COMENTARIO PARA EL DÍA 11/01/2013

"**Un contagio positivo**" Draghi se limitó a constatar el hecho de que los mercados están ahora mucho más estables, **la percepción del riesgo y las volatilidades han bajado** significativamente y **la inflación no es un problema**. En nuestra opinión no es nada que no supiéramos, **la novedad, es el cambio en el tono** de su discurso, cambio que se dejó notar en la divisa, que se apreció figura y media respecto al dólar y las rentabilidades, con la prima en 334pb. Lo cierto es que si bien los merados están muy diferentes que en verano, la economía real, en particular la española, no da signos de mejora, aunque financiarse a tipos más bajos, sin duda, ayuda. **Ayer el tesoro colocó 5.800M€** en tres referencias, con una gran demanda y un recorte significativo de rentabilidades. **El FMI insta a Portugal a más recortes**, el objetivo lograr un ahorro adicional de 4.000M€.

Esta madrugada se ha conocido el **saldo de la balanza comercial de Japón** algo más deficitaria de lo esperado, pero la noticia son las **nuevas medidas de estímulo que el gobierno ha anunciado: 170.000M€** destinados a revitalizar la economía y crear 600.000 empleos. También ha sido noticia **el IPC de China en diciembre, que repunta 50pb hasta el 2,5%. Hoy** conoceremos la evolución de la producción industrial en UK, que esperamos repunte y el saldo de la balanza comercial en EE.UU, que debería mantenerse en línea.

DATOS MACROECONÓMICOS

fecha			dato		consenso	anterior
11-ene-13	0:50	JP	Balanza comercial	Nov	-Y847,5B (dato final)	-Y450,3B
	10:30	UK	Producción industrial mm/yy	Nov	0,8% / -1,9%	-0,8% / -3%
	11:00	IT	Subasta de bonos			
	14:30	US	Balanza comercial	Nov	-$41,3B	-$42,2B

Fuente: Bloomberg y Reuters.

INDICE	cierre	PER	% dia	% ytd
IBEX	8.619 -		0,1%	5,5%
EuroStoxx50	2.708	19,0	0,1%	2,7%
DAX	7.708	14,9	-0,2%	1,3%
CAC	3.703	12,7	-0,4%	1,7%
FTSE	6.102	15,7	0,0%	3,5%
DowJones Ind.	13.471	13,2	0,6%	2,8%
S&P	1.472	14,8	0,8%	3,2%
S&P (17:35H)	**1.464**	**0,6%**	**tras cierre EU**	
NASDAQ	3.122	23,4	0,5%	3,4%
MEXICO IPC	44.860	19,2	0,0%	2,6%
BOVESPA	61.678	20,5	0,2%	1,2%
NIKKEI 225	10.802	27,8	1,4%	3,9%
HANG SENG	23.265	11,9	-0,4%	2,7%
		Ásia:	7:22	AM

RENTA FIJA	último	var.día	var.ytd
SP 10YR	4,90	-0,23	-0,36
DE 10YR	1,56	0,08	0,24
US 10YR	1,90	0,01	0,14
Tipo ECB	0,75	0,00	0,00
Tipo FED	0,14	-0,01	0,05

DIV./COMM	último	var.día	var.ytd
Brent	112	-0,3%	0,4%
Oro	1.673	-0,1%	-0,1%
EUR/USD	1,3257	-0,1%	0,5%

Fuente: Bloomberg

LOS MERCADOS

Los mercados europeos estuvieron atentos al Consejo de Gobierno del BCE, el cual decidió mantener estables un mes más los tipos de interés del euro en el mínimo histórico del 0,75%. Así el **Ibex** cerró en 8.619 puntos subiendo un +0,15%. Los valores que más bajaron fueron **Caixabank** -5,53% y **Red Eléctrica** -3,75% y del lado positivo los valores que más subieron fueron **FCC** +5,86% (aplaudiendo el relevo en la cúpula directiva) y **Bankinter** +3,84%. La prima de riesgo bajo considerablemente y finalizó en **337 pb**, por un doble efecto: el mal comportamiento del Bund y la buena subasta del Tesoro captando 5.800M€. La rentabilidad del Bono español a 10 años se situó en el 4,94%. El **Dax** cerró la sesión en 7.708 puntos bajando un -0,20%. Destacar la subida, un día más de **Commerzbank** un +3,16%, cerrando en 1,70€/acc, y de **Thyssen Krupp** un +2,97% cerrando en 19,05€/acc. Buena subida ayer para **Nokia** +10% después de anunciar las cuentas del 4T y las buenas ventas de Lumia con Windows Phone 8.

El **Dow Jones** acabó por su parte en 13.471 puntos subiendo un +0,6%, y el **Nasdaq** cerró en 3.121 puntos, un +0,51%. Destacar que **IBM** vuelve a marcar otro récord de patentes en 2012. Fuerte subida en el mercado nipón.

El índice **Nikke**i ha cerrado esta mañana en 10.805 puntos subiendo un +1,44%.

Para el día de hoy esperamos que el Ibex **suba** hasta niveles de 8.636 puntos (+0,20%). Añadir que el euro cerró en 1,3215 subiendo fuertemente respecto al día anterior con la declaración de Draghi.

Solventis Agencia de Valores, S.A. Pedro i Pons, 9-11, 6ª planta, 08034 Barcelona. T.+34 93 200 9578 F.+34 93 414 1461

Georgina Sierra Cortijos
34 933 945 848
gsierra@solventis.es

Jordi Gonzàlez Marco
34 933 945 848
jgonzalez@solventis.es

Xavier Diago Tello
34 933 945 845
xdiago@solventis.es

EL IBEX

Acciona: Ha anunciado que repartirá un **dividendo bruto de 0,90€/acc** a cuenta de resultados de 2012, el próximo 21 de enero. El importe de este dividendo es un 12,2% inferior al del pasado año.

Caixabank: Según CNMV, empezaron a cotizar ayer un total de 86.944.944 acciones nuevas de Caixabank por la conversión de parte de las obligaciones subordinadas procedentes del canje de preferentes de Banca Cívica. Así Caixabank empezó cayendo casi un 14% a primera hora de la mañana hasta terminar cerrando un -5,53% a 2,975€/acc.

Telefónica/Abertis: Según CNMV, comunica su salida del accionariado de Hispasat, con la transmisión de 23.343 acciones a Abertis por 68M€, y la suscripción con Eutelsat de un contrato para la venta de 19.359 títulos por un precio de 56M€. Así, Telefónica estima que **una plusvalía** por ambas operaciones a 47M€. En otro orden de cosas, la CNC abre expediente a Telefónica por los contratos a pymes y autónomos.

IAG: El Sepla hará su oferta de ajuste antes de ir a la huelga en Enero.

Inditex: Abre su primera tienda en Argel, instalándose a sí por primera vez en el país norteafricano.
Banco Popular: Pagará el cupón de las preferentes y obligaciones necesariamente convertibles pese a reportar unas pérdidas contables de 2.300M€ en 2012. En teoría la ley no lo permite, pero la entidad ha recibido el visto bueno de BdE y la CNMV amparándose en las consideraciones de la EBA a favor de ampliar el concepto de "beneficio distribuible". **No consideramos que sean noticias favorables** para el banco, ya que tiene unas elevadas necesidades de capital.

CALENDARIO IBEX

fecha	compañía	evento	detalle
14-ene-13	Iberdrola	Fin plazo solicitud pago en efectivo	0,143€/acc. (dividendo bruto)
14-ene-13	Santander	Inicio cotización de los derechos y record date	0,15€/acc. (dividendo bruto)
15-ene-13	Repsol	Pago del dividendo para los accionistas que hayan optado	0,473€/acc. (dividendo bruto)
16-ene-13	Tecnicas reunidas	Record date	0,667€/acc. (dividendo bruto)
17-ene-13	Tecnicas reunidas	Pago de dividendo	0,667€/acc. (dividendo bruto)
17-ene-13	Iberdrola	Último día negociación de los derechos	
17-ene-13	Repsol	Entrega nuevas acciones	
18-ene-13	Repsol	Inicio cotización nuevas acciones	
22-ene-13	Iberdrola	Pago de los derechos	
24-ene-12	Santander	Fin del plazo para solicitar pago en efectivo	0,15€/acc. (dividendo bruto)
25-ene-13	Iberdrola	Inicio cotización nuevas acciones	
29-ene-13	Amadeus	Record date	0,25€/acc. (dividendo bruto)
29-ene-13	Santander	Fin cotización de los derechos	0,15€/acc. (dividendo bruto)
30-ene-13	Amadeus	Pago de dividendo	0,25€/acc. (dividendo bruto)
31-ene-13	Fin de la prórroga de prohibición de cortos de la CNMV		
01-feb-13	Santander	Pago del dividendo	0,15€/acc. (dividendo bruto)
08-feb-13	Santander	Inicio cotización nuevas acciones	

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 solventisen 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, solventisno 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. solventisno 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.
solventisno asume responsabilidad alguna derivada de cualquier posible pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este.

Solventis Agencia de Valores, S.A. Pedro i Pons, 9-11, 6ª planta, 08034 Barcelona. T.+34 93 200 9578 F.+34 93 414 1461

Georgina Sierra Cortijos
34 933 945 848
gsierra@solventis.es

Jordi Gonzàlez Marco
34 933 945 848
jgonzalez@solventis.es

Xavier Diago Tello
34 933 945 845
xdiago@solventis.es