

13 de enero de 2015

Cierre de este informe:

7:51 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.641	17.737	-0,5%	-1,0%
S&P 500	2.028	2.045	-0,8%	-1,5%
NASDAQ 100	4.170	4.213	-1,0%	-1,6%
Nikkei 225	17.088	17.198	-0,6%	-2,1%
EuroStoxx50	3.084	3.043	1,4%	-2,0%
IBEX 35	9.798	9.719	0,8%	-4,7%
DAX (Ale)	9.925	9.866	0,6%	-0,2%
CAC 40 (Fr)	4.228	4.179	1,2%	-1,0%
FTSE 100 (GB)	6.501	6.501	0,0%	-1,0%
FTSE MIB (It)	19.352	19.074	1,5%	-3,5%
Australia	5.405	5.423	-0,3%	-0,1%
Shanghai A	3.381	3.384	-0,1%	-0,2%
Shanghai B	290	289	0,4%	-0,3%
Singapur (Straits)	3.338	3.345	-0,2%	-0,8%
Corea	1.917	1.921	-0,2%	0,1%
Hong Kong	24.174	24.026	0,6%	2,4%
India (Sensex30)	27.568	27.585	-0,1%	0,2%
Brasil	48.140	48.840	-1,4%	-3,7%
México	41.781	42.382	-1,4%	-3,2%

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

Majores subidas y bajadas			
Ibex 35	% diario		% diario
ABENGOA SA-B	17,0%	INDRA SISTEM	-3,3%
SACYR SA	3,4%	ARCELORMITTA	-2,8%
BANCO SANTAN	2,7%	GAS NATURAL	-1,6%
EuroStoxx 50	% diario		% diario
SAP SE	4,6%	RWE AG	-2,6%
LVMH MOET HE	3,3%	REPSOL SA	-0,6%
ORANGE	3,0%	ENEL SPA	-0,4%
Dow Jones	% diario		% diario
DU PONT (EI)	1,2%	CHEVRON CORP	-2,2%
CISCO SYSTEM	0,9%	EXXON MOBIL	-1,9%
WAL-MART STO	0,8%	IBM	-1,7%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.024,75	1,00	0,05%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.077	10,0	0,33%
1er Vcto. DAX	9.786,50	20,50	0,00%
1er Vcto. Bund	156,71	-0,10	-0,06%

Bonos				
	12-ene	09-ene	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,11%	-0,12%	0,5pb	-1,60
Alemania 10 año	0,48%	0,49%	-1,4pb	-6,30
EEUU 2 años	0,54%	0,56%	-1,6pb	-12,0
EEUU 10 años	1,91%	1,94%	-3,8pb	-26,42
Japón 2 años	-0,030%	-0,021%	-0,9pb	-0,90
Japón 10 años	0,279%	0,29%	-1,5pb	-5,20

Diferenciales renta fija en puntos básicos

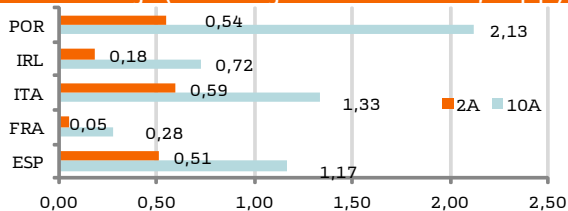
Divisas				
	12-ene	09-ene	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,1834	1,1842	-0,001	-2,2%
Euro-Libra	0,7799	0,7811	-0,001	0,4%
Euro-Yen	140,05	140,32	-0,270	-3,3%
Dólar-Yen	118,67	118,35	0,320	-0,9%

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

Materias primas				
	12-ene	09-ene	% día	% año
CRBs	221,37	226,13	-2,1%	-4,0%
Brent (\$/b)	46,49	49,37	-5,8%	-16,6%
West Texas(\$/b)	46,07	48,36	-4,7%	-13,5%
Oro (\$/onza)*	1233,26	1222,52	0,9%	4,1%

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

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



Claves del día:

✓ Digestión datos China, resultados Alcoa e IPC británico.

Ayer: "El petróleo empaña la sesión."

El comienzo de año está siendo duro, de hecho está siendo el peor desde 2008 y eso que el entorno es totalmente distinto. Los dos temas de preocupación actuales son bastante más llevaderos que la crisis financiera de entonces: el **crudo** terminará estabilizándose (como mucho en 40\$/barril después de la caída de ayer de -5%) y el **desenlace griego**, incluso con Syriza ganando las elecciones, no será destructivo. Por tanto, no se explica este mal comportamiento de **las bolsas**... quizá por ello ayer empezamos a ver una corrección en Europa que debería ir ganando solidez. En este sentido, la **deuda griega** vivió ayer un notable rebote, con una reducción de -62 p.b. en su prima de riesgo (870 p.b.) ya que se va descartando la posibilidad de su salida del Euro.

Por su parte, **los bonos** siguieron fuertes dado que la caída del crudo alimenta la perspectiva de deflación (**Makuch del BCE** advirtió que la UEM no volverá a niveles de inflación del 2% hasta finales de 2016 como pronto). Así, la TIR del **Bund** volvió a 0,47% y la del **bono español** a 1,62%.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.	
10:30h	GB	IPC	Dic	m/m	0.1%	-0.3%	
10:30h	GB	IPC	Dic	a/a	0.7%	1.0%	
X;7:00h	JAP	Ped. Maq. Herramienta	a/a	Dic	a/a	--	36.6%
X;11:00h	UEM	Prod. Industrial (wda)		Nov	a/a	-0.7%	0.7%
X;14:30h	EEUU	Vtas. Minor. (G. Control)		Dic	m/m	0.4%	0.6%
X;20:00h	EEUU	Libro Beiqe de la Fed					
J;9:00h	ESP	IPC, final		Dic	a/a	-1.1%	-0.4%
J;14:30h	EEUU	Empire Manufacturing		Ene	Ind.	5.00	-3.58
J;14:30h	EEUU	Precios producción		Dic	a/a	1.0%	1.4%
J;16:00h	EEUU	Fed de Filadelfia		Ene	Ind.	20.0	24.5
V;11:00h	UEM	IPC, final		Dic	a/a	-0.2%	0.3%
V;14:30h	EEUU	IPC		Dic	a/a	0.7%	1.3%
V;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.		Dic	%	80.0%	80.1%
V;15:15h	EEUU	Prod. Industrial		Dic	m/m	-0.1%	1.3%

Hoy: "Alcoa dará impulso si el crudo lo permite."

La sesión de hoy apenas presenta referencias por lo que la pauta la marcarán las cifras de China, los resultados de Alcoa y el petróleo. Esta madrugada se han publicado unos **datos de China** mejores de lo esperado si bien continúen mostrando un descenso de las importaciones. En cuanto a los resultados empresariales, **Alcoa** presentó ayer sus cuentas al cierre americano batiendo las expectativas, lo que podría dar cierto impulso hoy a **las bolsas**. Dicho esto, no creemos que los **resultados empresariales** vayan a ser un importante catalizador durante las próximas semanas ya que va a haber bastante presión por el lado de las petroleras y porque para el conjunto del S&P500 sólo se estima un incremento de +2,6% en el 4T'14 (+3,8% exfinancieras) bastante por debajo del +9,8% logrado en el 3T'14. También será importante ver si el **petróleo** cesa su caída, algo que parece difícil una vez que el M. de la Energía saudí ha declarado que no se volverá a ver el crudo en los 100\$/barril. En cualquier caso, no es imposible que se establezca un poco después del batacazo de ayer, lo que daría un respiro a los títulos energéticos. Si fuera así, podríamos ver una sesión de avances en **las bolsas** y pequeños retrocesos en **los bonos core** con un **eurodólar** anclado en 1,1825.

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/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- La compraventa de viviendas se desaceleró ligeramente en noviembre al pasar de +16% a +14% a/a (casas nuevas -20,6%, casas 2ª mano +41,6%). En cualquier caso, acumula ya tres meses consecutivos con incrementos de doble dígito, signo de que la actividad del inmobiliario se va recuperando (si bien los últimos datos de año podrían estar distorsionados por un cambio en la fiscalidad). En noviembre se intercambiaron 25.200 viviendas, lejos del mínimo de 21.276 registrado en abril de 2012 pero mucho más lejos de los máximos de 2007 en 84.000 casas/mes.

BCE.- (i) En la semana que finalizó el 9 de enero, el BCE compró 1.659M€ en cédulas hasta un total de 31.292M€ y 48M€ de ABS para sumar un total de 1.792M€. (ii) Makuch, del bc de Eslovaquia, insistió en que el BCE está preparado en hacer un QE si las medidas adoptadas hasta la fecha no son suficientes. Además, señaló que no espera que se alcance el objetivo de inflación del 2% hasta finales de 2016 como no pronto. (iii) Noyer del bc de Francia dijo que, en su opinión, el QE debería ir acompañado de niveles tope para no sobrecalentar el mercado.

FRANCIA.- (i) Emitió 6.500M€ en letras a 3,6 y 12M con tipos -0,107%, -0,101% y -0,097% respectivamente. (ii) El borde de Francia adelantó que el PIB sólo creció 1 décima en el 4T por debajo del +0,3% t/t del 3T, dejando al país al borde de la recesión.

ALEMANIA.- (i) Colocó 1.743M€ a 6M con tipo -0,1565%. (ii) Los precios mayoristas cayeron -1% m/m en diciembre vs -0,7% anterior, dejando la tasa interanual en -2,3% vs -1,1% anterior.

EEUU.- Lockhart, de la Fed de Atlanta, dijo que espera que la Fed suba tipos a mediados de año ya que el crecimiento continuará en 2015, el paro seguirá cayendo y la inflación terminará repuntando. Por su parte, Williams, de la Fed de San Francisco, también con derecho a voto, se alineó con él al señalar que una primera subida de tipos en junio podría tener sentido si la inflación no cae más. Ese es el quid de la cuestión y lo que probablemente retrase las subidas más tiempo...

JAPÓN.- La balanza comercial de noviembre se saldó en -636.800MJPY vs -734.000MJPY estimado y -766.600MJPY anterior. Así, la balanza por cuenta corriente arroja un superávit de 433.000MJPY vs 139.500MJPY e. y 833.400MJPY ant. (ii) El número de bancarrotas cae -8,5% a/a en diciembre desde -14,61% anterior.

CHINA.- La balanza comercial arrojó un saldo de 49.610M\$ en diciembre vs 49.000M\$ estimado y 54.480M\$ anterior. Las exportaciones aumentan +9,7% a/a vs +6,0% e. y +4,7% ant., las importaciones caen -2,4% a/a vs -6,2% e. y -6,7% ant.

SECTOR PETROLERO: fuerte caída del crudo (WTI -4,74% y Brent -5,35%) y del gas (Henry Hub -5,13%) en la sesión de ayer donde se volvieron a tocar niveles mínimos desde abril de 2009. Ante la acentuación de esta tendencia, el sector petrolero/gasista está empezando a poner en revisión posibles planes de inversiones. Con las cotizaciones actuales del crudo, las rentabilidades de muchos proyectos, como las offshore, son negativas. Se rumorea de una reducción en el capex total de la industria de 2 billones USD. Las petroleras no solo se vieron afectadas, sino las compañías de servicio del petróleo. El OSX (Philadelphia Oil Service Sector Index) recortó ayer un -4,43%. A su vez, el Ministro de la Energía de Arabia Saudí volvió a comentar ayer que no volveremos a ver precio del crudo por encima de los 100\$/barril. Nuestra recomendación es seguir fuera del sector (petroleras y servicios del petróleo) recordando que nuestro escenario base es de un precio medio del crudo 2015 de entre 60/65\$barril.

Leer más en: https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro

2.- Bolsa española

ABENGOA (Vender; Cierre 2,6€; Var. Día: +17%): Anuncia la venta de 10,5M/acc. de Abengoa Yield, reduciendo su participación del 64% al 50,8%.- El proceso de venta consistirá en 9,2M/acc. ordinarias más 1,3M/acc. de "green-shoe". Por un lado, esta venta le permitirá ingresar aprox. 297M€, puesto que ayer la cotización de Abengoa Yield cerró en 28,35€/acc. pero, lo que es más importante, desconsolidar parte de su deuda financiera bruta. En nuestra opinión, de cara a los próximos meses la participación en Abengoa Yield continuará reduciéndose progresivamente hasta aprox. el 45%, lo que debería permitir que su endeudamiento se reduzca aprox. en 4.000M€. A este hecho se une el reciente acuerdo firmado por EIG Global Energy Partner, el cual debería permitir una reducción de deuda adicional de 500M€. Durante la sesión de hoy el impacto será neutral, puesto que esta noticia ya ha sido descontada por el mercado. **Impacto: Neutral.**

BANCOS ESPAÑOLES: La caída en el coste de financiación mayorista se refleja en las primeras emisiones del año realizadas por BBVA y Popular. BBVA ha emitido 1.250 M€ en cédulas hipotecarias con un vencimiento de 7 años con un diferencial de 25 pb sobre midswap frente a 75 pb de la anterior emisión (junio de 2014) y Popular emitió 500 M€ en deuda senior a cinco años con un diferencial de 177 pb sobre midswap. La diferencia en el coste de emisión de ambas entidades viene explicado por dos motivos: (i) el mayor rating de BBVA (BBB por S&P) frente a B+ de Popular (tres escalones por debajo) y (ii) el tipo de garantías de cada emisión, ya que las cédulas hipotecarias cuentan con mayores garantías. **Impacto: Positivo.**

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/cgi/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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&nombre=disclaimer.pdf>

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

TELEFÓNICA (Neutral, Cierre: 11,47€; Var. Día: +1,01%): Reducirá un 35% su plan de despliegue de fibra óptica.- La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) obligará a la operadora a ceder sus redes a sus competidores a un precio regulado. Tras esta decisión de la CNMC, Telefónica ha fijado como nuevo objetivo de forma cautelar desplegar fibra óptica en 3,6 millones de hogares en lugar de los 5,5 millones previstos anteriormente, lo que puede afectar negativamente a las perspectivas de Telefónica en España y, por lo tanto, a la cotización de la compañía. La compañía había centrado su estrategia española en el despliegue de fibra óptica para intentar retener a clientes de alto valor añadido (aquellos que combinan servicios de fibra óptica y televisión) ante la pérdida de clientes de su negocio móvil, ya que 820.000 clientes de móvil de Movistar optaron por la portabilidad a otros operadores a lo largo de 2014. **Impacto: Negativo.**

VIDRALA (Cierre: 39,23€; Var. Día: +1,11%): en la recta final para comprar Encirc.- Vidrala estaría a punto de cerrar la adquisición de Encirc Glass, fabricante de envases de vidrio en Gran Bretaña e Irlanda del Norte, por un importe de 400M €. Vidrala mantiene negociaciones exclusivas después de que su oferta ganase el concurso de venta lanzado al final de 2014 por los dueños de Encirc Glass. La facturación de Encirc, supera ligeramente los 300M€ y tiene unos mil empleados en dos plantas en Derrylin (Irlanda del Norte) y Elton (Inglaterra). Por ahora no se han facilitado más detalles de las cuentas de Encirc. Con esta adquisición se incrementaría el tamaño de Vidrala ya que en los nueve primeros meses de 2014 logró unas ventas de 363M€ y un BNA 40,2M€. **Impacto: Positivo.**

AENA (No cotiza): El Gobierno retoma la OPV.- Tras la suspensión de la OPV en el mes de octubre, el proceso de salida a bolsa de Aena continúa. El calendario de hitos más relevantes del proceso es el siguiente: el Consejo de Ministros aprobará el próximo 23 de enero el folleto de la OPV y su registro por la CNMV. Posteriormente, la compañía realizará un *road show* entre inversores y se determinará el precio definitivo antes de su debut en bolsa, que se ha fijado para el día 11 de febrero. Bankinter será banco colocador del tramo minorista, por lo que se publicará informe completo acerca de la compañía en los plazos establecidos.

3.- Bolsa europea

BANCOS EUROPEOS: El BCE recomienda a las entidades sistémicas reforzar los ratios de solvencia.- El nuevo supervisor bancario europeo ha concluido su primer proceso de revisión y evaluación supervisora (PRES - "*Supervisory Review and Evaluation Process*") recomendando a las entidades sistémicas o de mayor tamaño de la UEM, reforzar sus ratios de solvencia. Entendemos que la estrategia del BCE está orientada a **permitir un mayor crecimiento del crédito futuro y aumentar la capacidad de absorción de pérdidas del sector**, factores que aunque positivos desde un punto de vista fundamental y económico implican un **riesgo para los accionistas actuales** de las entidades financieras ya que podrían sufrir un efecto dilutivo en caso nuevas ampliaciones de capital y/o una reducción de la rentabilidad por dividendo si las entidades implementan una estrategia de aumentar los beneficios retenidos. **Impacto: Negativo.**

SAP. (Cierre: 57,05€; Var. Día: +4,62%): Resultados preliminares 4T'14 mejores de lo esperado en ventas con una ligera erosión de márgenes.- Ventas 5,47M€ (+7,04%) vs 5,38M€ esperado, Beneficio Operativo 2,13M€ (+1,42%) frente a 2,18M€ esperado; Margen Operativo 38,9% (-2,1pp). Destaca la buena evolución de las ventas de la división de Software y Apoyo 4,37M€ (+4,54%). Por otro lado mencionar los incrementos tan relevantes de la división de "*Cloud subscriptions and support*" que crece un +72% aunque en resultados tiene poca relevancia (0,21M€). Para 2015, la compañía estima unos ingresos de aprox. 20.000M€ (+13,7%) con un margen operativo del +35%. Para 2017, los ingresos se situarán en 22.000M€ y los ingresos de la nube entre 3.000M€ y 3.500M€. Buen avance de resultados con unas positivas perspectivas en ventas para 2015. **Impacto: Positivo.**

VOLKSWAGEN (Cierre: 181,75€; Var. Día: +0,47%): Sus ventas de 2014 crecieron un +4,2%. Por regiones, en Europa, su principal mercado, las ventas crecían un +5,1%. En concreto un +7,2% en Europa Occidental excluyendo Alemania, donde crecían un +4,5%, y en Europa Central y del Este +0,4%. Sin embargo, destaca en esta última región la caída de ventas en Rusia (-12,7%), aunque este mercado representa alrededor del 2,5% del total de ventas de la compañía. En Asia las ventas aumentaban +11,3% pero preocupa el +0,2% en Norteamérica (un 14% de sus ingresos provienen de esta región). Nos parecen noticias positivas en tanto la compañía conseguía cumplir con su objetivo de ventas para el conjunto del año (vender más de 10M de vehículos) pero no esperamos que tengan impacto en la cotización de la misma puesto que ésta tasa de crecimiento (+4,2%) es la menor de los últimos cinco años. **Impacto: Neutral.**

CONTINENTAL (Cierre: 176,05€; Var. Día: +2,8%): Adelanta cifras preliminares de ventas para 2014 que quedan en línea con expectativas.- La compañía anuncia que sus ventas crecieron un +3,5% en 2014 (hasta 34.500M€) en línea con el consenso de Reuters y por debajo del +7,3% que crecieron en 2012. Por otra parte, su EBIT avanzó un +1,7%, hasta 3.800M€, batiendo ligeramente expectativas (concretamente en +1,3%). De este modo su margen EBIT se sitúa en 2014 por encima del 11%, en línea con el del ejercicio previo (11,3%). Además, el CEO de la

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/cgi/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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

compañía apunta a un crecimiento de ventas en 2015 alrededor del +5% y un margen EBIT que seguirá alcanzando el doble dígito. **Impacto: Positivo.**

DAIMLER (Comprar; Cierre: 71€; Var. Día: +2,28%): Espera que las ventas en China se mantengan estables.- Tras publicar que las cifras de ventas de su marca de lujo Mercedes en China aumentaban, como comentamos ayer, de manera significativa (un +29,1%) en 2014. El CEO de la compañía, Dieter Zetsche, afirma que no ve signos de una caída importante de las ventas en el gigante asiático, que es el segundo mercado para la compañía, sino que espera que las ventas se mantengan estables. Estos comentarios llegan después de conocer que las ventas de autos en el conjunto de 2014 en China alcanzaban el 6,9% vs. 8,3% esperado por la industria y 14% en 2013. **Impacto: Neutral.**

SALIDAS A BOLSA.- La consultora EY estima que se llevarán adelante entre 50 y 60 OPVs en la UEM durante el 1T'15, lo que no sería un mal arranque de año. Las 3 primeras compañías que preparan sus respectivas salidas a bolsa a corto plazo son **GrandVision** (Holanda; cadena de ópticas; valoración estimada 1.000M€), **HSS** (R.U.; alquiler de herramientas y maquinaria; valoración 600M GBP) y **Thetrainline.com** (R.U.; venta de tickets de tren por internet; valoración 500M GBP). Según la consultora especializada Dealogic, en 2014 salieron a bolsa 1.245 compañías en todo el mundo, por un valor de 263.000M\$, que compara muy positivamente con 2012 (826 y 124.000M\$). Es muy importante que el flujo de OPVs se dinamice para que el tono del mercado vaya mejorando poco a poco y reduzca su volatilidad progresivamente.

SECTOR CONSUMO BRITANICO.- La industria de consumo minorista británica tiene su peor diciembre desde 2008 afectada por los elevados descuentos.- Según el British Retail Consortium (BRC) el valor de las ventas comparables en el mes de diciembre ha descendido -0,4% que significa el peor diciembre desde que en 2008 cayó -3,3%. A pesar de las buenas ventas registradas durante los días del Black Friday los elevados descuentos continuados de los productos han provocado que el importe de los artículos vendidos haya sido inferior al año anterior. Estas cifras se han publicado después de que conociéramos los resultados mixtos de las ventas durante la campaña navideña (M&S reconocía que sus ventas descendieron mientras que John Lewis y Next publicaban fuertes incrementos).

Estas cifras no tienen que ser leídas como necesariamente negativas ya que no nos muestran datos concluyentes del apetito de los consumidores. La lectura a realizar de estos datos es que las responsables del descenso han sido las agresivas campañas de precio llevadas a cabo por las empresas las que han lastrado las cifras.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +0,51%; Salud -0,01%; *Utilities* -0,34%

Los peores: Petróleo y Gas -2,84%; Tecnología -1,46%; Financieras -0,84%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **BRISTOL-MYERS SQUIBB (62,18\$; +3,08%)**, anunció la firma de un acuerdo con Seattle Genetics, Inc para realizar estudios clínicos en la combinación de varios antibióticos de ambas entidades: (ADC) Adcetris (brentuximab vedotin) y Opdivo (nivolumab); (ii) **CISCO (28,05\$; +0,94%)**, ante la revisión al alza el precio objetivo de la compañía por parte de una casa de análisis alemana.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **TIFFANY (89,01\$; -13,88%)**, tras comunicar que las ventas consolidadas a perímetro comparable durante el periodo vacacional de diciembre cayeron un -1%. Desglose por zona geográfica, EEUU: -1%; Asia-Pacífico: +6%; Japón -8%; Europa +1%; (ii) **SCHLUMBERGER (78,05\$; -3,90%)** y **HALLIBURTON (38,54\$; -3,17%)**, ante las previsiones de recorte de *capex* de las compañías petroleras ante la baja, o nula, rentabilidad de proyectos que hacen que muchos de ellos sea desestimada su futura implementación; (iii) **APACHE (58,46\$; -3,67%)** y **CONOCOPHILIPS (63,07\$; -2,85%)**, tras las caídas del precio del crudo en la sesión de ayer.

ALCOA (16,17\$; +0,37%): Buenos resultados de 4T y ligeramente mejores de lo esperado.- Ventas 6.380M \$ (vs 6.050M\$ esperado). BPA 0,33\$ (vs 0,27\$ esperado). Los inventarios se ha reducido ligeramente hasta 3.080M€ (vs 3,140M€ en 3T'14). La compañía continúa mejorando la integración vertical, en particular en la división de *commodities*. Estima un crecimiento de la demanda de aluminio del +7% en 2015 (vs +7% en 2014). A su vez, estima que sus ventas crecerán entre +2% y +3% en 2015 con mejoras en sus principales divisiones: auto (entre +2% y +4%) y aeroespacial (+9% y +10%). La generación de FCF'15 superará los 500M\$. Buenos resultados y mejores de lo esperado. En el *after market* el valor viene subiendo un +2%. **Sector: Fabricante de aluminio.**

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/cgi/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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&nombre=disclaimer.pdf>

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

GENERAL MOTORS (Cierre: 35,84\$; Var. Día: +0,70%): Anuncia la posible producción de un modelo eléctrico, el Chevrolet Bolt, con tal de posicionarse en el mercado de coches eléctrico y quitar cuota de mercado a otros competidores como Tesla. **Sector: Fabricante de automóviles.**

TOYOTA (Cierre: 126,04\$; Var. Día: -0,03%): Tras tres años en los que no ha llevado a cabo ninguna inversión en nuevas instalaciones, la compañía planea ahora abrir dos plantas en China y otra en México con el fin de aumentar su capacidad de producción. Toyota trataría con esta decisión de anticiparse a un aumento de la demanda en EE.UU y en China. **Sector: Fabricante de automóviles.**

SECTOR CONSUMO ESTADOUNIDENSE.- Además de las buenas noticias que nos han estado goteando durante la semana pasada en cuanto a las ventas de compañías relacionadas con el consumo estadounidense (JC Penney, Macy's,...) durante la campaña navideña, hoy hemos conocido un índice que refleja el consenso de los analistas de Wall Street en cuanto a las expectativas de ventas comparables y sorpresas positivas de la industria llamado Retail Metrics Index. Dicho índice estimaba que para el periodo comprendido entre noviembre y diciembre las ventas repuntarían +3,8%. La publicación de la cifra definitiva del Retail Metrics Index ha sido de +5% lo que le sitúa en el mayor incremento de ventas desde que el índice tiene registros en el año 2000.

Estos buenos resultados se apoyan en los bajos precios de la gasolina, en la mejora paulatina del mercado de trabajo (tasa de paro +5,6% desde +5,8% ant.), en la mejora de la confianza de los consumidores (por encima de 90.0 puntos) y en el sólido crecimiento que está experimentando EE.UU. (PIB 5% anualizado para el 3T2014).

Además, estas buenas cifras de consumo nos hacen pensar que el PIB de la primera potencia del mundo podría repuntar en el último trimestre debido a que el consumo pesa alrededor del 70% en su cálculo. Asimismo, parece muy probable que la partida de inversiones también repunte ya que la utilización de la capacidad productiva ha tocado niveles máximos en el 80% por lo que para aumentarla, el siguiente paso sería un incremento de las inversiones que pesa el 17% del cálculo del PIB.

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)

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/cgi/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:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&nombre=disclaimer.pdf>

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