

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.319,90	-0,18
EUROSTOXX 50	2.198,75	-0,80
FTSE 100	4.029,67	-2,31
DAX 30	4.384,99	0,07
CAC 40	2.958,74	-1,11
DOW JONES	8.017,59	0,50
S&P	842,50	0,97
NASDAQ	1.621,87	1,20
NIKKEI	8.827,93	0,89

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.302,00	-0,03
BRENT	54,00	3,55
BUND ALEM	122,28	-0,54
TREASURY 10A	121,97	-1,11

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3562	1,3424
USD/JPY	100,83	99,59

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,94	1,01
USA	1,25	1,41

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,21	2,23	1,72
5-10	1,01	1,02	0,75
10-30	0,45	0,42	0,82

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,95	1,93	0,44	0,14
5 ^A	3,16	3,15	0,68	-0,25
10 ^A	4,16	4,17	0,94	-0,53
30 ^A	4,61	4,59	0,57	-0,73

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	FEBRERO	2009
	-1,19	-1,77%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,36	1,36
J09	1,46	1,43
S09	1,71	1,67
D09	1,85	1,79

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
CAJA GALICIA	Garant.	3.25	3 a	+95
LANXESS	Baa2 / BBB	7.75	5 a	+510
AUCHAN	A Neg	4.75	6 a	+195
AUCHAN	A Neg	6.00	10 a	+270
CAJAMADRID	Aaa / AA+	2.875	3 a	+90
SECURITAS	BBB+	6.5	4 a	+420
BEI	Aaa / AAA	3.00	5 a	+50
BASF	A1 / A+	3.75	3.5 a	+160
SUEZE	A3	4.875	5 a	+225
SUEZE	A3	6.25	10 a	+300

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

Tras varias jornadas al alza, el Ibex 35 cerró la semana con una ligera caída del -0,18%, liderado por las energéticas GAS (-4,4%), cuyas nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital por la compra de Unión Fenosa empezaron a cotizar, REE (-3,4%) e IBR (-2,5%). También bajaron la aseguradora MAP (-2,3%), TEF (-1,3%) y BME (-1,2%). En el lado de las compras destacó OHL (+6,0%), ACX (+5,7%), GAM (+5,1%) y ABG (+4,4%).

En el Euro Stoxx 50 pudimos asistir a un comportamiento muy similar, con una caída del -0,8%. Renault (+11,5%), Unicredit (+7,4%), Daimler (+5,8%) y Societé Generale (+5,6%) fueron los mejores. En el lado de las ventas encontramos Aegon (-5,5%) que sigue haciendo gala de su gran volatilidad, GDF (-4,5%), RWE (-4,1%) y Nokia (-3,9%).

El viernes vivimos una sesión de intensas ventas en deuda pública como digestión de la sorpresa del BCE del día anterior, así como por noticias procedentes de EE.UU., entre las que se cuentan un informe de empleo mejor que el probable posicionamiento de mercado tras el dato de ADP, declaraciones optimistas de Bernanke y una cifra de emisión del Tesoro muy elevada para esta semana.

En ratings destacan las acciones de Moody's que rebaja a BMW de A2 a A3 con perspectiva negativa y a Gazprom de A3 a Baa1. También reduce la deuda subordinada de Lloyd's (y filiales) de A1 a Baa1 con revisión negativa, y de RBS de A1 a Baa3, también con revisión negativa. Esta misma agencia pone en revisión negativa a Solvay (A2) y en perspectiva negativa a Carnival (A3). Por otro lado, Fitch, rebaja a Holcim de BBB+ a BBB con outlook negativo y sitúa en perspectiva positiva a Cadbury (BBB). Finalmente, S&P coloca en perspectiva negativa a ACCOR (BBB).

PREVISIONES PARA EL DIA

Las referencias para hoy estarán concentradas en la economía de la zona euro, con la publicación de los precios de producción y ventas al por menor de febrero. Para el resto de la semana, los datos serán poco relevantes, siendo el día más importante el jueves, con el anuncio de tipos del BoE, la balanza comercial, el informe mensual del BCE y precios al consumo finales de febrero de Alemania.

En lo que se refiere a comparecencias, hoy hablará Smaghi (10:30) por parte del BCE y Warsh (19:00) como representante de la Fed. Para el resto de la semana también hablarán Stern y Hoenig (jueves), ambos de la Fed. Del BCE lo más relevante será una de Mersch (jueves).

Para hoy se espera una sesión de escaso volumen en la deuda europea, al igual que, probablemente, el resto de la semana, ante la escasez de datos y noticias importantes. Si acaso el elevado nivel de emisión esperado en EE.UU. Podría presionar ligeramente a la baja.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Jun 09)
✓ Resistencia: 8.150	✓ Resistencia: 122,60 / 123,00 / 123,80
✓ Soporte: 6.800	✓ Soporte: 121,50 / 121,00 / 119,13

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					11:00	UME	Precios de producción	1,5% a/a	-0,5% a/a
					11:00	UME	Ventas al por menor	-2,5% a/a	-2,2% a/a

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

La tasa de paro se aceleró con fuerza en marzo, en línea con lo previsto.

Comentario: El informe de empleo estadounidense de marzo se saldó con una destrucción de puestos de trabajo muy en línea con las estimaciones del consenso, al igual que el incremento de la tasa de paro. Así, durante el mes se destruyeron 663.000 empleos, cuando se esperaban 660.000. En cuanto a la tasa de desempleo, registró un incremento de cuatro décimas hasta situarse en el 8,5%, en línea con lo previsto. Por otra parte, las horas trabajadas y las ganancias por hora mostraron una cierta relajación del mercado al reducirse en una décima respectivamente. La descomposición de la referencia no varió demasiado con respecto a meses anteriores, siendo el sector privado el que mayor número de puestos de trabajo destruye (658.000). Esta cifra resulta sensiblemente inferior a la estimada por el ADP y publicada el miércoles pasado. Al contrario que en periodos recientes, el sector público también registró una evolución negativa, al destruir 5.000 empleos. Por sectores, el de servicios sigue siendo el más dañado (-358.000), seguido por la producción de bienes (-305.000). Por lo tanto, dato muy negativo para el mercado laboral estadounidense, que no hace otra cosa que constatar el difícil entorno en el que se mueve la economía.

El ISM de servicios de marzo se redujo, en contra de lo esperado

Comentario: El ISM de servicios de marzo cayó ocho décimas hasta 40,8, cuanto se esperaba un ligero incremento de casi medio punto. Los componentes se movieron en su mayoría en la misma dirección, destacando especialmente un fuerte descenso en los precios pagados, desde 48,1 hasta 39,1, acercándose al mínimo de diciembre. En cuanto a los factores de actividad, los nuevos pedidos también sufrieron un deterioro significativo, de 40,7 a 38,8. Por su parte, el empleo perdió cinco puntos, hasta alcanzar un nuevo mínimo en 32,3. Únicamente los pedidos en curso y el cambio en inventarios registraron una evolución levemente positiva. Por tanto, en conjunto, el registro anticipa nuevos descensos futuros en la actividad terciaria, sin que por el momento se puedan apreciar signos de recuperación.

Zona Euro

Revisión al alza del PMI de servicios de la zona euro en marzo

Comentario: El dato final de PMI de la zona euro del mes de marzo se saldó con un registro de 40,9 lo que supuso una revisión al alza de ocho décimas con respecto a dato preliminar. Ello supuso un incremento de la referencia con respecto al mes anterior de 1,7 puntos. De esta forma, el dato final sorprendió al consenso que manejaba un mantenimiento en el dato preliminar.

Otro dato del pasado viernes fue la producción industrial española del mes de febrero que se saldó con una caída interanual del 22,0%, cuando el consenso manejaba un registro de un -20,9%.

Por último, destacar el dato de precios de importación alemanes de febrero que descendieron en un 6,4% en relación con el mismo mes del año anterior. En lo que a las exportaciones se refiere, la caída fue de un 1,2%.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

BME



Hacienda devolverá a BME tras la al rectificar el impuesto sobre sociedades.

Comentario. El pasado viernes conocimos que la Agencia Tributaria ha estimado la petición de BME de rectificación de la autoliquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, en virtud de los cuales se ha acordado la devolución a BME de 15,17 Mn €, más los correspondientes intereses de demora.

Valoración. Noticia por tanto positiva pero conocida. No en vano, BME había hecho referencia a la posible devolución en la presentación de sus resultados pero al no depender la decisión de BME, no se había incluido en la cuenta de resultados de 2008, por lo que se incluirá como ingreso a fecha del pasado viernes. La cantidad ingresada alcanza una cuantía de carácter relevante, alcanza el 8,1% del beneficio de 2008 y el 9,2% del dividendo propuesto con cargo al pasado año. A pesar de la fuerte revalorización en el último mes, seguimos apreciando potencial en la compañía y este reembolso, aunque no pensamos que se materialice en un dividendo extraordinario en este ejercicio, refuerza la posición de BME de cara al mantenimiento de la excelente retribución al accionista en el ejercicio futuro. **Recomendación: COMPRAR.**

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		CONSENSO	ÚLTIMO
Lunes 6						
11:00	UME	Precios de producción	Feb		-0,5% m/m	-0,8% m/m
					-1,5% a/a	-0,5% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	Feb		-0,3% m/m	0,1% m/m
					-2,5% a/a	-2,2% a/a
Martes 7						
10:30	U.K	Producción industrial	Feb		-1,3% m/m	-2,6% m/m
					-12,6% a/a	-11,4% a/a
11:00	UME	PIB (F)	4T08		-1,5% t/t	-1,5% t/t
					-1,3% a/a	-1,3% a/a
21:00	EE.UU	Crédito al consumo (MM)	Feb		-3,0	1.8
Miércoles 8						
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Feb		7.5	8.5
8:45	Francia	Balanza comercial (MM)	Feb		--	-4,5
12:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Feb		-2,6% m/m	-8,0% m/m
					-36,8% a/a	-37,9% a/a
13:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca	Abr		--	3,0%
16:00	EE.UU	Inventarios al por mayor	Feb		-0,5%	-0,9%
16:30	EE.UU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	2844
20:00	EE.UU	Actas del último FOMC	Abr			
Jueves 9						
8:00	Alemania	Precios al consumo (F)	Mar		-0,1% m/m	0,6% m/m
					0,5% a/a	1,0% a/a
8:00	Alemania	Precios al consumo armonizados (F)	Mar		0,4% a/a	0,4% a/a
10:00	UME	Informe mensual BCE	Mar		--	--
10:30	U.K	Precios de producción	Mar		0,1% m/m	0,1% m/m
					2,1% a/a	3,1% a/a
10:30	U.K	Precios de producción subyacente	Mar		3,1% a/a	3,7% a/a
10:30	U.K	Balanza comercial	Feb		-7600	-7745
12:00	Alemania	Producción industrial	Feb		-3,0% m/m	-7,5% m/m
					-21,6% a/a	-19,3% a/a
13:00	U.K	Anuncio de tipos BoE	Abr	0.50%	0.50%	0.50%
14:30	EE.UU	Balanza comercial (MM)	Feb	-37	-36.5	-36
14:30	EE.UU	Precios de importación	Mar		0,9% m/m	-0,2% m/m
					-14,6% a/a	-12,8% a/a
14:30	EE.UU	Demandas de desempleo (m)	Abr		660	669
Viernes 10						
8:45	Francia	Precios al consumo	Mar		--	0,4% m/m
					0,4% a/a	0,9% a/a
8:45	Francia	Precios al consumo armonizados	Mar		0,5% a/a	1,0% a/a
8:45	Francia	Saldo de gobierno (MM)	Feb		--	-8,1%
8:50	Francia	Producción industrial	Feb		-1,0% m/m	-3,1% m/m
					-14,8% a/a	-13,8% a/a
20:00	EE.UU	Presupuesto mensual (MM)	Mar		-150	-48.2

En negrita los datos más importantes de la semana

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/t a: trimestral anualizado