

7 de enero de 2016

Cierre de este informe:

8:13 AM

Claves del día:

✓ Cierre prematuro de China.

### Ayer: "China + Petróleo lastran a las bolsas."

2016 no ha comenzado con buen pie y ayer fue una buena muestra de ello. Este año las bolsas están sufriendo un severo "golpe" al tener que digerir la desaceleración de China y la caída del crudo por la tensión Irán/Arabia Saudí, que aleja cualquier expectativa de consenso en el seno de la OPEP. El resto de referencias de ayer quedaron relegadas a un segundo plano, a pesar de que en EE.UU. se publicaron abundantes datos macro (ADP fuerte) y las Actas de la Fed. En ellas, la institución expuso que hará un importante esfuerzo de comunicación acerca de cuándo y cuánto subirá tipos y aludió de nuevo a cuatro subidas en 2016. Además expuso que a pesar de que la subida de tipos fue una decisión tomada por unanimidad (reunión 16/12), existe cierto temor en algunos de los miembros por la reducida inflación (ver entorno). Esta inestabilidad bursátil no se está trasladando a la renta fija y la TIR del 10A español se afianzó por debajo de 1,7%, lo que es razonable por la reducida inflación en Europa y por la caída del crudo.

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.907	17.159	-1,5%	-3,0%
S&P 500	1.990	2.017	-1,3%	-2,6%
NASDAQ 100	4.444	4.484	-0,9%	-3,3%
Nikkei 225	17.767	18.191	-2,3%	-6,7%
EuroStoxx50	3.139	3.178	-1,2%	-3,9%
IBEX 35	9.197	9.335	-1,5%	-3,6%
DAX (ALE)	10.214	10.310	-0,9%	-4,9%
CAC 40 (FRA)	4.480	4.538	-1,3%	-3,4%
FTSE 100 (GB)	n.d.	6.255	n.d.	-2,7%
FTSE MIB (ITA)	20.422	20.983	-2,7%	-4,7%
Australia	5.010	5.123	-2,2%	-5,4%
Shanghai A	3.261	3.519	-7,3%	-12,0%
Shanghai B	378	409	-7,6%	-11,4%
Singapur	2.741	2.804	-2,3%	-4,9%
Corea	1.904	1.925	-1,1%	-2,9%
Hong Kong	20.412	20.981	-2,7%	-6,9%
India	24.977	25.406	-1,7%	-4,4%
Brasil	41.773	42.419	-1,5%	-3,6%
México	41.691	42.042	-0,8%	-3,0%

\* Pueden no quedar recogidos los cierres de los índices asiáticos.

Majores subidas y bajadas			
	% diario		% diario
Ibex 35	0,6%	ARCELORMITTA	-6,5%
ENDESA	0,3%	INDRA SISTEM	-4,5%
AMADEUS IT H	-0,2%	ACERINOX	-4,4%
RED ELECTRIC	% diario		% diario
EuroStoxx 50	1,5%	UNICREDIT SP	-4,1%
ORANGE	0,9%	BAYER MOTORE	-3,3%
SAPSE	0,6%	BANCO SANTAN	-3,2%
DEUTSCHE TEL	% diario		% diario
Dow Jones	1,0%	CHEVRON CORP	-4,0%
WAL-MART STO	-0,5%	AMERICAN EXP	-3,2%
IBM	-0,5%	UNITED TECH	-2,7%
JOHNSON&JOHI			

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er.Vcto. mini S&P	1.955,00	-31,75	-1,60%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.131	16,0	0,51%
1er Vcto. DAX	10.219,00	41,50	0,00%
1er Vcto. Bund	159,69	0,02	0,01%

Bonos	06-ene	05-ene	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,39%	-0,38%	-1,1pb	-4,10
Alemania 10 añc	0,50%	0,54%	-3,7pb	-12,60
EEUU 2 años	0,98%	1,01%	-3,8pb	-7,2
EEUU 10 años	2,17%	2,24%	-6,6pb	-9,92
Japón 2 años	0,005%	0,005%	0,0pb	1,40
Japón 10 años	0,250%	0,26%	-1,0pb	-1,50

Diferenciales renta fija en puntos básicos

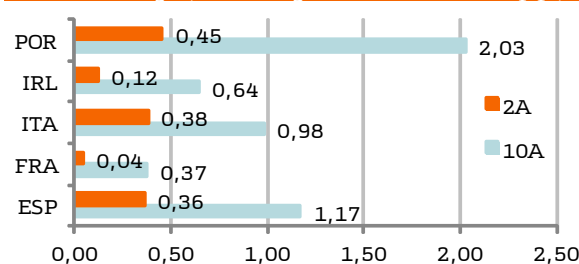
Divisas	06-ene	05-ene	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,0781	1,0748	+0,3%	-0,7%
Euro-Libra	0,7369	0,7325	+0,6%	-0,0%
Euro-Yen	127,72	127,96	-0,2%	-2,2%
Dólar-Yen	117,94	118,47	-0,4%	-1,9%

+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas	06-ene	05-ene	% día	% año
CRBs	169,98	173,60	-2,1%	-3,9%
Brent (\$/b)	32,95	35,60	-7,4%	-7,8%
West Texas(\$/b)	33,97	35,97	-5,6%	-8,3%
Oro (\$/onza)*	1093,67	1077,68	1,5%	3,0%

\* Para el oro \$/onza troy; cotización Mdo. de Londres

Primas de riesgo (bonos 10 y 2 años vs Alemania, p.p.)



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda  
Ana de Castro Jesus Amador Rafael Alonso

Belén San José Ramón Carrasco  
Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqj/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

Hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	Est.	Ant.
J;11:00h	UEM	Confianza Consumidor	Dic	Ind.	-5,7	-5,7
J;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Nov	a/a	2.0%	2.5%
J;11:00h	UEM	Tasa de Paro	Nov	%s/pa.	10.7%	10.7%

Próximos días, referencias más relevantes:

V;14:30h	EEUU	Var. Empleo No Agric.	Dic	000	200k	211k
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Dic	%s/pa.	5.0%	5.0%
V;16:00h	EEUU	Inventarios mayoristas	Nov	m/m	-0.1%	-0.1%

### Hoy: "Presión bajista en el corto plazo."

En este entorno adverso, con la incertidumbre de corto plazo (petróleo, la desaceleración de Emergentes (¡China!), la velocidad en la normalización de la política monetaria de la Fed o los beneficios empresariales que ofrecen perspectivas limitadas en 1T'16...), las bolsas seguirán sufriendo. Considerando un horizonte temporal más amplio, probablemente el entorno se vuelva más benigno, favorecido por un petróleo barato, un euro debilitado, unos costes de financiación extraordinariamente bajos y un ciclo moderadamente expansivo. Sin embargo, las incertidumbres de corto plazo impiden que el mercado ponga en valor estos factores de respaldo de manera inmediata.

La desaceleración de China es cada vez más evidente. Esta madrugada han tenido que suspender la sesión de manera prematura, después de que el banco central haya reducido el valor del yuan -0,51% con el dólar, lo que despierta el temor a una nueva devaluación más brusca como sucedió en agosto. Preocupa un aterrizaje forzoso de su economía y esto ha llevado a que el petróleo venga cayendo con fuerza (Brent -3,8%). Todo esto no pasará desapercibido en la sesión y veremos bruscos retrocesos, en una jornada de escasas referencias y con los inversores pendientes de los payrolls (viernes).

## 1.- Entorno Económico

**EUROZONA.-** (i) **PMI de Servicios (diciembre)** 54,2 vs 53,9 estimado y preliminar y 54,2 de noviembre. (ii) **PMI Compuesto** 54,3 vs 54 estimado y preliminar y 54,2 de noviembre. (iii) **Precios de Producción (a/a)** en noviembre -3,2%, igual que estimaciones y anterior, en términos (m/m) -0,2% igual que estimaciones y -0,3% anterior.

**BCE.-** Praet aludió ayer al reducido impacto en la inflación de las medidas de estímulo introducidas por el BCE y reiteró la intención de la institución de hacer todo lo que esté en su mano para reconducir el nivel de precios hacia el objetivo del 2%.

**ALEMANIA.-** Emitió 4.043M€ en bonos a 2017. La rentabilidad fue de -0,38% vs -0,32% de la emisión previa y colocó a un ratio bid to cover de 1,2x vs 1,8x anterior.

**EE.UU.-** (i) En las **Actas de la reunión de tipos de la Fed**, correspondiente al 16 de diciembre, la institución expone que la decisión de subir tipos en 25 p.b. hasta 0,25%/0,50% fue tomada de manera unánime, si bien varios miembros aludieron a la baja inflación, al impacto en su economía de la fortaleza del dólar y a la pérdida de tracción del ciclo, y expusieron su preocupación por ello. Esto sugiere que todavía hay divergencia en las opiniones de los diferentes miembros de la institución. Además insistieron en que seguirán muy de cerca la evolución del nivel de precios, aunque estiman que en un periodo de tiempo razonable volverá al nivel objetivo impuesto por la Fed, el 2%. Cualquier decisión futura de política monetaria dependerá de esta variable, aunque tomarán otras en consideración como el empleo. En la reunión del 16/12 la Fed insistió en que el nivel de precios actual tan reducido es por el efecto de los bajos precios de la energía y de los bienes importados, algo que es tan solo transitorio. **En cuanto a las posibles subidas de tipos futuras, la Fed expone que tratará de comunicar al mercado con la mayor claridad posible** y por el momento estiman subidas graduales, en torno a **cuatro en 2016**. A este respecto, en el cuadro de perspectivas de los miembros de la Fed acerca de los niveles en los que debería situarse el tipo director a finales de los próximos años (lo que arroja un *guidance* sobre el ritmo de subidas futuro), se mantuvo prácticamente constante con respecto al de septiembre: el promedio de tipos a finales de 2016 se mantiene en 1,375%, lo que implicaría cuatro subidas de 25 p.b. Además el tipo medio en 2017 se redujo desde 2,625% hasta 2,5%, lo que indicaría que este ritmo de subida se mantendría también en 2017. **Fischer**, Vicepresidente de la Fed, dijo ayer que, en línea con la Fed, prevé que se produzcan cuatro subidas este año, aunque todavía existe mucha incertidumbre. Es importante considerar en **la reunión de enero se producirá un cambio en los miembros del FOMC**, y se incorporarán Bullard (Fed de St. Louis), Loretta Mester (Cleveland) y Esther George (Kansas), todos ellos con un enfoque algo más *hawkies* y por lo tanto probablemente partidarios de subidas de tipos. A pesar de estas subidas, y como ya se expuso en la reunión del 16 de diciembre, la política monetaria en EE.UU. seguirá siendo acomodaticia y la Fed continuará reinvertiendo los bonos de su balance que lleguen a su vencimiento. De hecho, las cifras del cuadro macro que también se publicaron tras la reunión reflejaban un crecimiento de PIB moderado y ausencia de presiones inflacionistas.

(ii) **Balanza Comercial** -42,4B\$ vs -44B\$ estimado y -43,58B\$ anterior. (iii) **Encuesta de Empleo ADP (diciembre)** 257K vs 198K vs 211K anterior (revisado desde 217K). Se trató del mejor dato de todo 2015, lo que es razonable por temporalidad. De media en el año se habría creado mensualmente algo menos de 200K, nivel inferior al registrado en 2014, 240K. (iv) **ISM No Manufacturero (diciembre)** 55,3 vs 56 estimado y preliminar y 55,9 anterior. (v) **Pedidos de Fábrica (noviembre)** -0,2%, igual que estimaciones y +1,3% anterior (revisado desde +1,5%). Excluyendo los elementos de transporte -0,3% vs +0,1% anterior. (vi) **Pedidos de Bienes Duraderos (noviembre)**, dato final, 0%, igual que preliminar y +2,9% anterior. Excluyendo los elementos de transporte 0% vs -0,1% preliminar y +0,5% anterior.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Pilar Aranda

Belén San José

Ramón Carrasco

Ana de Castro

Jesus Amador

Rafael Alonso

Esther G. de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqj/broker+asesoramiento>

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

**BANCO MUNDIAL.**- Reduce su estimación de crecimiento a nivel global en 2016 hasta +2,9%, lo que implica cuatro décimas menos que la previsión anterior. Esta reducción se produce por la pérdida de impulso de los Emergentes, particularmente China, a quien la institución reduce su previsión de crecimiento hasta +6,7% desde +7%. También reduce con fuerza su estimación para otros Emergentes como Brasil (-3,6% desde -2,5%) o Rusia (-1,4% desde -0,7%). En cuanto a los países desarrollados, también reduce su previsión, pero con menos contundencia: EE.UU. crecerá +2,7% (vs +2,8% anterior) y Europa +1,7% (vs. +1,8% anterior).

**CHINA.**- Ha vuelto a suspender la sesión de manera prematura, ya que las pérdidas durante la jornada alcanzaban el 7%, en una jornada que sólo ha durado quince minutos, después de que el yuan haya caído con fuerza. Esta brusca caída se ha producido después de que el banco central haya reducido el valor del yuan -0,51% en su cruce con el dólar, lo que ha provocado que la divisa caiga al menor nivel en cinco años, es el octavo día consecutivo que se produce una reducción de su valor. Esta caída en las bandas fijadas de la divisa ha despertado el temor a una nueva devaluación como las implementadas en agosto y a que ello conlleve el inicio de una guerra de divisas. El comienzo de año ha sido muy negativo para las bolsas chinas, las cuales ya han tenido que suspender la cotización en dos ocasiones. Reiteramos nuestra recomendación de no tomar posiciones en ningún país emergente, y por supuesto tampoco China.

Leer más en la web:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## 2.- Bolsa española

No hay noticias relevantes.

## 3.- Bolsa europea

**AIRBUS (Comprar; Cierre 61,27€; Var: -1,32%).**- Supera a Boeing en número de pedidos a lo largo de 2015.- A falta de confirmación de las cifras definitivas que publicarán ambas compañías en los próximos días, Airbus habría superado a Boeing en número de pedidos, al igual que sucedió en 2014. El consorcio europeo había recibido hasta el 30 de noviembre 1.007 pedidos netos con un volumen superior a 132.000 M.€, mientras la compañía americana había registrado hasta el 22 de diciembre 743 pedidos netos. El liderazgo de Airbus en pedidos se asienta en el mercado asiático, donde la compañía consiguió un contrato de 250 aviones para la aerolínea Indigo. No obstante, Boeing fue líder en número de entregas (709 frente a 556 de Airbus) por su liderazgo en años anteriores. **OPINIÓN:** Aunque la noticia es positiva para Airbus, o tendrá un impacto positivo en la cotización de hoy, ya que prevalecerá la presión bajista debido a la preocupación por una desaceleración del ciclo en Asia que podría provocar una ralentización de la demanda del sector durante 2016.

## 4.- Bolsa americana y otras

**S&P por sectores.**- Todos los sectores del índice cerraban ayer en negativo.

**Los mejores:** *Utilities* -0,2%; Consumo Básico -0,3%; Salud -0,8%

**Los peores:** Energía -3,6%; Materiales -2,6%; Telecomos -1,7%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **NETFLIX (117,7\$; +9,3%)**, impulsado por el lanzamiento de sus servicios a nivel global, lo que le permitirá luchar contra la creciente competencia en EE.UU., y la prolongación de su alianza con **DREAMWORKS ANIMATION (24,9\$; -0,2%)**, que le permitirá ofrecer durante más tiempo contenidos de animación; (ii) **TIME WARNER (68,6\$; +4,7%)**, impulsada por las buenas perspectivas lanzadas por un importante banco de inversión para el sector media en general y esta compañía en particular; (iii) **REYNOLDS AMERICA**

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

(47,8\$; +2,6%), favorecida por el lanzamiento de una nueva filial dedicada a la innovación y a la comercialización de nuevos productos de vapor y nicotina.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) WILLIAMS COS (22,9\$; -13,0%), la caída del precio del gas natural impactaba de lleno en el valor; además, el desplome del precio del petróleo ayer (el WTI caía un -5,6% y el Brent un -6,0%) provocaba importantes caídas en las compañías petroleras (ii) SOUTHWESTERN ENERGY (6,7\$; -12,5%), (iii) MARATHON OIL (11,3\$; -11,6%) y (iv) APACHE (38,5\$; -11,5%).

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE,UU, 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

**Equipo de Análisis de Bankinter** (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada	Eva del Barrio	Pilar Aranda	Ramón Carrasco	Ana Achau (Asesoramiento)	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Ana de Castro	Jesús Amador	Rafael Alonso	Belén San José	Esther G. de la Torre	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>

**Todos nuestros informes disponibles en:** <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento> 28108 Alcobendas (Madrid)

**Por favor, consulte importantes advertencias legales en:**

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.