LINK
LINK Análisis

Jueves, 7 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	06/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	933,69	937,32	3,63	0,39%
IBEX-35	9.258,2	9.296,7	38,5	0,42%
LATIBEX	5.138,70	5.156,00	17,3	0,34%
DOWJONES	25.806,63	25.673,46	-133,17	-0,52%
S&P 500	2.789,65	2.771,45	-18,20	-0,65%
NASDAQ Comp.	7.576,36	7.505,92	-70,44	-0,93%
VIX (Volatilidad)	14,74	15,74	1,00	6,78%
Nikkei	21.596,81	21.456,01	-140,80	-0,65%
Londres(FT100)	7.183,43	7.196,00	12,57	0,17%
Paris (CAC40)	5.297,52	5.288,81	-8,71	-0,16%
Frankfort (DAX)	11.620,74	11.587,63	-33,11	-0,28%
Euro Stoxx 50	3.327,19	3.324,67	-2,52	-0,08%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.300,0	3,30
Abril 2019	9.234,0	-62,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,50%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,69%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,07%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,12%	-5 p.b.
Euro Bund	163,61	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,11%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,15%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,12%	-4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	99	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,131
Yen/$	111,74
Euro/£	1,162

Materias Primas

Brent $/bbl	65,86
Oro $/ozt	1.285,85
Plata $/ozt	15,10
Cobre $/lbs	2,95
Níquel $/Tn	13.610

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,308
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.308,18
IGBM (EUR millones)	1.411,68
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.786,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.228,51

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,131

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,57	7,53	0,04
B. SANTANDER	4,29	4,31	-0,03
BBVA	5,36	5,37	-0,01

Evolución PIB de la Zona Euro (var % interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 225.000; ii) Producción no agrícola (4T2018): Est: 1,5%
iii) Costes laborales (4T2018): Est: 1,7%

Zona Euro: i) PIB (4T2018; final): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) Consumo privado (4T2018): Est QoQ: 0,2%
iii) Gasto público (4T2018): Est QoQ: 0,4%; iv) Inversión bruta capital fijo (4T2018): Est QoQ: 0,3%
vi) Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,00%; Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo depósito: -0,40%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-marzo	11 x 38	02/03/2019 al 16/03/2019	Desembolso EUR 17,89

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Tras una sesión de idas y vueltas, en la que los principales índices europeas se movieron en un estrecho rango de precios, éstos cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones. Con los inversores a la espera de noticias sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre

EEUU y China, sobre el proceso del *brexit* y en la antesala de la reunión que mantendrá HOY el Consejo de Gobierno del BCE, quizás lo más relevante que ocurrió AYER fue la publicación por parte de la OCDE de sus nuevas expectativas económicas. En ellas la organización volvió a revisar a la baja el crecimiento económico mundial en 2019, situándolo en el 3,3%. No obstante, lo más "llamativo" fue la fuerte revisión del crecimiento del PIB de la Eurozona, que ahora espera que sea sólo del 1,0% cuando hace sólo unos meses esperaba que fuera del 1,8%. Alemania e Italia son los dos países que salen peor parados de esta severa revisión bajista del crecimiento, que los analistas de la OCDE achacan a varios factores, unos "exógenos" como la debilidad de la demanda externa y otros específicos de la región, como la incertidumbre política. Todos ellos están minando la confianza de particulares y empresarios, lastrando el consumo y la inversión en la Zona Euro. Decir que, aunque es evidente que la economía de la región viene ralentizándose desde hace meses, el escenario que maneja la OCDE para el mismo, con la economía de Alemania creciendo en 2019 sólo el 0,7% y la de Italia atravesando una nueva recesión (-0,2% en el año), es particularmente negativo y, de cumplirse, no creemos que esté descontado por los mercados de renta variable. En sentido contrario, el reciente comportamiento del mercado de renta fija y la debilidad del euro parece que reflejan "mejor" este hipotético escenario de escaso crecimiento.

Por lo demás, y centrándonos en la sesión, señalar que AYER siguieron produciéndose algunas tomas de beneficios en valores que lo habían venido haciendo muy bien en las últimas semanas, algo normal dado el elevado nivel de sobrecompra que presentaban. Destacar el mejor comportamiento relativo de la bolsa española, con el Ibex-35 siendo capaz de cerrar con un ligero avance, apoyado en el buen comportamiento de los dos grandes bancos y, en menor medida, de Telefónica (TEF).

En Wall Street, por su parte, asistimos a una sesión que fue de más a menos, en la que los inversores volvieron a optar por realizar ganancias, especialmente en los valores de menor tamaño, los cuales lo habían venido haciendo muy bien en los últimos meses. Así, y a la espera de que se termine de concretar el acuerdo comercial entre EEUU y China -AYER el presidente Trump afirmó que o el acuerdo es bueno o no habrá acuerdo-, los inversores optaron por la prudencia deshaciendo posiciones en sectores como el de la sanidad y el energético -el fuerte repunte la semana pasada de los inventarios de crudo estadounidenses presionó a la baja al precio del petróleo que esta madrugada ha logrado ya estabilizarse-, mientras optaban por refugiarse en el sector de las utilidades y en el de los materiales, éste último favorecido por el reciente repunte de los precios de muchas materias primas. Todos los principales índices terminaron la sesión con sensibles pérdidas, destacando por su negativo comportamiento el Russell 2000, integrado por valores de mediana y pequeña capitalización, que cedió algo más del 2%. Por último, señalar que la publicación en EEUU de un elevado déficit comercial en el mes de diciembre -el mayor en un mes desde octubre de 2008- creemos que da argumentos a la Administración Trump de cara a la negociación con el Gobierno Chino dado que la potencial implementación de nuevas tarifas daña más a China, que vende muchos más productos a EEUU que al revés.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que la gran cita del día será la reunión del Consejo de Gobierno del BCE. Además, la institución dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico para la región, en el que esperamos reduzca nuevamente sus expectativas de crecimiento e inflación, algo que debería ir seguido de la adopción de nuevas medidas para impulsar la economía de la zona. Así, aunque no esperamos ningún anuncio en lo que hace referencia a las principales líneas maestras de

su actual política monetaria, si creemos que en la rueda de prensa que mantendrá el presidente del BCE, el italiano Draghi, confirmará que la máxima autoridad monetaria de la Eurozona se está planteando volver a realizar subastas de liquidez a largo plazo ilimitadas, las conocidas como TLTRO. Este tipo de herramienta de política monetaria, que tiene como principal objetivo que los bancos tengan acceso a financiación a largo plazo con la que poder facilitar el crédito a los particulares y a las empresas de la región, también permitirá a las entidades de la Zona Euro hacer frente a los elevados vencimientos de anteriores TLTRO que vencen el año que viene. En este sentido, recordar que fueron las entidades italianas y las españolas las que más acudieron a las mismas por lo que son las que deben afrontar mayores vencimientos a partir del año que viene. De confirmar Draghi que el BCE está pensando en utilizar nuevamente esta herramienta, ello sería bien acogido por un sector bancario que sigue muy castigado en bolsa.

Por lo demás, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, siguiendo así el negativo cierre de Wall Street AYER, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de acontecimientos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Nextil (NXT):** comienzan a cotizar en el SIBE 8.540.606 acciones ordinarias procedentes de la reciente ampliación de capital social con aportaciones dinerarias;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Kempen NY European Property Seminar*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *Kempen NY European Property Seminar*;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **JCDecaux (DEC-FR):** 4T2018;
- **Axel Springer (SPR-DE):** 4T2018;
- **Continental (CON-DE):** 4T2018;
- **Deutsche Post (DPW-DE):** 4T2018;
- **HUGO BOSS (BOSS-DE):** 4T2018;
- **Merck KGaA (MRK-DE):** 4T2018;
- **Vonovia (VNA-DE):** 4T2018;
- **Atlantia (ATL-IT):** 4T2018;
- **Parmalat (PLT-IT):** 4T2018;
- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de febrero 2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Barnes & Noble (BKS-US):** 3T2019;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 2T2019;

Jueves, 7 de marzo 2019

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OCDE) rebajó ayer su previsión de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro en 2019 desde el 1,8% de su anterior estimación hasta el 1%**, lo que supondría el ritmo más lento de expansión de esta economía desde 2013. Además, la OCDE rebajó su estimación de crecimiento de la economía mundial en 2019 desde el 3,5% hasta el 3,3% por la incertidumbre política, las tensiones comerciales y la erosión de la confianza empresarial y del consumidor. Según la OCDE, los indicadores de confianza "se han ralentizado marcadamente en los países de la organización, especialmente en la Eurozona y el Reino Unido, donde el crecimiento ha decepcionado, y también en China, donde las preocupaciones sobre su propia desaceleración persisten.

Cabe destacar que los analistas de la OCDE resaltan la especial debilidad de la producción industrial, algo que se ve reflejado en las previsiones que manejan para la economía de **Alemania**, cuyo crecimiento en 2019 rebajan desde el 1,6% hasta el 0,7%, el más bajo desde 2013. En lo que hace referencia a la economía de **Italia**, la OCDE espera que en 2019 decrezca el 0,2%, lo que implica su entrada en recesión y una rebaja de 1,1 puntos porcentuales frente a su estimación anterior. Por su parte, estos analistas esperan que el PIB de **Francia** crezca ahora en 2019 el 1,3% frente al 1,6% de su anterior estimación. El organismo atribuye estos descensos, además de a los factores ya comentados, a la debilidad de la demanda externa y a una serie de factores únicos que afronta la Eurozona. Así, estos analistas destacan que a pesar de que el crecimiento salarial y las políticas macroeconómicas expansivas han apoyado el gasto de los hogares, la incertidumbre política, una demanda externa más débil y la menor confianza están, probablemente, pesando en la inversión". Además, señalan que Alemania e Italia han sufrido las mayores rebajas por el elevado peso de las exportaciones en su PIB.

Por último, destacar que la OCDE cree que el acuerdo entre China y EEUU no pondrá fin a los problemas: "Los riesgos continuarán porque otras medidas restrictivas se podrían imponer en sectores muy sensibles al comercio como el automóvil y las piezas para vehículos, como muestran las negociaciones entre EEUU y la UE. Esto golpearía especialmente a Europa, donde las exportaciones de vehículos representan una décima parte de todas las exportaciones a EEUU y donde existen importantes vínculos en las cadenas de suministros lo que expandiría el impacto a través de varios países y sectores".

Valoración: *entendemos que la fuerte caída del sector del automóvil en las bolsas europeas en los últimos 12 meses no sólo es consecuencia, que en gran medida lo es, de la deficiente gestión política de la crisis del diésel y de la imposición de los nuevos estándares de emisiones a los fabricantes, si no también del riesgo latente de que EEUU intente presionar a la UE con la imposición de tarifas al sector para forzar a la región a incrementar la compra de productos estadounidenses, especialmente de los del sector agrícola, algo a lo que la UE no parece dispuesta ni a comenzar a negociar.*

- ## EEUU

. **El Libro Beige de la Reserva Federal (Beige Book) mostró un crecimiento de la actividad de leve a moderado en 10 de los 12 distritos**, con el crecimiento en las regiones de Filadelfia y Saint Louis plano. El informe muestra que el cierre del gobierno Federal fue un lastre en algunas regiones. El gasto del consumidor fue mixto, con ralentización de ventas minoristas y de autos debido a un clima duro de invierno y con mayor coste del crédito. La demanda global, las tarifas y la política comercial incierta pesaron en las manufacturas de varias regiones.

Por su parte, el empleo se mantuvo rígido, con la escasez de mano de obra restringiendo el crecimiento del empleo en algunas regiones. Los salarios continuaron creciendo en todos los niveles. Algunos distritos indicaron que los precios de los *inputs* crecieron a un ritmo más rápido que el de los precios de venta. Los analistas detectaron un tono menos optimista que el de los informes del año pasado, en línea con las últimas encuestas manufactureras.

. El presidente de EEUU, Donald **Trump, dijo ayer miércoles que las negociaciones entre EEUU y China se están desarrollando bien y predijo o un buen acuerdo o ningún acuerdo**. La agencia *Bloomberg* citó fuentes relacionadas con el asunto que indicaron que Trump está presionando a los negociadores para alcanzar un acuerdo que impulse a los mercados financieros. El artículo indica que su ansia de acuerdo podría influir sobre decisiones clave, incluyendo si ceder ante las presiones de China para quitar todas las tarifas inmediatamente, mientras funcionarios del Departamento de Comercio advierten de que algunas deberían mantenerse como presión para asegurarse de que el Gobierno de Pekín se atiene a sus compromisos. Además, otras incertidumbres como el robo de la propiedad intelectual, las subvenciones a empresas públicas y las sanciones por incumplimiento han sido citadas como obstáculos para llegar a un acuerdo.

. Según la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU generó 183.000 nuevos empleos privados en el mes de febrero**, cifra ligeramente inferior a los 190.000 que esperaba el consenso de analistas. En el mes las pequeñas empresas generaron 12.000 nuevos empleos, las de mediano tamaño 95.000 y las grandes compañías 77.000. Se pudo apreciar una cierta ralentización en febrero en la creación de empleo en el sector de la distribución y en las empresas de viajes.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial estadounidense se elevó en el mes de diciembre a $ 59.800 millones en términos ajustados estacionalmente**, lo que supone un aumento del 19% en relación al mes anterior. El consenso de analistas esperaba un déficit inferior de $ 57.900 millones. El de diciembre es el mayor déficit comercial generado por la economía de EEUU en un mes desde octubre de 2008.

Noticias destacadas de Empresas

. En el marco del arbitraje SIAC 065/2016, seguido por **DURO FELGUERA (MDF)** y Duro Felguera Australia Ltd. contra Samsung CT Corporation, MDF ha recibido el primer laudo parcial relativo al fondo del asunto. Dada la complejidad del laudo, MDF se encuentra analizando el alcance del impacto en sus cuentas y tesorería.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión señala que en la disputa entre MDF y Samsung estaban en juego AU$ 300 millones (unos EUR 187 millones). Se espera que el laudo tenga un impacto favorable que obligará a MDF a reformular sus cuentas de 2018. Según información facilitada por MDF al diario, el impacto del proyecto minero Roy Hill en disputa más significativo son facturas pendientes de cobro por EUR 75,7 millones y una provisión por EUR 44 millones.

. **ENDESA (ELE)** e **IBERDROLA (IBE)** comenzarán a recibir el próximo mes de junio los primeros buques metaneros procedentes de la planta de licuefacción de Corpus Christi tras haber recibido esta instalación los permisos necesarios para la puesta en funcionamiento de su primer tren. De este modo, ambas empresas españolas ponen en marcha acuerdos superiores a los EUR 10.000 millones para los próximos veinte años de compra de gas. ELE firmó un acuerdo que suponía un contrato de GNL con la compañía estadounidense Cheniere -que desarrolla esta planta- a 20 años y que le permitirá a la empresa española acceder a 1,5 millones de toneladas anuales de este combustible de la terminal de Corpus Christi. La eléctrica, de hecho, contrató con Knutsen la construcción de su primer metanero, que espera recibir en junio también de este año para poder realizar los cargamentos desde esta planta con un contrato de siete años y dos de extensión, tal y como anunció en su momento la propia compañía.

Jueves, 7 de marzo 2019

NATURGY (NTGY) cerró un segundo acuerdo con Cheniere, pero para la planta de Sabine Pass e IBE cerró un tercer acuerdo de compra de gas valorado en EUR 4.100 millones para comprar GNL a Corpus Christi Liquefaction.

Por otro lado, el diario Expansión recoge hoy que IBE y NTGY firmaron ayer con la empresa estatal Enresa un protocolo que concreta el cierre de todo el parque nuclear español entre 2027 y 2035, al que también se sumarán EDP y ELE la próxima semana. En el caso de ELE, una vez que lo analice su Consejo de Administración, que se reúne el próximo lunes.

. Según *Europa Press*, Invesco ha declarado una participación del 1% en el capital social de **ACS**, un porcentaje valorado en EUR 125 millones en función de la actual cotización del grupo de construcción e infraestructuras.

. La Comisión Europea (CE) aprobó ayer la compra de **NATRA (NAT)** por el fondo de inversión Investindustrial, controlado por la familia Bonomi, tras concluir que la operación no tendrá un efecto negativo en el espacio económico europeo. La CE considera que la operación no plantea problemas de competencia porque no existen solapamientos ni verticales ni horizontales entre las dos firmas implicadas. El pasado enero, Investindustrial anunció una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de NAT por un importe total máximo de EUR 142,48 millones.

. Según Cinco Días, el fondo SVP eleva a $ 329 millones (unos EUR 290 millones) la demanda a **FERROVIAL (FER)** en el litigio que mantienen ambas por la autopista SH-130 que FER construyó en el entorno de Austin (Texas, EEUU). El conflicto se resolverá, según FER a mediados de 2020 y la compañía española, que no ha dotado ninguna provisión sobre esta demanda, confía en la solidez de sus argumentos para obtener una desestimación de las acciones ejercitadas.

. **OHL** se ha adjudicado dos contratos de obras de construcción en Colombia, proyectos que suman un importe de EUR 80 millones y con los que la compañía refuerza la presencia con que cuenta con el país, en el que está presente desde 2010. Así, OHL construirá en la capital colombiana la nueva Avenida El Rincón, una vía de 2,8 kilómetros de longitud, que incluye 54.000 metros cuadrados de espacios públicos, además de 2,1 kilómetros de carril bici, y la construcción de una intersección vial a desnivel. Este proyecto, estimado en EUR 42 millones, busca mejorar la congestión del tráfico en la ciudad, en la que se estima que beneficiará a más de un millón de habitantes. El segundo contrato, de EUR 35 millones, consiste en construir la ampliación del acueducto de Cúcuta, que permitirá mejorar el acceso al agua potable de los cerca de un millón de habitantes de Cúcuta, Los Patios y Villa del Rosario, en el departamento de Norte de Santander, al Noreste del país. OHL se encargará de ejecutar la infraestructura del primer subproyecto de la obra, que captará aguas del río Zulia a través de una línea de impulsión de 17,6 kilómetros de longitud.

. Expansión publica hoy que LetterOne, el primer accionista de **DIA** con un 29,01% del capital, está dispuesto a adelantar hasta EUR 500 millones mediante un préstamo subordinado que se repagaría con la ampliación. La condición previa para hacerlo es que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que han lanzado a EUR 0,67 por acción finalice con éxito (tiene que alcanzar al menos el 65% del capital) y que se llegue a un acuerdo con la banca.

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)"