LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 15 de enero 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/01/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 14/01/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 898,42 | 891,99 | -6,43 | -0,72% |
| IBEX-35 | 8.877,1 | 8.818,6 | -58,5 | -0,66% |
| LATIBEX | 5.100,90 | 5.092,80 | -8,1 | -0,16% |
| DOWJONES | 23.995,95 | 23.909,84 | -86,11 | -0,36% |
| S&P 500 | 2.596,26 | 2.582,61 | -13,65 | -0,53% |
| NASDAQ Comp. | 6.971,48 | 6.905,92 | -65,56 | -0,94% |
| VIX (Volatilidad) | 18,19 | 19,07 | 0,88 | 4,84% |
| Nikkei | 20.359,70 | 20.555,29 | 195,59 | 0,96% |
| Londres(FT100) | 6.918,18 | 6.855,02 | -63,16 | -0,91% |
| Paris (CAC40) | 4.781,34 | 4.762,75 | -18,59 | -0,39% |
| Frankfort (DAX) | 10.887,46 | 10.855,91 | -31,55 | -0,29% |
| Euro Stoxx 50 | 3.070,04 | 3.055,18 | -14,86 | -0,48% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Enero 2018 | 8.836,0 | 17,40 |
| Febrero 2019 | 8.813,0 | -5,60 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 2,52% | = |
| USA 10Yr (Tir) | 2,71% | +1 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 3,06% | +3 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | 0,22% | = |
| Euro Bund | 164,47 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,01% | -1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 0,36% | = |
| España 10Yr (TIR) | 1,42% | -1 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 120 | = |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,148 |
| Yen/$ | 108,72 |
| Euro/£ | 1,126 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 58,99 |
| Oro $/ozt | 1.292,75 |
| Plata $/ozt | 15,62 |
| Cobre $/lbs | 2,66 |
| Niquel $/Tn | 11.420 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,365 |
| 3 meses | -0,308 |
| 12 meses | -0,117 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 2.007,50 |
| IGBM (EUR millones) | 2.090,97 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.664,45 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.367,12 |

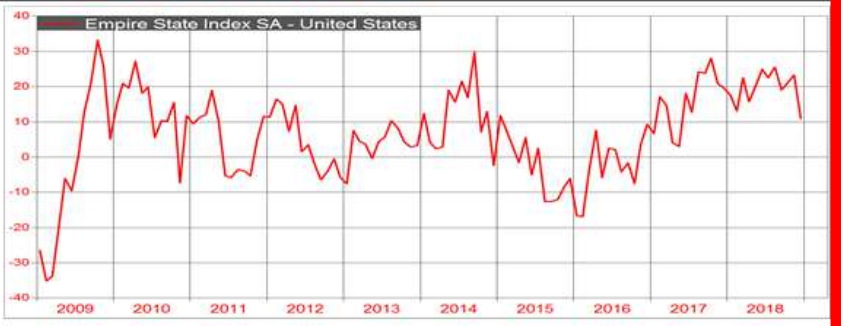
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,148*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 7,63 | 7,63 | 0,01 |
| B. SANTANDER | 4,26 | 4,25 | 0,02 |
| BBVA | 5,04 | 4,99 | 0,05 |

**Índice manufacturas de Nueva York - 10 años**

*Fuente: Reserva Federal de Nueva York; FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice manufacturas Nueva York (enero): Est: 11,3; ii) Índice precios producción; IPP (dic): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 2,5%
iii) Subyacente IPP (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%
Francia: IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,9%
España: IPC (diciembre; final): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (diciembre; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,2%
Zona Euro: Balanza comercial (nov): Est: EUR 12.600 millones

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|---|---|---|---|
| Iberdrola-enero | 1 x 45 | 09/01/2019 al 23/01/2019 | Compromiso EUR 0,151 |
| Sacyr-enero | 1 x 35 | 14/01/2019 al 28/01/2019 | Compromiso EUR 0,051 |

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

**Los mercados de valores europeos iniciaron la semana a la baja, con los inversores nuevamente preocupados por la desaceleración de la economía global**, lo que mantuvo a los principales índices en negativo durante toda la sesión, cerrando la jornada con pérdidas, pero lejos

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



de sus niveles más bajos del día. En este negativo comportamiento tuvieron mucho que ver las cifras de importaciones y exportaciones del mes de diciembre publicadas en China de madrugada, cifras que, como comentamos AYER, estuvieron muy por debajo de lo esperado por los analistas y que presentaron, en ambos casos, significativos descensos en términos interanuales. Estas cifras evidencian que la economía china está comenzando a sufrir el impacto de las tarifas impuestas a sus exportaciones por EEUU lo que, entendemos, y así lo manifestó el presidente estadounidense, Donald Trump, forzará al país asiático a intentar alcanzar un acuerdo comercial con EEUU. Además, y tal y como ha indicado HOY un importante funcionario de su Administración, el Gobierno chino adoptará una política fiscal expansiva para intentar relanzar el crecimiento de su economía. Así, entre otras medidas, tiene previsto aumentar las facilidades de crédito a las pequeñas empresas, acelerar las inversiones en nuevas infraestructuras y reducir impuestos.

En Wall Street la jornada vino marcada, además de por la preocupación por la debilidad del crecimiento global, por el inicio de la temporada de presentaciones de resultados trimestrales, temporada que comenzó con la publicación de las cifras de Citigroup, entidad que, si bien no alcanzó las expectativas de ingresos que manejaban los analistas, sí superó sus estimaciones a nivel beneficio. Destacar que, por el lado negativo, sorprendió la debilidad de las cifras de *trading* de renta fija, mientras que por el positivo fue bien recibida la evolución del negocio típicamente bancario, sobre todo la de los créditos. La reacción de los inversores fue muy positiva, quizás porque habían puesto el listón muy bajo, lo que impulsó las acciones de la entidad (+4,0%) y del resto del sector al alza. De hecho, fue el sector financiero el único que terminó el día en positivo. Al cierre los principales índices cedieron terreno, con el Nasdaq Composite como el peor de ellos, lastrado por el descenso de los valores del sector tecnológico. El anuncio de la entrada en concurso de acreedores de la compañía de gas y electricidad californiana PG&E, cuyas acciones cayeron en el día algo más del 50%, arrastró a la baja a todo el sector de las utilidades, que fue el que peor se comportó durante la jornada.

HOY esperamos que las bolsas europeas intenten rebotar al comienzo de la sesión, animadas por las intenciones del Gobierno chino de adoptar medidas para impulsar el crecimiento económico. Serán, por tanto, los valores más relacionados con el ciclo económico los que mejor comportamiento muestren al comienzo de una jornada que estará marcada por la votación en el Parlamento británico del acuerdo que para el *brexit* alcanzó la primera ministra del Reino Unido, Theresa May, y la UE. La votación se celebrará por la tarde, ya con las bolsas cerradas, aunque lo que vaya ocurriendo en la Cámara de los Comunes durante el debate previo a la mencionada votación será la principal referencia del día. Como ya comentamos AYER, y a pesar de los esfuerzos y amenazas de última hora esgrimidas por May, todo parece indicar que el mencionado acuerdo será rechazado por una amplia mayoría, lo que, entendemos, generará una elevada inestabilidad política en el país, con el *brexit* quedando literalmente en el limbo. Lo que pase después es muy poco predecible, aunque la posibilidad de un retraso en la salida del Reino Unido de la UE o, incluso, un "no *brexit*" no pueden ser descartados en estos momentos. Lo que sí parece seguro que esta situación de inestabilidad e incertidumbre no es positiva para los mercados financieros británicos ni para los europeos en su conjunto.

Por otro lado, señalar que HOY continuará la temporada de publicación de resultados trimestrales en EEUU, con los bancos JP Morgan y Wells Fargo, y las aerolíneas Delta y United Continental como principales "atracciones". AYER los inversores recibieron de forma positiva las cifras de Citigroup,

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



como hemos señalado, así como los comentarios que hicieron sus gestores sobre el devenir de sus negocios, punto este que consideramos de vital importancia.

Finalmente, destacar en la agenda macro del día la publicación de las cifras definitivas de la inflación de diciembre en Francia y España, y, ya por la tarde en EEUU, del índice manufacturero de Nueva York, el *Empire State Index*, del mes de enero y del índice de precios a la producción de diciembre. No esperamos que estas cifras vayan a tener un impacto relevante en los mercados, con los inversores mucho más atentos a la publicación de resultados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

**. Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,12 por acción;
**. Amadeus (AMS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,51 por acción; paga el día 17 de enero de 2019;
**. Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *BNP Paribas Investor Day*;
**. Prosegur (PSG):** participa en *BNP Paribas Investor Day*;
**. Almirall (ALM):** participa en *BNP Paribas Investor Day*;

**Bolsas Europeas:**

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre 2018;
- **Total (FP-FR):** ventas e ingresos 4T2018;
- **Fraport AG Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre 2018;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **IHS Markit (INFO-US):** 4T2018;
- **Delta Air Lines (DAL-US):** 4T2018;
- **JPMorgan Chase (JPM-US):** 4T2018;
- **United Continental Holdings (UAL-US):** 4T2018;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 4T2018;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 4T2018;

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 15 de enero 2019**

# Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda de los bancos españoles con el Banco Central Europeo (BCE)** -la apelación bruta de las entidades al instituto emisor a través de las operaciones regulares de financiación- **se redujo un 1,73% en 2018, hasta los EUR 167.588 millones**. Aun así, la apelación de los bancos residentes en España al instituto emisor pasó de representar el 22,27% de la apelación total del conjunto del Eurosistema en 2017 al 22,84% en diciembre de 2018.

Por otro lado, **el volumen agregado de activos adquiridos en España en el marco de los distintos programas de compra de activos implementados desde 2009 por el BCE se elevaba al cierre de diciembre de 2018 a EUR 338.184 millones**, cifra un 11,44% superior a la de cierre de 2017.

. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) publicó ayer su indicador compuesto para España, que confirmó los signos que apuntan a una ralentización económica en el país. Estos indicadores compuestos avanzados señalan con unos seis meses de adelanto las inflexiones en el ciclo económico. **Así, el indicador para España bajó en 19 centésimas respecto al mes pasado, para ubicarse en los 98,94 puntos, por debajo de los 100 puntos que marcan la media a largo plazo**.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Zona Euro disminuyó en noviembre el 1,7% en relación a octubre, lo que representa su mayor descenso en un mes desde febrero de 2016**. El consenso de analistas esperaba un retroceso de esta variable en el mes analizado inferior, del 1,2%. En tasa interanual la producción industrial de la Eurozona bajó el 3,3% (+1,2% en octubre). En este caso los analistas esperaban un descenso del 2,0%.

Cabe destacar que la producción de bienes de equipo descendió en el mes el 2,3%, con la de bienes de consumo duradero haciéndolo el 1,7%. Además, la producción de bienes intermedios descendió en el mes el 1,2%, la de bienes de consumo no duraderos el 1,0% y la de energía el 0,6%.

En las principales economías de la región la producción industrial retrocedió en el mes de noviembre: un 1,9% en Alemania; un 1,6% en Italia y en España y un 1,3% en Francia.

***Valoración:*** *cifras preocupantes pero esperadas tras haberse publicado la semana pasada los datos de la producción industrial de las cuatro principales economías de la región. No parece que en el corto plazo la dinámica vaya a cambiar mucho si nos atenemos a las lecturas de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas de diciembre de la región, los conocidos como los PMIs. No creemos que estos datos gusten al BCE, cuya agenda para la retirada de estímulos monetarios se está viendo potencialmente comprometida con la desaceleración que está experimentando la economía de la Zona Euro en los últimos meses.*

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 15 de enero 2019**

- **CHINA**

. Funcionarios chinos de alto nivel indicaron esta madrugada que **China reducirá impuestos, aumentará el gasto y contribuirá a resolver los problemas económicos de las empresas privadas y pequeñas** para combatir la mayor ralentización de la economía del país desde la crisis financiera global. Además, los funcionarios dijeron que el Gobierno chino mantendrá su política monetaria estable pero flexible. En ese sentido, un ayudante del Gobernador del banco central del país, Zhu Hexin, afirmó que el Banco Popular de China confía en poder mantener el valor del yuan de forma sostenida.

## Noticias destacadas de Empresas

. Celeo Redes Brasil, sociedad participada por **ELECNOR (ENO)**, se ha adjudicado el lote 16 de la subasta de ANEEL (Leilao 4/2018) que tuvo lugar el pasado diciembre en Sao Paulo. La concesión tiene una inversión estimada por ANEEL de EUR 254 millones. El plazo de construcción está establecido en 60 meses e incluye la construcción y operación de una línea de transmisión en 230 kV de 240 km de longitud en doble circuito y tres subestaciones que suman 900 MVA de capacidad de transformación. ENO será la compañía encargada de ejecutar el proyecto bajo la modalidad EPC "llave en mano".

Estas infraestructuras servirán para atender la demanda eléctrica en las localidades situadas en ambos márgenes del río Amazonas, especialmente de las ciudades de Oriximiná, Óbidos y Juruti, en el Estado de Pará, y de la ciudad de Parintins en el estado de Amazonas. Celeo Redes es una sociedad participada en un 51% por ENO y en un 49% por el fondo holandés APG.

. RATP (*Régie Autonome des Transports Parisiens*) y Île-de-France Mobilités han adjudicado a **CAF** el proyecto de rehabilitación de 43 unidades RER MI2N, fabricadas entre los años 1995 y 2005. El volumen del proyecto asciende a un importe de EUR 121,3 millones, y forma parte del programa de renovación de trenes RER A que actualmente están llevando a cabo RATP y Île-de-France Mobilités. Está previsto que los primeros trenes rehabilitados entren en servicio en el año 2020.

. El diario Expansión informó ayer que el fondo británico Zegona ha cerrado un acuerdo de financiación para adquirir otro 12,5% de **EUSKALTEL (EKT)** mediante compras en el mercado, para lo que utilizará al menos £124,5 millones (unos EUR 139 millones). La empresa británica es propietaria actualmente de un 15% de las acciones de EKT. Para conseguir el dinero para comprar las acciones de EKT, Zegona va a realizar un aumento de capital de 95 millones de nuevas acciones, con el objetivo de aumentar su capital bruto en al menos £100 millones de libras (unos EUR 112 millones), para lo que ha recibido el apoyo tanto de accionistas como de nuevos inversores.

Adicionalmente, Zegona también ha alcanzado acuerdos con Virgin Group y Barclays Bank, gracias a los cuales podrían obtener contratos de préstamo por un importe de hasta un máximo de £30 millones (unos EUR 33,5 millones). Zegona tiene la intención de utilizar el capital y préstamos conseguidos en incrementar su participación en EKT "a un precio que sea atractivo para sus accionistas".

Además, pretende utilizar su mayor influencia en trabajar de forma constructiva con el Consejo de Administración y el equipo directivo de EKT para mejorar el desempeño del negocio. Asimismo, Zegona ha llegado a un pacto entre accionistas con Talomon Capital, que es accionista tanto de Zegona como de Euskaltel (con una participación aproximada del 1,4% en esta última) y, en virtud del acuerdo, tiene derechos de propiedad de hasta el 2,4% de EKT.

. Con fecha de ayer, la Sección Primera de la Sala de lo contencioso-administrativo de la Audiencia Nacional notificó a **ENCE (ENC)** la Sentencia de 7 de diciembre de 2018, recaída en el procedimiento 85/2016, por la que desestima el recurso contencioso-administrativo interpuesto por el Ayuntamiento de Pontevedra contra la Resolución de 24 de julio de 2015 de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, dictada por delegación de la Ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, por la que se acuerda, entre otras cosas, declarar la caducidad parcial de la concesión de los terrenos de dominio público marítimo terrestre de la que es titular la Sociedad.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Martes, 15 de enero 2019**

El mencionado recurso, que ha sido desestimado, iba dirigido a obtener la declaración de caducidad total de la concesión de los terrenos antes referida y sobre los que se asienta la Biofábrica de ENC en Pontevedra. La Sentencia será firme una vez transcurridos los plazos procesales oportunos sin que se interponga recurso de casación.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** cerraron 2018 con un tráfico de más de 263,7 millones de pasajeros, lo que supone un 5,8% más que en el año anterior y una cifra con la que bate su récord histórico, tras registrar un total de 2,3 millones de movimientos de aeronaves, un 5,8% más. Del total de pasajeros registrados durante el pasado año, 182,5 millones realizaron vuelos internacionales (+4,1%) y 80,4 millones fueron vuelos nacionales (+10%).

Durante 2018, el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas fue la instalación que mayor tráfico de pasajeros registró de toda la red, con casi 57,9 millones de viajeros, un 8,4% más que en 2017. Le siguió Barcelona-El Prat, que logró en 2018 su récord en número de pasajeros, con 50,1 millones de viajeros, un 6,1% más que un año antes, y el de Palma de Mallorca, con más de 29 millones de pasajeros, un 4% más.

Por otra parte, destacar que en el mes de diciembre estanco se contabilizaron 17,6 millones de pasajeros en los aeropuertos de AENA, un 7,6% más, y más de 163.830 operaciones, un 8,5% más. En cuanto al tráfico de carga, éste superó las 83.517 toneladas, un 6,5% más.

. Según informa Expansión, el Tribunal Supremo confirmó ayer la nulidad de las multas impuestas por la antigua Comisión Nacional de la Competencia (CNC) a **TELEFÓNICA (TEF)**, Vodafone y Orange, que ascendían en total a EUR 120 millones, por un supuesto abuso de posición de dominio en el mercado mayorista de mensajes de texto.

En sus tres sentencias conocidas ayer, la sala de lo Contencioso-Administrativo ratifica el criterio de la Audiencia Nacional, que en mayo de 2017 ya anuló las sanciones por importe de EUR 46,4 millones en el caso de TEF, de EUR 43,5 millones, de Vodafone, y de EUR 29,9 millones a France Telecom (hoy Orange). Los magistrados recuerdan que la anterior instancia, tras analizar los datos en los que se fundamentaban las multas, concluyeron que eran insuficientes e incoherentes con otros informes, y que estaban fundados en apreciaciones no constatadas con hechos objetivos.

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** continúa en conversaciones con sus bancos acreedores con el fin de alcanzar un acuerdo para adaptar sus compromisos de deuda a la realidad de la situación de mercado y del grupo tras el establecimiento de medidas de protección arancelaria en los EEUU. En este contexto, TRG está llevando a cabo asimismo una adaptación y actualización de su plan de negocio. Dicho proceso de negociación con los bancos acreedores está progresando adecuadamente con el objetivo de definir una estructura de financiación que adecúe el endeudamiento de la sociedad y permita reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa que TRG está desarrollando. Hasta la fecha, no se ha alcanzado ningún acuerdo definitivo sobre la estructura de financiación, y se están valorando distintas alternativas. En todo caso, TRG tiene atendidos todos sus compromisos financieros y cuenta con el respaldo de sus entidades financieras de referencia para continuar avanzando en este proceso

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que el banco de inversión Goldman Sachs adquirió el pasado 7 de enero un 5% de la cadena de distribución española **DIA**, siendo un 0,17% de forma directa y un 4,83% a través de instrumentos financieros. A precios actuales de mercado, esta participación está valorada en EUR 14,6 millones.

LINK
LINK Análisis

*"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)"*