

COMENTARIO PARA EL DÍA 18/05/2012

Esta madrugada se ha conocido un indicador adelantado de actividad para la economía China, muy por debajo del dato anterior, confirmando la desaceleración del gigante asiático. El Consejo de Política Fiscal y Financiera de ayer parece demostrar que las CCAA hacen sus deberes. **Andalucía cedió** y quitó de la partida de ingresos 300M€ que iban a recibir de Europa y puede que no lleguen, mientras **Catalunya** ha llegado a un acuerdo bilateral con el Estado. **Se desmarcó Asturias**, todavía con el Gobierno en funciones. Si para el próximo Consejo no tiene los planes de ajuste preparados, podría ser intervenida. **Hoy** tenemos pocas referencias macroeconómicas, en España se publica la balanza comercial, dato relevante ya que ayudará a estimar la contribución del sector exterior, una de las vías de oxígeno de la economía (pesa un 30% en el PIB) en el crecimiento.

La crítica situación de Grecia y el derrumbe de los bancos sigue siendo la clave de los mercados en estas sesiones. Según prensa, el FMI ha decidido suspender sus contactos con el país heleno hasta que se celebren las nuevas elecciones el próximo 17/6/12. Echamos en falta un golpe en la mesa por parte del BCE que devuelva la tranquilidad y garantice la liquidez. Para el día de **hoy**, destacar la OPV de Facebook en la bolsa americana, colocada en el rango más alto de precios. En Estados Unidos, el Dow Jones cerró bajando un -1,24% hasta los 12.448 puntos, y el Nasdaq bajando un -2,10% hasta los 2.813 puntos. El índice Nikkei ha cerrado esta mañana bajando fuertemente un -2,98% hasta los 8.611 puntos. Hoy esperamos que el Ibex recorte hasta niveles de 6.391 puntos (-0,70%).

DATOS MACROECONÓMICOS

| fecha | | dato | | consenso | anterior |
|-----------|-------|------|---|----------|--------------|
| 18-may-12 | 3:35 | CH | MNI May Flash Business Sentiment Survey | | |
| | 10:00 | IT | Ordenes de fabricas s.s.a. MoM/YoY | MAR | -2.5%/-13.2% |
| | 21:00 | AR | Indice Actividad Economica MoM /YoY | MAR | 0.3%/5.2% |
| | | SP | Balanza Comercial | MAR | -3759.1M€ |

EL IBEX

| INDICE | cierre | PER | % día | % ytd |
|----------------|--------|-------|----------------|--------|
| IBEX | 6.612 | 10.0 | -1.3% | -22.8% |
| EuroStoxx50 | 2.175 | 14.8 | -0.2% | -6.1% |
| DAX | 6.384 | 13.9 | -0.3% | 8.2% |
| CAC | 3.049 | 10.1 | 0.3% | -3.5% |
| FTSE | 5.405 | 10.7 | -0.6% | -3.0% |
| Dow Jones Ind. | 12.599 | 12.7 | -0.3% | 3.1% |
| S&P | 1.325 | 13.4 | -0.4% | 5.3% |
| S&P (17:35H) | 1.333 | -0.6% | tras cierre EU | |
| NASDAQ | 2.874 | 16.0 | -0.7% | 10.3% |
| MEXICO IPC | 37.511 | 15.5 | -1.1% | 1.2% |
| B OVESPA | 55.888 | 11.8 | -0.6% | -1.5% |
| NIKKEI 225 | 8.839 | 21.7 | 0.4% | 4.5% |
| HANG SENG | 19.358 | 9.3 | 0.5% | 5.0% |
| Asia: | | 7:09 | AM | |

| RENTA FIJ/ | último | var.día | var.ytd |
|------------|--------|---------|---------|
| SP 10YR | 6.29 | -0.06 | 1.20 |
| DE 10YR | 1.47 | 0.00 | -0.36 |
| US 10YR | 1.79 | 0.03 | -0.09 |
| Tipo ECB | 1.00 | 0.00 | 0.00 |
| Tipo FED | 0.16 | 0.00 | 0.12 |

| DIV./COM | último | var.día | var.ytd |
|----------|--------|---------|---------|
| B rent | 109 | -0.4% | 1.8% |
| Oro | 1.548 | 0.6% | -1.0% |
| EUR/USD | 1.2742 | 0.2% | -1.7% |

Fuente: Bloomberg

Telefónica: Recordamos que **hoy paga un 0,53€/acc.** Lo que supone una yield del 5%. Para el resto de la retribución los accionistas pueden elegir nuevas acciones o el pago del efectivo.

Sector financiero: Ayer la agencia de calificación Moody's preanunció una rebaja de rating para 21 entidades de la banca española. Consideramos que rebajas masivas en el sector no tienen sentido, ya que hay entidades que si bien son españolas, tienen buena parte de su actividad fuera de nuestras fronteras.

Bankia: El Gobierno español lanzó ayer un mensaje de tranquilidad a los clientes de la entidad y anunció que ha contratado a un banco de inversión norteamericano para valorar y auditar a la matriz, BFA.

Iberdrola: La compañía pide al Gobierno blindajes contra el capital extranjero, para evitar que los valores españoles acaben en manos de inversores extranjeros depredadores.

IAG: La Audiencia nacional ha declarado ilícita la huelga de los parados de febrero y mayo de auxiliares de Vuelo de Líneas Aéreas (Stavla).

Repsol: Según prensa, el Grupo Petersen de la mano de los Esquenazi, ha incumplido el pago de 315M€ de un préstamo por la compra de YPF. Los bancos acreedores, entre los que no se encuentra ninguna entidad española, podrían quedarse con las acciones de la expropiada dada la millonaria deuda contraída con el sindicato de bancos. A medida que pasan los días las consecuencias de la expropiación de YPF son cada vez de más **difícil solución.**

REE: El TSJC ha rebajado de 11 a 10M€ la sanción que la Generalitat impuso a la compañía REE por el gran apagón de 2007 en Barcelona. La sentencia deja la multa en 10M€ para equipararla con la sanción que la Generalitat aplicó a la compañía Fecca-Endesa.

CALENDARIO IBEX

| fecha | compañía | evento | detalle |
|-----------|------------|---|--|
| 18-may-12 | Telefonica | Pago Dividendo | Dividendo a cuenta 2012: 0.53€/acc. |
| 24-may-12 | Ferrovial | Pago Dividendo | Dividendo complementario: 0.25€/acc. |
| 28-may-12 | Telefonica | Fin de plazo para solicitar retribución en efectivo | |
| 01-jun-12 | Telefonica | Fin del periodo de negociación de los derechos | |
| 01-jun-12 | OHL | Pago Dividendo | Dividendo único 2011: 0.5597€/acc. |
| 20-jun-12 | Indra | JGA | |
| 02-jul-12 | REE | Pago Dividendo | Dividendo complementario: 1.536€/acc. |
| 04-jul-12 | Abengoa | Pago Dividendo | Dividendo complementario: 0.2€/acc. |
| 05-jul-12 | Enagás | Pago Dividendo | Dividendo complementario: 0.618 €/acc. |

Fuente: Reuters, Bloomberg y Bolsa de Madrid

DISCLAIMER

El contenido del presente documento es absolutamente confidencial, representando el fruto del estudio, trabajo y experiencia de solventis en los temas comentados. *Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de solventis.*

La información aquí contenida procede de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que dicha información resulte correcta, solventis no manifiesta que sea exacta y completa, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso. solventis no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el presente documento constituyen la visión técnica personal del analista en la fecha de su emisión, pudiendo ser modificadas sin previo aviso.

El presente documento no constituye, bajo ningún concepto, una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos. Cualquier decisión de compra o venta debería adoptarse teniendo en cuenta la totalidad de la información pública disponible y no fundamentarse, exclusivamente, en el presente documento.

El inversor que acceda al presente documento deberá tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera.

El presente documento está destinado a Clientes/Inversores Profesionales, tal como se definen en MiFID.

solventis no asume responsabilidad alguna derivada de cualquier posible pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este.