LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 17 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	16/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	895,26	901,69	6,43	0,72%
IBEX-35	8.850,1	8.912,7	62,6	0,71%
LATIBEX	5.127,00	5.129,90	2,9	0,06%
DOWJONES	24.065,59	24.207,16	141,57	0,59%
S&P 500	2.610,30	2.616,10	5,80	0,22%
NASDAQ Comp.	7.023,84	7.034,69	10,86	0,15%
VIX (Volatilidad)	18,60	19,04	0,44	2,37%
Nikkei	20.442,75	20.402,27	-40,48	-0,20%
Londres(FT100)	6.895,02	6.862,68	-32,34	-0,47%
Paris (CAC40)	4.786,17	4.810,74	24,57	0,51%
Frankfort (DAX)	10.891,79	10.931,24	39,45	0,36%
Euro Stoxx 50	3.068,05	3.077,22	9,17	0,30%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2018	8.916,0	3,30
Febrero 2019	8.889,0	-23,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,54%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,73%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,07%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,23%	+2 p.b.
Euro Bund	164,77	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,03%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,32%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,38%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	115	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,139
Yen/$	108,95
Euro/£	1,129

Materias Primas

Brent $/bbl	61,32
Oro $/ozt	1.292,30
Plata $/ozt	15,54
Cobre $/lbs	2,68
Niquel $/Tn	11.580

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,369
3 meses	-0,308
12 meses	-0,117

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.332,71
IGBM (EUR millones)	1.452,52
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.417,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.027,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,62	7,62	0,00
B. SANTANDER	4,32	4,31	0,01
BBVA	5,15	5,11	0,04

Índice Precios de Consumo Zona Euro (var % interanual; mes) - 5 años

Fuente: Eurostat; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio de viviendas (dic): Est MoM: -0,5%; Est: 1,250 millones; ii) Permisos de construcción (dic): Est MoM: -2,9%; Est: 1,289 millones
iii) Indice negocios Filadelfia (enero): Est: 9,5; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 220.000
Zona Euro: i) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,6%; ii) Subyacente IPC (diciembre): Est MoM: 1,0%

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 principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con ligeros avances en una sesión en la que el sector bancario fue el principal protagonista. Así, en Wall Street publicaron sus cifras trimestrales Bank of America (+7,2% en la sesión) y Goldman Sachs

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

Jueves, 17 de enero 2019

(+9,5%), cifras que fueron muy bien acogidas por los inversores, lo que impulsó con fuerza al alza sus cotizaciones y las del resto del sector, propiciando que el sector financiero se convirtiera en el que mejor comportamiento tuvo durante la jornada. De momento, la reacción de los inversores a los resultados publicados está siendo bastante positivo.

En Europa la atención se centró en los bancos alemanes, cuyas cotizaciones también experimentaron fuertes revalorizaciones tras filtrarse que el BCE estaría presionando para que el Deutsche Bank se fusionara con un banco no alemán -se ha llegado a hablar del suizo UBS-. Las acciones del banco alemán se revalorizaron el 8,4% al cierre, con las de su "compatriota" el Commerzbank un 7,4%. El resto del sector europeo se contagió de esta "euforia", volviéndose a abrir las quinielas de las tan manidas fusiones transfronterizas. Al cierre de la jornada el sector bancario europeo fue el que mejor se comportó, lo que permitió a índices como el Ibex-35, con un elevado peso relativo de los bancos, liderar las alzas en la región.

No obstante, y como señalamos AYER, muchos inversores continúan mostrándose muy prudentes, manteniéndose lejos de los activos de mayor riesgo, algo que se ve reflejado en los reducidos volúmenes de contratación de las bolsas, incluido Wall Street, donde la actividad AYER fue muy moderada. Temas como el caótico *brexit*, la desaceleración económica global o la inexplicable duración del cierre del gobierno Federal estadounidense preocupan a unos inversores que ven como la renta variable se enfrenta a un entorno complejo y de reducida visibilidad.

En lo que hace referencia al proceso del *brexit*, decir que, tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, AYER pasó lo que tenía que pasar por lo que su impacto en la marcha de los distintos mercados financieros, divisas, renta fija y renta variable, fue muy reducido. Así, la primera ministra británica, Theresa May, superó sin grandes problemas la moción de "no confianza" planteada por el partido Laborista. May pudo contar en esta ocasión con los votos de los parlamentarios "rebeldes" de su partido y de los unionistas de Irlanda del Norte, que el día anterior habían votado en contra de su acuerdo con la UE para un *brexit* ordenado. A partir de ahora, May intentará aunar posturas con los partidos de la oposición para presentar una nueva propuesta, algo complejo ya que ésta deberá posteriormente ser aceptada por sus socios en la UE, algo que, a pesar de las declaraciones de apoyo lanzadas por algunos líderes como la alemana Merkel, vemos muy complicado. Los escenarios más probables siguen siendo el retraso de la fecha límite para el *brexit* mientras continúan las negociaciones o, incluso la convocatoria de un nuevo referéndum. A día de HOY un *brexit* duro parece descartado, aunque tal y cómo "se está gestionando" políticamente el proceso todo puede ocurrir.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados. La rotación sectorial continua a la que estamos asistiendo en las últimas sesiones demuestra que el volumen en los mercados lo están generando básicamente los *traders*, con los inversores finales adoptando una postura mucho más prudente, a la espera de que se aclare algo el escenario político y económico.

Señalar que la agencia *Reuters* ha publicado una noticia en la que afirma que el presidente de EEUU, Donald Trump, estaría dispuesto a seguir adelante con la implementación de tarifas a las importaciones de automóviles, algo que penalizaría mucho al sector en Europa. Según la agencia, que cita al presidente del Comité Financiero del Senado estadounidense, el republicano Chuck

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

Jueves, 17 de enero 2019

Grassley, Trump intentaría así presionar a la UE en el proceso abierto de negociaciones comerciales. Malas noticias para un sector, el del automóvil, que no pasa precisamente por su mejor momento a pesar del buen comportamiento que ha tenido en bolsa en este comienzo de ejercicio.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación del dato final de diciembre de la inflación de la Zona Euro y, ya por la tarde en EEUU, las cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción del mes de diciembre. En cuanto a la publicación de resultados trimestrales, decir que HOY es el turno de los de Morgan Stanley, de los de American Express y de los de Netflix, en su caso ya con las bolsas estadounidenses cerradas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Amadeus (AMS): paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,51 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Alstom (ALO-FR):** ingresos y ventas 3T2019;
- **Casino (CO-FR):** ingresos, ventas y datos operativos 4T2018;
- **METRO AG (B4B-DE):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2019;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 4T2018;
- **KeyCorp (KEY-US):** 4T2018;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 4T2018;
- **Netflix (NFLX-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer su Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) el cual descendió un 1% en el 1T2019 en relación al trimestre precedente**. Esta caída, la segunda consecutiva del índice en un trimestre (-1,7% en el 4T2018), fue consecuencia del empeoramiento del indicador de expectativas, ya que el de situación actual mejoró respecto al trimestre anterior. En concreto, el subíndice de expectativas (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) se situó en -2,7 puntos, colocándose en negativo por primera vez en dos años debido a que el porcentaje de establecimientos empresariales que piensan que la marcha de su negocio será favorable en el 1T2019 se ha situado en el 16,6%, cifra inferior a la del trimestre anterior (19%). Al mismo tiempo, el porcentaje de empresarios que opinan que su negocio marchará de manera normal descendió desde el 64,9% al 64,1%,

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

mientras que el número de empresarios que se muestra pesimista sobre la evolución de su negocio aumentó desde el 16,1% del trimestre anterior al 19,3%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La primera ministra británica Theresa **May superó la moción de "no confianza" votada ayer en el Parlamente británico por 325 votos a favor frente a 306 votos en contra**. Posteriormente, May invitó a los líderes de todos los partidos rivales a una ronda de negociaciones, urgiéndoles a poner a un lado sus diferencias. May propondrá una moción el próximo lunes sobre sus planes futuros para el *brexit*, que pueden ser enmendados por los miembros del Parlamento.

El diario *The Times* señala que los funcionarios de la Unión Europea (UE) están examinando planes para posponer el *brexit* hasta 2020, mientras que el *Telegraph* destacó una conferencia entre Hammond y ejecutivos financieros en las que el canciller indicó que los miembros del Parlamento pararían un *brexit* sin acuerdo. Por otra parte, la canciller alemana Angela Merkel comentó a los legisladores que, aunque no prevé renegociar el *brexit*, no descarta una clarificación de las relaciones futuras entre Reino Unido y el bloque comunitario.

. El Instituto Federal de Estadística de Alemania, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) alemán subió el 0,1% en el mes de diciembre (datos finales) en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (2,3% en noviembre)**. Esta tasa de crecimiento interanual es la más baja del IPC alemán desde el pasado mes de abril. Las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Por su parte, el IPC armonizado subió en diciembre el 0,3% en relación al mes precedente y el 1,7% en tasa interanual, tasa sensiblemente inferior a la de noviembre, que fue del 2,2%. En este caso las lecturas finales del mes también coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Destacar que fueron las tasas interanuales de crecimiento de los precios de los alimentos, de la ropa y calzado y de la energía las que más se desaceleraron en el mes. Así, el incremento interanual de los precios de los alimentos pasó del 1,6% de noviembre al 0,9% en diciembre. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios de la ropa y el calzado bajó del 1,3% de noviembre al 0,9% en diciembre, y la de la energía del 6,5% al 3,5%. En su conjunto los precios de los bienes subieron el 2,2% en diciembre en tasa interanual frente al 3,2% que lo habían hecho en noviembre, mientras que los de los servicios se incrementaron el 1,5%, en línea con su alza en noviembre.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos, el IPC subió en el mes analizado el 1,5%, misma tasa que en noviembre.

Valoración: *como ha ocurrido en otras economías de la Zona Euro, la inflación alemana muestra una evidente desaceleración a finales de año, lo que contrasta con un mercado laboral tenso. Entendemos que detrás de este comportamiento están la desaceleración económica y el fuerte descenso de los precios del crudo. Es por ello que es poco probable que asistamos en el corto plazo a un repunte de los precios en Alemania y en la Zona Euro.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,2% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,3% en noviembre)**. Esta tasa se sitúa así a su nivel más bajo desde enero de 2017. Señalar que ambas lecturas coincidieron con lo esperado por los analistas. El retroceso de la inflación en el mes fue principalmente consecuencia del retroceso que experimentó la tasa de crecimiento interanual de los precios del transporte, que pasó del 2,3% de noviembre al 0,8% en diciembre debido a los menores precios de los combustibles.

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

Jueves, 17 de enero 2019

El IPC subyacente, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos y de la energía, subió en diciembre el 0,3% en relación a noviembre, situándose su tasa de crecimiento interanual en el 1,9% (1,8% en noviembre). Esta tasa se ha mantenido por debajo del 2,0% en los últimos cuatro meses. El consenso de analistas esperaba que esta tasa se mantuviera estable en el mes en el 1,8%.

- ## EEUU

. **El Departamento de Comercio entregará a mediados de febrero su investigación de la sección 232 sobre si las importaciones de automóviles suponen un riesgo de seguridad nacional**. El presidente de EEUU, Donald Trump, amenazó el año pasado con imponer tarifas del 25% sobre las importaciones de vehículos extranjeros antes de dejarlo en suspenso hasta negociar con la Unión Europea (UE) y Japón. No obstante, y según *Reuters*, el presidente del Comité de Finanzas del senado, el republicano Chuck Grassley, indicó ayer que el presidente Trump se inclina por seguir adelante con las tarifas. El presidente Trump dispone de 90 días después de recibir oficialmente el informe del Departamento de Comercio para decidir si actúa o no.

. **El Beige Book de la Reserva Federal (Fed) de EEUU mostró crecimiento de modesto a moderado en ocho de los 12 distritos de la Fed**. El empleo aumentó en la mayoría del país, con el informe destacando la rigidez del mercado laboral y que las empresas han tenido problemas para conseguir encontrare mano de obra cualificada. Los salarios también fueron superiores en todos los niveles de cualificación laboral.

Por su parte, los precios aumentaron a un ritmo de modesto a moderado en la mayoría de los distritos, aunque los informes fueron mixtos sobre si las compañías pueden imponer unos mayores costes a sus clientes. La mayoría de los distritos registró expansión en su actividad manufacturera, aunque a un menor ritmo. Las perspectivas económicas fueron positivas en general, aunque señalaron incertidumbre por la volatilidad de los mercados financieros, el aumento de tipos de interés, la caída de los precios de la energía y la incertidumbre política y comercial.

. **El índice que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*the National Association of Home Builders; NAHB*) sobre el estado del sector de la construcción residencial subió en el mes de enero 2 puntos frente a su nivel de diciembre, hasta los 58 puntos**, superando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas, que era de una lectura de 56 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica mejoras en las condiciones del sector y, por debajo de ese nivel, un empeoramiento de las mismas.

Según la asociación, el descenso de los tipos de interés de las hipotecas estaba impulsando al alza el sentimiento entre los promotores. Además, la asociación dijo que había otros síntomas que apuntaban a un rebote del sector residencial en el 2019.

Destacar que el subíndice que mide las ventas actuales subió en enero 2 puntos, hasta los 63 puntos, mientras que el que evalúa las expectativas sobre las condiciones en el sector en seis meses lo hizo 3 puntos, hasta los 64. Por último, el que mide el tráfico de compradores subió 1 punto, hasta los 44 puntos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los precios de las importaciones descendieron en diciembre el 1,0% en relación a noviembre, algo menos del descenso del 1,3% que esperaban los analistas**. Esta caída estuvo provocada en gran medida por el descenso del 11,6% que experimentaron los precios de las importaciones de petróleo. Excluyendo el petróleo y otros productos combustibles, los precios de las importaciones se mantuvieron sin cambios.

Por su parte, los precios de las exportaciones bajaron en el mes el 0,6%, lastrados por el descenso de los del petróleo (-4,6%). La disminución de los precios de las exportaciones se vio limitada por el repunte del 3,9% que experimentaron los precios de las exportaciones agrícolas.

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

Jueves, 17 de enero 2019

Para los productos terminados, ya sean importaciones o exportaciones, los precios se mantuvieron en diciembre sin cambios, ya sea para bienes de capital, bienes de consumo o vehículos motorizados.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo bajaron en 2,7 millones de barriles en la semana del 11 de enero en EEUU** frente a los 0,2 millones de barriles que esperaban los analistas. Por su parte, los inventarios de gasolinas aumentaron en la misma semana en 7,5 millones de barriles (2,6 millones esperados) y los de productos destilados en 3,0 millones (0,9 millones esperados).

Noticias destacadas de Empresas

. **LAR ESPAÑA (LRE)** ha recibido los informes de valoración de su cartera de activos inmobiliarios a 31 de diciembre de 2018, realizados por JLL Valoraciones, S.A y Cushman & Wakefield Sucursal en España. El valor total de mercado del portfolio de la compañía que reflejan los referidos informes es de EUR 1.535,9 millones. El precio de adquisición sin incluir costes de transacción de los activos objeto de la valoración fue de EUR 1.087,2 millones.

Las valoraciones de los activos se han realizado siguiendo los estándares profesionales de valoración y tasación de la RICS (*Royal Institution of Chartered Surveyors*), bajo hipótesis de valor neto de mercado a 31 de diciembre de 2018.

. Las potenciales desinversiones por parte de los gobiernos europeos de los bancos rescatados durante la crisis financiera pueden servir de estímulo a procesos de consolidación en el sector bancario, aunque probablemente solo a nivel doméstico, según S&P Global Ratings, que no espera que este proceso resulte en la privatización de **BANKIA (BKIA)** en 2019.

En este sentido, y según indicó Luigi Motti, responsable de Análisis de Instituciones Financieras EMEA de S&P Global Ratings, en el caso de BKIA la agencia piensa que va a haber un proceso mucho más gradual, y no espera que 2019 pueda ser un año en el que el Gobierno pueda salir del capital del banco.

. **SACYR (SCYR)** y su socio Agunsa han ganado el concurso para ampliar y gestionar el aeropuerto chileno de Chacalluta (1.145.000 pasajeros anuales), que su ubica a 18 kilometros al noroeste de la ciudad de Arica. La inversión asciende a EUR 72 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)"