el gobierno griego sobre las condiciones de la quita de la deuda del país heleno pero parece que a principios de febrero tendremos un acuerdo final según ha manifestado Nicolas Sarkozy en la Cumbre Europea que se está celebrando en Bruselas. La dificultad por llegar a un acuerdo ha generado incertidumbre en los mercados que han temido por un nuevo contagio del efecto Grecia. Se han provocado tensiones entre los países periféricos, con más intensidad en Portugal que ha visto su prima de riesgo alcanzar máximos históricos en los 1.364 puntos básicos con el bono a 10 años en el 15,4%. España, que había conseguido una estabilización de su prima de riesgo y del precio del bono a diez años, volvió a ver su bono por encima del 5% y la prima en los 325 puntos.

El presidente Mariano Rajoy acude a la Cumbre para explicar sus nuevos planes de reformas, en el que se incluye la polémica reforma laboral y también convencer a sus socios europeos para flexibilizar el objetivo del déficit para el año 2012.

El parlamento de Irán toma medidas por el embargo de la Unión Europea a las importaciones de su petróleo. El parlamento iraní podría paralizar las exportaciones de crudo a Europa la primera semana de febrero, lo que repercutirá en un alza de precios del barril de crudo.

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

España registra una caída del 0,3% en el PIB en el cuarto trimestre de 2011. El IPC se reduce cuatro décimas y se sitúa, tras cuatro meses consecutivos en descenso, en el 2%. La tasa de paro alcanza el 22,85%, lo que suponen 5,25 millones de personas desempleadas, siendo el sector servicios donde más se ha incrementado el desempleo en el último período. Por primera vez en dos años retrocede la facturación del sector industrial y baja un 1,7%. También retrocede la del sector servicios, un 2,6% en noviembre respecto al mismo período del año anterior. Por su lado, las ventas minoristas siguen en retroceso por cuarto año consecutivo reduciéndose un 5,8% en 2011.

En la Zona Euro el IPC baja tres décimas y se sitúa en el 2,7% en diciembre. La tasa de paro en diciembre se mantiene en el 10,4%. El índice IFO alemán que mide la confianza de los empresarios alemanes mejora más de lo previsto y se sitúa en los 108,7 en enero, un punto más que en diciembre. En Reino Unido el PIB se contrajo en el cuarto trimestre de 2011 con un retroceso del 0,2% y el IPC sigue en descenso por sexto mes consecutivo y se sitúa en el 4,2% en diciembre.

En EE.UU el PIB creció un 2,8% en el último trimestre de 2011, un dato inferior al 3% que se esperaba. El IPC de diciembre se mantuvo estable respecto al mes anterior y la tasa interanual se redujo del 3,4% al 3%. El PMI manufacturero retrocedió 2 puntos en enero hasta los 60,2 puntos y la producción industrial subió un 0,4% en diciembre después de que se redujera un 0,3% en noviembre.

Noticias microeconómicas en el mercado español:

BANCO POPULAR (POP): El banco ha presentado la mejor oferta no vinculante entre todos los interesados para hacerse con el control de UNIM BANC, por lo que le sitúa entre los primeros para hacerse con la entidad. Las ofertas vinculantes están previstas para la segunda quincena de febrero. Para el Banco Popular la pugna por esta caja es un objetivo importante para mejorar su posicionamiento en Cataluña.

BANCO SABADELL (SAB): El banco ha presentado los resultados de 2011 con unos beneficios de 232 millones de euros, algo por debajo de las previsiones, lo que supone una reducción del beneficio de un 39% respecto al año anterior. El banco ha provisionado 1.000 millones para cubrir insolvencias crediticias y para el saneamiento de inmuebles. La entidad cierra el año con buena solvencia al situar su core capital en el 10,3%. La mora se sitúa en el 5,95% tras subir ligeramente en el último trimestre pero aún por debajo del promedio de 7,5% del sistema bancario.

BANKINTER (BKT): Ha presentado los resultados de 2011 y logra mejorar sus ganancias en un 20%, lo que supone 181 millones de euros de beneficio, por encima de las previsiones. Gracias a la poca exposición del banco al ladrillo la entidad no ha necesitado dotar excesivas provisiones por este concepto. La mora de la entidad a cierre de 2011 se sitúa en el 3,24%. También mejora su solvencia al incrementar en un 2% su core capital situándolo en el 9,36%.

GAMESA (GAM): Como parte de la estrategia de diversificación de la compañía en nuevos sectores renovables ha adquirido una participación del 20% en la compañía N2S a través de su fondo Gamesa Venture Capital. N2S es una empresa especializada en vehículos eléctricos y eficiencia energética.

INTERNATIONAL AIRLINES GROUP (AIG): IBERIA se vio obligada a cancelar otros 289 vuelos en los días 25, 27 y 30 de enero por la huelga de pilotos, a la que hay que sumar la huelga del personal de tierra que exigía la garantía de los puestos de trabajo hasta 2015, exigencia a la que IBERIA ha tenido que acceder para evitar la huelga indefinida.

IBERDROLA (IBE): Durante 2011 la compañía ha invertido 570 millones de euros para ampliar y reforzar su red de distribución de electricidad. La inversión supone un incremento del 5,2% de la potencia. Por otro lado la producción de la compañía en 2011 se redujo un 5,5%. Del total de la misma, solo hubo incremento en la producción eléctrica a través de las renovables, que lo hizo en un 13%. Las renovables ya suponen un 19,8% sobre la producción total de la compañía.

La compañía eléctrica está interesada en incrementar su participación en la brasileña NEOENERGIA hasta el 75%, de la que ya posee el 39%. Para ello, mantiene conversaciones con los principales accionistas, el BANCO DE BRASIL y el PEVI (Fondo de Pensiones del Banco de Brasil).

REPSOL-YPF (REP): La compañía ha llegado a un acuerdo con la mexicana PEMEX tras el conflicto generado por la sindicación de acciones de la mexicana con SACYR VALLHERMOSO. El acuerdo entre la petrolera española y la mexicana consiste en un compromiso de PEMEX de no reducir su participación a menos del 5% y no elevarla a más del 10%. Actualmente la mexicana controla el 9,49%. También han acordado la explotación conjunta de oportunidades de negocio *upstream* (exploración y producción) del gas licuado y *downstream* (refinado, venta y distribución) tanto en el mercado americano como en el portugués y español.

BANCO SANTANDER (SAN): El banco presenta unos beneficios de 5.351 millones de euros, un 35% menos que el año anterior. Del beneficio total generado, las aportaciones más destacadas son: América Latina con el 51%, con Brasil a la cabeza (28%), Reino Unido con el 12%, España con el 9% y EE.UU con el 6% a través de su filial SOVEREING.

El banco ha provisionado 3.183 millones de euros de los que 1.812 son para el saneamiento de activos inmobiliarios, otros 600 millones para la amortización del fondo de comercio en Portugal y el resto para otras contingencias. La cifra de negocio se redujo un 14%, los ingresos financieros se incrementaron en un 5,5% y los costes en un 9% por las inversiones en América Latina. La morosidad de la entidad se sitúa en el 3,89% muy por debajo del promedio de la banca que se sitúa en el 7,5%.

TECNICAS REUNIDAS (TRE): Ha presentado sus resultados de 2011 con unos beneficios de 99,5 millones de euros, un 5,6% más que el año anterior. No obstante se redujo tanto la cifra de negocio, un 3,5%, como la cartera de negocio, un 26,4%. Los márgenes operativos del EBITDA mejoran del 5,9% hasta el 6,1%.

TELEFÓNICA (TEF): Emite obligaciones para captar 120 millones de euros. Las 1.200 obligaciones, de 100.000 euros de valor nominal, han sido emitidas a un precio del 98,518% y ofreciendo un interés del 4,75% anual pagadero por periodos vencidos hasta su amortización en 2017.

La española reduce su participación hasta el 4,9% en PORTUGAL TELECOM tanto a través del mercado de acciones como deshaciendo posiciones en contratos de derivados.

Índices Bursátiles y Divisas:

| INDICE | Cierre de 15 enero | Cierre enero | Variación 15 días | Variación año |
|---------------|--------------------|--------------|-------------------|---------------|
| EUROPA | | | | |
| IBEX35 | 8.450,60 | 8.509,20 | 0,69% | -0,67% |
| EUROSTOXX50 | 2.338,01 | 2.416,66 | 3,25% | 4,14% |
| FTSE100 | 5.636,64 | 5.671,09 | 0,61% | 1,74% |
| DAX30 | 6.143,08 | 6.458,91 | 4,89% | 8,68% |
| CAC40 | 3.196,49 | 3.298,55 | 3,09% | 4,21% |
| ASIA | | | | |
| NIKKEI225 | 8.500,02 | 8.802,51 | 3,44% | 3,94% |
| EEUU | | | | |
| S&P500 | 1.289,09 | 1.308,96 | 1,52% | 3,92% |
| DOW JONES30 | 12.422,06 | 12.591,28 | 1,34% | 2,97% |
| NASDAQ100 | 2.371,98 | 2.453,12 | 3,31% | 7,15% |

*Índices EE.UU a cierre de 30/1/12

| DIVISAS | Cierre de 15 enero | Cierre enero | Variación 15 días | Variación anual |
|---------|--------------------|--------------|-------------------|-----------------|
| EUR-USD | 1,2676 | 1,3152 | 3,62% | 1,54% |
| EUR-JPY | 97,52 | 100,73 | 3,19% | 0,50% |
| EUR-GBP | 0,8272 | 0,8378 | 1,27% | 0,00% |

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 |
| 16/01/2012 | INSUR | Inmobiliaria del Sur | 0,07 | 0,06 | A Cuenta | 3,45% |
| 16/01/2012 | SAN | Banco Santander | 0,01 | 0,01 | A Cuenta | 10,25% |
| 18/01/2012 | PRM | Prim | 0,05 | 0,04 | A Cuenta | 5,03% |
| 19/01/2012 | PSG | Prosegur | 0,26 | 0,22 | A Cuenta | 2,88% |
| 20/01/2012 | ANA | Acciona | 1,03 | 0,84 | A Cuenta | 4,99% |
| 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% |
| | | | | | | |
| Dividendos a Pagar | | | | | | |
| 01/02/2012 | BTO | Banco Español de Crédito | 0,05 | 0,04 | A Cuenta | 7,38% |
| 07/02/2012 | ACS | ACS | 0,90 | 0,73 | A Cuenta | 8,76% |
| 10/02/2012 | GCO | Grupo Catalana Occidente | 0,11 | 0,09 | A Cuenta | 4,03% |
| 14/02/2012 | VID | Vidrala | 0,40 | 0,32 | A Cuenta | 4,39% |
| | | | | | | |