

30-ene-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
MVC	8,70%	CGI	-9,04%
ENC	7,51%	RLIA	-7,26%
PAC	5,08%	PRS	-6,82%
ELE	3,80%	BME	-6,55%
SED	2,94%	ACX	-5,78%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	-
R 2	10,100	R 2	124,0
R 1	8,826	R 1	123,0
S 1	8,484	S 1	121,0
S 2	7,750	S 2	120,0
S 3	7,500	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,36	14,31	-0,37%
TEF	14,04	14,01	-0,21%
IBE	6,05	6,00	-0,89%
BBVA	7,32	7,18	-1,90%
SAN	6,36	5,84	-8,19%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.149,01	-2,70%	-7,15%
NASDAQ 100	1.203,85	-2,59%	-0,64%
S&P 500	845,14	-3,31%	-6,43%
IBEX	8.477,40	-2,58%	-7,81%
EUROSTOXX 50	2.269,40	-2,30%	-7,28%
DAX	4.428,11	-2,01%	-7,94%
CAC 40	3.009,75	-2,15%	-6,47%
FTSE 100	4.190,11	-2,45%	-5,50%
NIKKEI 225	7.994,05	-3,12%	-9,77%
RTSS	530,70	-2,87%	-16,01%
BOVESPA	39.638,42	-1,46%	5,56%
MEXBOL	19.537,05	0,00%	-12,70%
MIB 30	19.010,00	-1,00%	-5,25%
HSCEI	7.105,87	1,47%	-9,96%
PSI 20	6.402,96	0,02%	0,97%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA	-8,82%
TEF	BBVA	-20,01%
IBE	ES Invest Madrid	-12,20%
BBVA	UBS	10,24%
SAN	Santander	6,67%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA  
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2896	-7,70%
YEN / DÓLAR	89,4300	-1,34%
LIBRA / EURO	0,9048	-5,24%
REAL / DÓLAR	2,2935	-0,91%
PESO / DÓLAR	14,2130	3,95%
YEN/ EURO	115,3190	-8,99%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,97%	9,39%
NASDAQ 100	-41,44%	18,16%
S&P 500	-41,32%	14,05%
IBEX	-40,72%	9,57%
EUROSTOXX 50	-41,89%	8,79%
DAX	-38,77%	10,30%
CAC 40	-41,47%	8,65%
FTSE 100	-34,29%	14,32%
NIKKEI 225	-45,25%	14,28%
RTSS	-78,76%	7,74%
BOVESPA	-46,38%	34,66%
MEXBOL	-39,50%	18,55%
MIB 30	-46,41%	7,85%
HSCEI	-51,93%	48,27%
PSI 20	-44,36%	13,13%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,83	3,30%
BONO ALEMANIA	122,41	3,33%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-3

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,45	0,11%
CRB	220,05	-0,45%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.112,00	-2,52%
FUT S&P 500	842,80	-3,29%
FUT NASDAQ 100	1.206,00	-2,05%
FUT EUROSTOXX50	2.252,00	-0,84%
FUTURO IBEX	8.466,00	-2,36%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-1,42%
TELEFÓNICA	15,85	-11,42%
BBVA	8,66	-13,55%
FERROVIAL	22,22	-3,74%
IBERDROLA	6,54	-5,31%
CARTERA VS IBEX		-0,37%

**Datos Macroeconómicos**
[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----		Cuenta Corriente (euros)	NOV			-7.9B
00:30		Desempleo	DIC			3.9%
00:30		Gasto doméstico (anual)	DIC			-0.5%
00:30		IPC (anual)	DIC			1.0%
00:50		Producción industrial (anual)	DIC P			-16.6%
00:50		Producción industrial (mensual)	DIC P			-8.5%
01:00		GFK Confianza de consumidor	ENE			-33
05:00		Producción de vehículos (anual)	DIC			-20.4%
06:00		Permisos de construcción residencial (anual)	DIC			0.0%
08:45		Precios al productor (anual)	DIC			1.6%
08:45		Precios al productor (mensual)	DIC			-1.9%
09:00		IPC armonizado UE (anual)	ENE P			1.5%
10:30		Aprobaciones de hipotecas	DIC			27K
10:30		Crédito neto de consumo	DIC			0.8B
10:30		Hipotecas netas	DIC			0.7B
10:30		Oferta de dinero M4 (anual)	DIC F			16.6%
10:30		Oferta de dinero M4 (mensual)	DIC F			1.7%
11:00		Tasa de desempleo eurozona	DIC			7.8%
11:00		Estimador IPC eurozona (anual)	ENE			1.6%
14:30		Consumo personal	4T			-3.8%
14:30		Índice costes laborales	4T	0.7%		0.7%
14:30		Índice de precios del PIB	4T	0.4%		3.9%
14:30		PCE principal (trimestral)	4T			2.4%
14:30		PIB trimestral (anualizado)	4T A	-5.0%		-0.5%
15:45		Índice manufacturero Chicago	ENE	34.2		34.1
16:00		Confianza Universidad de Michigan	ENE F	61.9		61.9

**Datos Empresariales**
[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Banco Pastor	Reparto de dividendos	0.043 eur/acn	
----		Exxon Mobil Corp	Presentación de resultados	1.53 \$/acn	
----		Procter & Gamble Co	Presentación de resultados	0.991 \$/acn	
08:30		Banco Popular Español	Presentación de resultados	0.235 eur/acn	
13:00		Chevron Corp	Presentación de resultados	1.819 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Viernes, 30 de enero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En la Eurozona:

- El **dato de confianza de enero cayó hasta mínimos** desde que se iniciara la serie en 1985. La confianza cayó hasta **68,9, superando el 65,4e aunque cayendo con respecto al dato revisado de diciembre de 70,4**. El gran aumento de las tasas de desempleo en Europa unido a la crisis de crédito podrían llevar a los niveles de confianza hacia nuevos mínimos en los próximos meses.

#### □ En Estados Unidos:

- **Los pedidos de bienes duraderos de diciembre descendieron un 2,6%** (-2%e) mientras que el dato de noviembre se revisó a la baja desde -1% hasta -3,7%. La aceleración de la pérdida de puestos de trabajo en los últimos meses y desconfianza sobre la economía están llevando a los consumidores a restringir la compra de estos bienes. Excluyendo automóviles, la caída alcanzó un -3,6%, también peor de lo esperado (-2,7%) y con el dato de noviembre siendo revisado a la baja de +1,2% a -1,7%.
- Si bien esta semana la venta de viviendas de segunda mano en **diciembre** superó las estimaciones, la de **viviendas nuevas** cayó muy por debajo de lo previsto (**-14,7% vs -2,5%**) siendo la mayor caída interanual desde 1993. Además, el dato de noviembre se revisó a la baja desde -2,9% a -4,4%. Continuamos viendo un mayor riesgo de deterioro en los datos de ventas de viviendas nuevas que en las de segunda mano debido a que las segundas se ven apoyadas por los embargos que llevan a cabo los bancos.

### Mercados

- Los índices de renta variable rompieron cuatro sesiones de subidas consecutivas (**EuroStoxx 50 -2,30%**, **Dax -2,01%**, **Cac -2,15%**, **Footsie -2,45%**) después de que los **datos macro** (pedidos de bienes duraderos, venta de viviendas nuevas y demandas de desempleo) **recordaran a los inversores la debilidad del escenario macro**. Además, **Ford** publicó los peores resultados de la historia, **Allstate** las primeras pérdidas de la historia y **Black & Decker** y **Fortune Brands** anunciaran previsiones por debajo de las del consenso de mercado. En el **Ibex (-2,58% hasta 8.477)** **Telefónica** continúa cotizando con gran debilidad (-3,7%) mientras que **Acerinox (-5,8%)** sigue afectada por la revisión a la baja del precio objetivo de uno de los principales bancos de inversión. **Sabadell -5,77%** tras reportar pérdidas del 4T 08 por el fuerte aumento de las provisiones de crédito. En la parte alta, tan sólo cuatro valores cerraron en positivo; **Grifols +0,31%** sigue superando al índice en 2009 mientras que **Técnicas Reunidas +0,15%** sigue estando impulsada por las últimas adjudicaciones de contratos.

## Empresas

---

- ❑ **Cintra.** La oferta liderada por Cintra ha sido **seleccionada como "Propuesta más Favorable" para el proyecto North Tarrant Express en Texas.** La propuesta liderada por Cintra ha sido seleccionada por la Comisión de Transportes de Texas como "Propuesta más favorable" para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 21,4 Km de los segmentos del autopista North Tarrant Express, en Texas, Estados Unidos. La **inversión total** en el proyecto será aproximadamente de **2.000 millones de dólares** y el plazo de concesión será de 52 años desde la firma del Contrato de Concesión. La adjudicación definitiva está sujeta a la firma del Contrato de Concesión, a la obtención de los pertinentes permisos medioambientales y a la obtención de los fondos públicos comprometidos. Noticia positiva ya que Cintra pasará a gestionar 4 autopistas en Estados Unidos. No obstante, esta **noticia queda en un segundo plano en un momento en el que la atención está centrada en la posible fusión con Ferrovial, y que según prensa podría ser inminente (febrero-marzo).** Recordamos que las **ecuaciones de canje barajadas por el mercado se sitúan entre 5- 6,25**, lo que supondría valorar la compañía a precios muy inferiores a su valor fundamental. **A precios actuales el canje estaría en 5,26**, pero finalmente todo dependerá de lo que Ferrovial decida, en una operación más positiva para la constructora. **Ferrovial sobreponderar y Cintra mantener.**
- ❑ **Repsol.** Según prensa, **La Caixa y Caixa Cataluña estudian ofertas para vender la participación del 5,02% que controlan en la petrolera** a través de Repinves (68% La Caixa y 32% Caixa Cataluña, al margen de una posible operación de venta del 20% de Repsol en manos de Sacyr. **Sobreponderar.**

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En **Estados Unidos** el dato clave del día será el **PIB adelantado del 4T08, que podría mostrar una caída del -5% trimestral anualizado (vs -0,5% anterior).** También se publicarán el **índice de gestores de compra de Chicago de enero (34,2e vs 35,1 anterior)** y el **dato final de confianza consumidora de la Universidad de Michigan (que podría confirmar el preliminar de 61,9, mejorando el 60,1 anterior).**
- ❑ En la **Eurozona** hoy tendremos la **tasa de paro de diciembre**, con expectativas de repunte (7,9% vs 7,8% ant), pero la mayor atención estará centrada en el **IPC de la eurozona, que en enero podría haber registrado una nueva caída hasta 1,4% vs 1,6% anterior.** En **España** se publicará también el **IPC de enero (1,3%e vs 1,5% anterior).**

## Mercados

---

- ❑ Hoy la jornada estará protagonizada por el dato adelantado de PIB estadounidense correspondiente al 4T08, que podría mostrar una caída del **-5,5% trimestral anualizado** (vs -0,5% anterior). El rango de estimaciones de consenso va desde -3% hasta -7%. También se publicarán el índice de gestores de compra de Chicago de enero (34,9e vs 35,1 anterior) y el dato final de confianza consumidora de la Universidad de Michigan (que podría confirmar el preliminar de 61,9, mejorando el 60,1 anterior). En la Eurozona hoy tendremos la tasa de paro de diciembre, con expectativas de repunte (7,9% vs 7,8% ant), pero la mayor atención estará centrada en el **IPC de la eurozona, que en enero podría haber registrado una nueva caída hasta 1,4% vs 1,6% anterior, dando un argumento más al BCE para seguir bajando los tipos de interés**. A nivel empresarial, hoy conoceremos en Estados Unidos las **cuentas de Exxon Mobile, Procter&Gamble y Chevron**, mientras que en España ha publicado sus resultados Banco Popular, con fuertes provisiones extraordinarias. En cuanto a los mercados europeos, **no esperamos grandes variaciones en apertura, si bien los datos macro de hoy (especialmente el PIB americano a las 14:30h) podrían generar fuerte volatilidad a medida que avance la sesión**. A nivel de Ibex, mantenemos como rango de corto plazo **8.000-9.200 puntos**.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras **Exxon Mobile, Procter&Gamble y Chevron**.
- ❑ En España, Banco Popular ha publicado sus resultados del 2008 por debajo de las estimaciones debido a la dotación de provisiones extraordinarias, así Beneficio neto se situó en 92,6 mln de euros (vs 235 mln estimados y 331 mln de euros en 4T07). Para el conjunto del año, el beneficio neto registra una caída del -17% i.a hasta 1.052 mln de euros, que sin tener en cuenta provisiones extraordinarias supondría un incremento del 6,4% mln hasta 1.356 mln de euros. El crecimiento intertrimestral de la tasa de morosidad se desacelera hasta +62 pbs (vs +77 pbs 3T08/2T08), hasta situar la mora en el 2,81%. La conferencia de resultados será a las 10:00. **Infraponderar**.

Análisis Técnico







**BMW:** continúa el desarrollo bajista tras romper días atrás una formación de triángulo simétrico con predominancia de volúmenes elevados. Se ha dejado niveles de papel por arriba muy negociados por lo que las entradas de dinero a precios actuales tendrían serios problemas para atacarlos. En el gráfico semanal también se observa cómo ha salido violentamente a la baja tras tocar la parte alta del canal bajista que viene respetando. La alta correlación entre BMW y su índice DAX de Alemania, provocan cautela con los próximos días en las bolsas.

**Recomendación: VENDER BMW (por correlación cautela con las bolsas)**

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 S.V., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 S.V., S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de RENTA 4 S.V., S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de RENTA 4 S.V., S.A. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 S.V., S.A.: 58% Sobreponderar, 22% Mantener y 20% Infraponderar.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid  
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: analisis@renta4.es