

Martes, 20 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/11/2018

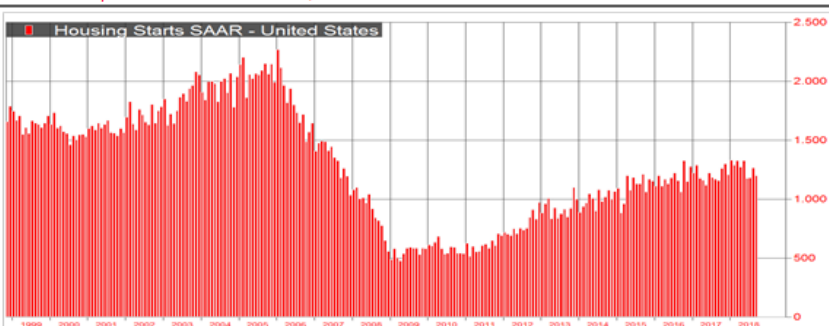
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	19/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	910,85	906,43	-4,42	-0,49%	Diciembre 2018	8.935,0	-71,30	Yen/\$	1,145	
IBEX-35	9.056,8	9.006,3	-50,5	-0,56%	Enero 2019	8.920,0	-86,30	Euro/£	1,123	
LATIBEX	4.773,20	4.789,60	16,4	0,34%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.413,22	25.017,44	-395,78	-1,56%	USA 5Yr (Tir)	2,86%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	66,79	
S&P 500	2.736,27	2.690,73	-45,54	-1,66%	USA 10Yr (Tir)	3,07%	=	Oro \$/ozt	1.221,60	
NASDAQ Comp.	7.247,87	7.028,48	-219,39	-3,03%	USA 30Yr (Tir)	3,32%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,36	
VIX (Volatilidad)	18,14	20,10	1,96	10,80%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,84	
Nikkei	21.821,16	21.583,12	-238,04	-1,09%	Euro Bund	160,70	0,00	Niquel \$/Tn	11.200	
Londres(FT100)	7.013,88	7.000,89	-12,99	-0,19%	España 3Yr (Tir)	0,01%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.025,20	4.985,45	-39,75	-0,79%	España 5Yr (Tir)	0,59%	-1 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	11.341,00	11.244,54	-96,46	-0,85%	España 10Yr (TIR)	1,63%	=	3 meses	-0,316	
Euro Stoxx 50	3.180,74	3.160,33	-20,41	-0,64%	Diferencial España vs. Alemania	126	-1 p.b.	12 meses	-0,147	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.191,57
IGBM (EUR millones)	1.349,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.772,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.316,93

Inicio de Viviendas EEUU (millones de unidades)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,145

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,51	7,47	0,04
B. SANTANDER	4,22	4,20	0,02
BBVA	4,88	4,91	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio de viviendas (oct): Est MoM: 1,6%; Est: 1,225 millones; ii) Permisos construcción (oct): Est MoM: -0,8%; Est: 1,26 millones

Francia: Tasa desempleo (3T2018): Est: 9,2%

Alemania: índice precios producción; IPP (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre	1 x 43	06/11/2018 al 20/11/2018	Compromiso EUR 0,407
Miquel y Costas-noviembre	3 x 5	09/11/2018 al 23/11/2018	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Tras un inicio de sesión positivo, los principales índices bursátiles europeos giraron AYER a la baja, lastrados por la debilidad mostrada por Wall Street tras su apertura. En nuestra opinión no había motivos que justificaran el buen comportamiento de las bolsas europeas durante las primeras horas de la sesión, sobre todo teniendo en cuenta los múltiples frentes abiertos, que

Martes, 20 de noviembre 2018

entendemos mantienen a muchos inversores al margen de los mercados o adoptando estrategias defensivas. Así, en lo que hacer referencia al *brexit*, destacar que AYER la primera ministra británica, Theresa May, recibió el apoyo de los grandes empresarios británicos al borrador del acuerdo alcanzado con la UE, apoyo que está justificado por el temor de este colectivo al impacto negativo que en la economía del país tendría una salida de la UE desordenada. Siguiendo con el *brexit*, señalar que May descartó AYER la posibilidad de ampliar el periodo de negociaciones, propuesta que habían lanzado los negociadores de la UE. Por tanto, todo apunta a que el desenlace de este “embrollo” se conocerá, para bien o para mal, en los próximos meses.

De la crisis presupuestaria italiana AYER hubo pocas noticias, salvo unas declaraciones del líder del partido populista de izquierda Movimiento 5 Estrellas, Di Maio, afirmando que no le preocupaban las posibles sanciones por parte de la UE y que se mantendrían las líneas maestras del proyecto de presupuestos presentado. MAÑANA conoceremos la respuesta de la Comisión Europea (CE), siendo los más relevante el “tono” que adopta en la misma ya que ello podría provocar el tan temido “choque de trenes” con el gobierno populista italiano.

Cambiando de tercio, y centrándonos en el conflicto comercial entre EEUU y China, señalar que AYER no se produjeron grandes titulares, salvo los relativos al clima de tensión que se respiró en la reunión de la APEC (Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico) este fin de semana en Papúa Guinea, que propició que los asistentes, entre ellos el presidente chino, Xi Jinping, y el vicepresidente de EEUU, Mike Pence, no fueran capaces de emitir un comunicado conjunto por la negativa de China de incluir en el mismo la frase una frase apoyada por EEUU en la que el Foro abogaría por la no implantación de medidas proteccionistas y erradicar las prácticas comerciales “injustas”, algo que la delegación china consideró un ataque velado en toda regla a su forma de actuar.

Este último factor sí pesó en el comportamiento de Wall Street a la apertura, como también lo hizo la fuerte caída que experimentó en noviembre el índice que mide las condiciones en el sector de la construcción de la vivienda en EEUU, que elabora la Asociación Nacional de Promotores (*the National Association of Home Builders; NAHB*), que se situó a su nivel más bajo en dos años, mostrando la debilidad por la que atraviesa el sector -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-. No obstante, el principal lastre para las bolsas estadounidenses fue la nueva caída de las acciones del sector tecnológico, encabezadas por las acciones de Apple, que volvieron a caer con fuerza tras publicar *the Wall Street Journal* una noticia en la que reiteraba que la compañía había reducido sus pedidos a proveedores como consecuencia de una menor demanda de lo esperado de sus nuevos iPhones. La caída de las acciones de Apple arrastró primero a las compañías de semiconductores -en estos valores también pesó la investigación por posibles prácticas no competitivas que se está llevando a cabo en China- y, posteriormente, a todo el sector tecnológico y al resto del mercado. Destacar que las compañías conocidas como FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y la matriz de Google, Alphabet) han entrado todas o están a punto de hacerlo en mercado bajista tras haber cedido más del 20% desde sus últimos máximos. Si hasta hace poco fueron estos valores los que arrastraron tras de sí al alza a los principales índices bursátiles estadounidenses, ahora son los que los están lastrando. Detrás de este aparente desapego de los inversores por los hasta hace poco valores estrella hay muchas razones, algunas justificables y otras no. Entre ellas destacaríamos las siguiente: i) demasiados inversores han apostado por estos valores en los últimos tiempos, muchos de los cuales mantienen grandes plusvalías latentes en los mismos

Martes, 20 de noviembre 2018

lo que provoca ventas masivas de títulos en momentos de incertidumbre; ii) algunos de estas compañías, especialmente Amazon, Netflix y Facebook, habían alcanzado valoraciones difícilmente justificables; iii) la creciente amenaza de regulación que afecta en gran medida a gigantes como Facebook, Amazon y Google; y iv) el reposicionamiento de carteras por parte de muchos inversores que apuestan por un escenario de menor crecimiento económico, por lo que están deshaciendo posiciones en valores catalogados como de crecimiento y las están incrementando en valores de corte más defensivo. No descartamos que esta tendencia continúe durante algún tiempo, lo que, en nuestra opinión, puede llegar a ofrecer atractivas oportunidades en valores tecnológicos cuya actividad y resultados seguirán creciendo a elevadas tasas independientemente del escenario macro al que se enfrenten en el corto plazo.

Por tanto, y tras el castigo experimentado AYER por los principales índices estadounidenses, especialmente por el Nasdaq Composite, que terminó el día con una caída superior al 3%, HOY esperamos que, como ha ocurrido en las bolsas asiáticas, los mercados de valores europeos abran a la baja, con las compañías de corte tecnológico como las más penalizadas.

La agenda macro es en principio bastante liviana, destacando la publicación en Alemania del índice de precios a la producción (IPP) del mes de octubre y en EEUU de las cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción de viviendas del mismo mes, por lo que la atención de los inversores seguirá centrada en temas como el *brexít*, la crisis presupuestaria italiana y, sobre todo, las noticias que lleguen sobre posibles avances en las negociaciones comerciales entre EEUU y China.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Ence (ENC)**: presenta plan Estratégico 2019-2023 a analistas;
- . **Inmobiliaria Colonial (COL)**: realiza *roadshow* con inversores;
- . **Cellnex Telecom (CLNX)**: descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 0,0535 por acción; paga el día 22 de noviembre;

Bolsas Europeas:

- **Porsche Automobil (PAH.-DE)**: publica resultados 3T2018;
- **Julius Bar Gruppe (BAER.CH)**: publica ventas e ingresos 3T2018;
- **easyJet (EZJ-GB)**: publica resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Barnes & Noble (BKS-US)**: 2T2019;
- **Best Buy (BBY-US)**: 3T2019;
- **Campbell Soup (CPB-US)**: 1T2019;
- **Foot Locker (FL-US)**: 3T2018;

Martes, 20 de noviembre 2018

- **Gap (GPS-US):** 3T2018;
- **Lowe's (LOW-US):** 3T2018;
- **Target (TGT-US):** 3T2018;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según estimaciones de BBVA Research **el déficit público de las administraciones españolas cerrará 2018 representando el 2,8% del Producto Interior Bruto (PIB) de España**. Por su parte, esta casa de análisis espera que en 2019 esta ratio se reduzca hasta el 2,2%. En ambos casos el déficit público se situaría por encima de los objetivos comprometidos con la Comisión Europea (CE), que es una ratio del 2,2%, y con las previsiones del actual Gobierno (2,7%).

Destacar que, según estos analistas, la mayor desviación se dará en la administración central y la Seguridad Social ya que las expectativas de aumento de los ingresos, más moderados de lo esperado, no podrán compensar la expansión del gasto público derivada de los Presupuestos, que incluyen medidas como la subida del sueldo de los funcionarios o de las pensiones. Por su parte, el saldo estructural primario, que se calcula excluyendo los intereses de la deuda, empeorará seis décimas de PIB.

En 2019, en un escenario sin cambios en la política fiscal, estos analistas esperan que el déficit público termine en el 2,2% del PIB, por encima tanto del objetivo oficial (1,3% del PIB) como del que pretende aprobar el Gobierno (1,8% del PIB). La reducción de esta ratio sería gracias al menor gasto en desempleo y en los intereses de la deuda.

. Según datos de Eurostat, **la actividad de la construcción aumentó el 6,1% en tasa interanual en el mes de septiembre en España**, lo que supone su segunda mayor alza en un mes desde el incremento del 20,4% interanual alcanzado en marzo. En relación al mes de agosto, la construcción en España aumentó un 1,6%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que la producción de **la construcción aumentó en el mes de septiembre un 2,0% en relación al mes de agosto, mientras que en tasa interanual creció el 4,6%**, lo que supone su segunda mayor alza en un mes en 2018 desde de enero, cuando repuntó el 6,6%.

Por su parte, la actividad de la construcción aumentó en septiembre el 1,7% en la UE-28 en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,2%, su segunda mayor subida en lo que va de año tras la alcanzada en enero, cuando creció el 5,9%.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John **Williams afirmó ayer lunes que espera que la Reserva Federal continúe con su lento pero continuo ritmo de aumento de tipos de interés**. Según dijo, harán lo que llevan haciendo para alcanzar un camino gradual que devuelva los tipos de interés a un nivel normalizado. En su opinión, los tipos de interés se mantienen en un nivel muy bajo, a pesar de haberlos subido. No obstante, Williams también indicó que no tienen un camino predeterminado y que serán los datos económicos los que determinen las decisiones del banco central.

Martes, 20 de noviembre 2018

. El índice que mide las condiciones en el sector de la construcción de la vivienda en EEUU, que elabora la Asociación Nacional de Promotores (*the National Association of Home Builders; NAHB*), bajó 8 puntos en el mes de noviembre, hasta los 60 puntos, situándose a su nivel más bajo desde el mediados de 2016. El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente superior, de 67,0 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere mejoras en las condiciones en el sector en relación al mes precedente y por debajo, empeoramiento de las mismas.

Destacar que el subíndice que mide las condiciones actuales por las que atraviesa el sector bajó 7 puntos en el mes analizado, hasta los 67 puntos, mientras que el mide las condiciones futuras lo hizo 10 puntos, hasta los 65. Por último, el subíndice que mide el tráfico de compradores bajó 8 puntos hasta los 45 puntos.

Valoración: según la NAHB la lectura del índice, que sufrió en noviembre su mayor descenso en un mes desde 2014, sigue siendo positiva, aunque todo parece indicar que los compradores se están tomando una pausa. Todo parece indicar que los factores que vienen lastrando el crecimiento del sector, la falta de mano de obra, el encarecimiento de la madera tras la imposición de tarifas a las importaciones desde Canadá, la falta de terrenos edificables y el incremento de los tipos de interés de las hipotecas están comenzando a pasar factura al sector.

Noticias destacadas de Empresas

. La Comisión Europea (CE) ha dado este lunes "luz verde" a la compra de la india Essar Steel por parte de la multinacional **ARCELORMITTAL (MTS)** y la compañía japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. Según el análisis de la CE, las actividades de Essar y NSSMC son "limitadas" en aquellos productos en las que ambas firmas se solapan dentro del Espacio Económico Europeo (EEE). Los servicios de Competencia del Ejecutivo comunitario han evaluado la transacción mediante el procedimiento simplificado de control de fusiones, que se reserva a los casos menos problemáticos.

. El Tribunal Supremo ha confirmado la multa de EUR 18,4 millones impuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) a Nuclenor, participada al 50% por **IBERDROLA (IBE)** y **ENDESA (ELE)** para gestionar la central nuclear de Garoña (Burgos), por cerrar la planta a finales de 2012 sin autorización. En una sentencia conocida ayer, la sala tercera de lo Contencioso-Administrativo ratifica la decisión impuesta por la CNMC en 2014 por una "infracción muy grave" prevista en la Ley del Sector Eléctrico, y sostiene que no se vulneró el principio de proporcionalidad en la cuantía de la sanción teniendo en cuenta, entre otros aspectos, cómo afectó el cierre al mercado.

. En relación a la amortización de 65.956.660 acciones propias de **IAG** mediante una reducción del capital social, la sociedad comunica que la escritura pública de reducción de capital mediante amortización de las referidas acciones y de modificación de estatutos sociales ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de noviembre de 2018. Las acciones amortizadas serán excluidas de negociación de las correspondientes Bolsas de Valores en los próximos días.

Tras la referida reducción de capital, el capital social de IAG asciende a EUR 996.016.317, dividido en 1.992.032.634 acciones ordinarias de la misma clase y serie, con un valor nominal de EUR 0,5 cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La sociedad mantiene 8.722.562 acciones en autocartera (adquiridas previa o independientemente del último programa de recompra de acciones propias) y el capital social emitido de la sociedad (excluyendo las acciones mantenidas en autocartera) está integrado por 1.983.310.072 acciones. El capital social total emitido de la Sociedad está representado por 1.992.032.634 acciones.

Martes, 20 de noviembre 2018

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que **NATURGY (NTGY)** ha negociado con el Gobierno argentino el reconocimiento del derecho a cobrar una serie de tarifas, blindando así a la empresa española del efecto negativo de la crisis financiera, por el impacto de la hiperinflación y de la devaluación del peso. Ello permite a NTGY deshacer las provisiones realizadas por importe de EUR 116 millones y le da tiempo suficiente para buscar coberturas financieras para protegerse de futuras fluctuaciones a partir del próximo año.

. **REPSOL (REP)** ha conseguido hacerse con 12 nuevos bloques en un área cercana a Pikka, el mayor descubrimiento de petróleo en tierra en EEUU en los últimos 30 años. La petrolera se ha hecho con dominio minero en una zona situada al sur del río Colville (Alaska, EEUU), donde ConocoPhillips también ha realizado importantes descubrimientos. Oil Search, socio de REP, ha adquirido también cuatro contratos de arrendamiento. La petrolera española refuerza así su posición en una de las zonas donde ha logrado un mayor éxito exploratorio en la subasta celebrada esta pasada semana, que además ha batido todos los récords de ingresos para el estado de Alaska. La División de Petróleo y Gas recibió 159 ofertas de compañías que buscaban arrendamientos en tierras estatales en North Slope, Beaufort Sea y North Slope Foothills.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"