LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 27 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	926,12	925,99	-0,13	-0,01%
IBEX-35	9.179,9	9.183,1	3,2	0,03%
LATIBEX	5.170,10	5.214,70	44,6	0,86%
DOWJONES	25.516,83	25.657,73	140,90	0,55%
S&P 500	2.798,36	2.818,46	20,10	0,72%
NASDAQ Comp.	7.637,54	7.691,52	53,98	0,71%
VIX (Volatilidad)	16,33	14,68	-1,65	-10,10%
Nikkei	21.428,39	21.378,73	-49,66	-0,23%
Londres(FT100)	7.177,58	7.196,29	18,71	0,26%
Paris (CAC40)	5.260,64	5.307,38	46,74	0,89%
Frankfort (DAX)	11.346,65	11.419,48	72,83	0,64%
Euro Stoxx 50	3.300,48	3.319,53	19,05	0,58%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.123,0	-60,10
Mayo 2019	9.111,0	-72,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,19%	- 1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,41%	=
USA 30Yr (Tir)	2,87%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,02%	-1 p.b.
Euro Bund	165,78	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,19%	=
España 5Yr (Tir)	0,08%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,10%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	112	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,126
Yen/$	110,61
Euro/£	1,171

Materias Primas

Brent $/bbl	67,97
Oro $/ozt	1.316,30
Plata $/ozt	15,44
Cobre $/lbs	2,87
Níquel $/Tn	12.850

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,310
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.528,51
IGBM (EUR millones)	1.651,74
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.266,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.552,19

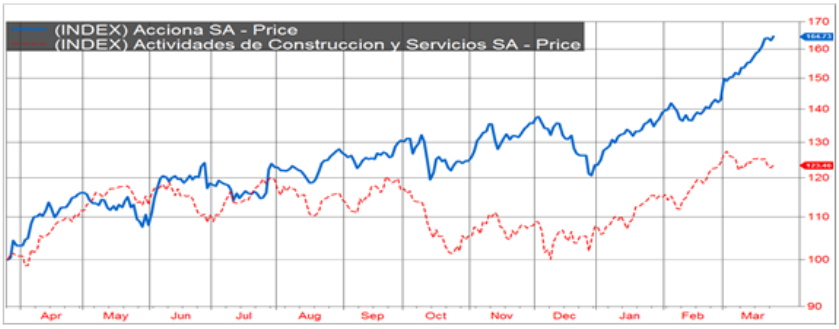
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,126*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,63	7,57	0,05
B. SANTANDER	4,08	4,09	-0,01
BBVA	5,14	5,14	0,00

Evolución cotización Acciona (ANA) vs. ACS (Base: 100; 12 meses)

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Saldo balanza comercial (enero): Est: $ -57.000 millones

Francia: Confianza del consumidor (marzo): Est: 96

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Prisa-marzo	17 x 63	23/03/2019 al 05/04/2019	Desembolso EUR 1,33

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras tres sesiones a la baja y en una jornada en la que se estabilizaron las rentabilidades de los bonos soberanos en la región, los principales índices bursátiles europeos cerraron al alza apoyándose en el buen comportamiento de los valores de los sectores de la sanidad y la alimentación, ambos de corte defensivo. En sentido contrario, dos sectores muy ligados al ciclo económico como el bancario y el del automóvil fueron los únicos que cerraron AYER a la baja en

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

estos mercados.

Cabe destacar que sin novedades relevantes en lo que hace referencia a las negociaciones comerciales que mantienen EEUU y China -la delegación estadounidense, encabezada por el representante comercial, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, sale MAÑANA hacia Pekín; ver sección de Economía y Mercados-, el enmarañado proceso del *brexit* centró la atención de los inversores, manteniendo a muchos de ellos fuera del mercado, a la expectativa. En este sentido, y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, todo parece indicar que el ala más dura de los *brexistas* se está sopesando la posibilidad de apoyar el plan de la primera ministra Theresa May a cambio de su dimisión ya que consideran que un *brexit* blando, algo que no sería mal acogido por los mercados financieros de la región, es mejor que un retraso indefinido del mismo o que un "no *brexit*". HOY, y como ya señalamos AYER, el Parlamento británico va a votar una serie de enmiendas no vinculantes para el Gobierno, lo que puede, esperamos, clarificar algo el proceso, aunque no pondrá fin al mismo.

Por su parte, en Wall Street asistimos AYER a una sesión de idas y vueltas, que terminó con los principales índices cerrando todos ellos en positivo por primera vez en las últimas cuatro sesiones. En este mercado la estabilidad de las rentabilidades de los bonos a largo plazo permitió el rebote de los valores del sector financiero, muy castigados desde el pasado viernes, cuando se comenzó a hablar de nuevo de la inversión de la curva de tipos. Igualmente, otro sector muy penalizado en las últimas sesiones, el energético, fue AYER uno de los que mejor se comportó, aprovechando el fuerte rebote que experimentó durante la sesión el precio del crudo. Esta variable llevaba varios días cayendo como consecuencia de las peores expectativas de crecimiento económico global, algo que puede debilitar la demanda de crudo a nivel mundial.

Señalar, por otra parte, el sorprendente retroceso que experimentó en el mes de marzo la confianza de los consumidores estadounidenses, confianza que se había recuperado en febrero gracias a la reapertura del gobierno Federal y al buen comportamiento de las bolsas. Destacar, en este sentido, que en marzo se deterioran tanto la percepción que este colectivo tiene de la situación actual como sus expectativas. No obstante, el índice se mantiene a niveles elevados en términos relativos históricos, aunque es una variable a seguir muy de cerca en los próximos meses ya que es un buen indicador adelantado del consumo privado, variable esta última que representa casi dos terceras partes del PIB estadounidense.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que la agenda macro es muy liviana, por lo que entendemos que toda la atención de los inversores volverá a ser monopolizada por lo que acontezca en la Cámara de los Comunes del Parlamento británico. Como ya hemos señalado, no esperamos que la incertidumbre alrededor del proceso vaya a disiparse por completo con las votaciones de HOY, aunque sí esperamos que éstas aporten algo de claridad al proceso, al menos que nos permita hacernos una idea de qué esperar en relación al desenlace del mismo. Para empezar, apostamos por una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas, alzas que, sin embargo, serán limitadas como consecuencia de las dudas que persisten entre los inversores sobre el crecimiento global y el desenlace del *brexit*.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 27 de marzo 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** comienzan a cotizar 66.989.813 acciones procedentes de la reciente ampliación de capital;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Sonae Industria (SONI-PT):** 4T2018;
- **Anglo Pacific (APF-GB):** 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Five Below (FIVE-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario británico *Financial Times (FT)* informa de que el miembro del partido Conservador y partidario de una salida dura (*brexit*) del Reino Unido de la Unión Europea, **Boris Johnson, indicó que podría apoyar el acuerdo de la primera ministra Theresa May tras apreciar un notable riesgo de que el *brexit* no se lleve a cabo**. Además, Jacob Rees-Moog, líder del Grupo Europeo de Investigación y miembro del mismo partido, también afirmó que preferiría apoyar el acuerdo de May que arriesgarse a que no haya *brexit*. No obstante, el diario *The Daily Telegraph* dijo que se instará a May hoy miércoles a que ponga fecha a su salida del Gobierno como el precio para que los partidarios del *brexit* no se opongan a respaldar su acuerdo.

May está intentando que se lleve a cabo una tercera votación vinculante sobre su acuerdo este jueves o viernes, mientras que, según el FT, podría estar discutiendo con los Conservadores de mayor nivel un calendario para su dimisión. En el Parlamento británico hoy se llevarán a cabo votaciones indicativas para probar el apoyo a distintas alternativas, que incluyen el acuerdo de May, permanecer en la unión aduanera de la UE, revocar el artículo 50 o llevar a cabo un segundo referéndum.

. La agencia de calificación crediticia **Standard & Poor's (S&P) dice en un reciente informe que una potencial subida de las tarifas a los coches importados desde Europa a EEUU podría reducir la rentabilidad de los principales fabricantes de vehículos de la región europea** y podría forzar a los directivos a cambiar las plantas de producción de determinados modelos de vehículos. S&P predijo que el cash flow de explotación (EBITDA) podría caer aproximadamente un 15% en los seis principales fabricantes europeos de automóviles, lo que también podría afectar a sus calificaciones crediticias y podría forzar un proceso de consolidación en el sector.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció finalmente el 0,3% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente**, misma tasa a la que se había expandido en el 3T2018. La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En

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

tasa interanual el PIB francés creció el 1,0% en el 4T2018, ligeramente por encima de su estimación preliminar de crecimiento, que era del 0,9% y que era lo esperado por el consenso. En el 3T2018 el PIB de Francia había crecido el 1,4% en tasa interanual.

Destacar que las revisiones de crecimiento de los distintos componentes del PIB fueron menores. Así, el consumo privado se mantuvo estable en el trimestre en relación al 3T2018; el gasto público creció el 0,4% y la inversión en capital fijo el 0,1%. Destacar el descenso de la inversión en el sector residencial en el trimestre (descenso del 0,3%) y la desaceleración del crecimiento de la inversión empresarial a un ritmo del 0,3% (1,7% en el 3T2018). Con todo ello, la demanda interna creció el 0,2% en el 4T2018 en relación al 3T2018, con la acumulación de inventarios restando 0,1 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre (restó 0,5 puntos porcentuales en el 3T2018).

Por último, señalar que el saldo comercial neto tuvo un impacto positivo en el crecimiento del PIB en el 4T2018 de 0,3 puntos porcentuales (similar al del 3T2018), con las exportaciones creciendo el 2,2% y las importaciones el 1,2%.

Valoración: *los datos sobre el PIB del 4T2018 francés publicados ayer no aportan grandes novedades en relación a sus estimaciones precedentes, pero confirman la desaceleración que viene experimentando el crecimiento de esta variable desde hace trimestres, tendencia que no parece que haya variado en el 1T2019.*

Por otra parte, el Insee publicó que **su índice de sentimiento del sector de las manufacturas se situó en el mes de marzo en los 102 puntos, algo por debajo de los 103 puntos de febrero**, que era lo esperado por los analistas. El de marzo es el nivel más bajo alcanzado por este indicador desde junio de 2016. Además, es 11 puntos inferior que su máximo de 113 puntos, alcanzado en enero de 2018.

Por su parte, **el índice de confianza empresarial subió en el mes desde los 103 puntos de febrero hasta los 104 puntos en marzo**, lo que supone su lectura más elevada en cuatro meses. La lectura de marzo superó los 103 puntos que esperaban los analistas.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, bajó en marzo hasta los 10,7 puntos desde su estimación de febrero de 10,8 puntos**. Para abril se espera un nuevo deterioro del índice, hasta los 10,4 puntos. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente superior, de 10,8 puntos. De confirmarse la lectura de abril, esta sería la más baja desde el mes de mayo de 2017.

Valoración: *a pesar del descenso del indicador, la confianza de los consumidores alemanes sigue alta en términos relativos históricos, por lo que, por ahora, no parece que el consumo privado en el país amenace con pararse. De todas formas, habrá que estar atentos a cómo evoluciona la confianza de los consumidores en los próximos meses, dado su potencial impacto en el consumo privado y en el crecimiento económico de Alemania.*

- ## EEUU

. **El representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, viajarán a Pekín para iniciar el jueves otra ronda de negociaciones comerciales con el viceprimer ministro chino Liu He**. La agencia *Bloomberg* destacó que Lightizer no se mostró muy esperanzado y afirmó que si no se alcanza un gran acuerdo tendrán que buscar otro tipo de solución.

En ese sentido, señalar que el presidente de EEUU, Donald Trump, indicó la semana pasada a los legisladores Republicanos que no se conformará con algo menos que un excelente acuerdo. Los negociadores estadounidenses están preocupados porque China se está echando atrás en peticiones previas. El Gobierno de Pekín también está solicitando que las tarifas se retiren para que se alcance un acuerdo, aunque Trump señaló

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

la semana pasada que las tarifas se mantendrían por un periodo sustancial de tiempo para asegurarse del cumplimiento del posible acuerdo.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas en febrero descendió el 8,7% en relación a enero, hasta una cifra anualizada de 1,162 millones**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 1,213 millones de viviendas. En tasa interanual el número de viviendas iniciadas descendió el 9,9%.

Por su parte, **el número de permisos de construcción, variable que se ve menos afectada por la climatología que la anterior, bajó en febrero el 1,6% en relación a enero**, hasta una cifra anualizada de 1,296 millones. En este caso el consenso de analistas esperaba una cifra muy similar, de 1,30 millones. En tasa interanual esta variable descendió en febrero el 2,0%.

. El índice Case-Shiller, que analiza **la evolución de los precios de la vivienda de las 20 mayores metrópolis de EEUU, bajó en el mes de enero el 0,2% en relación a diciembre en términos ajustados estacionalmente**. El consejo de analistas esperaba un incremento de esta variable en el mes del 0,3%. En tasa interanual, el índice subió el 3,6%, su ritmo más bajo desde 2012. Los analistas esperaban un crecimiento interanual algo mayor, del 3,8%. En el mes los precios bajaron en más ciudades de en las que subieron.

Por su parte, el índice de precios de la vivienda que elabora *The Federal Housing Finance Agency (FHFA)* subió el 0,6% en el mes de enero en relación a diciembre, porcentaje que superó el 0,4% que esperaban los analistas. En tasa interanual, los precios de la vivienda subieron en enero el 5,6%, ligeramente menos que el 5,7% que lo habían hecho en diciembre.

Valoración: *todo parece indicar que el sector residencial sigue atravesando en EEUU por una fase de estancamiento, lo que, después de muchos años de alzas continuadas de precios, está comenzando a afectar al ritmo de incremento de los mismos, que está ralentizándose.*

No obstante, la reciente caída de los tipos de interés a largo en el país, tipos a los que están indexadas la mayor parte de las tasas hipotecarias, es muy factible que termine por impulsar nuevamente la demanda de vivienda y, con ella, los precios.

. Según dio a conocer ayer *The Conference Board*, **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de marzo hasta los 124,1 puntos desde los 131,4 puntos de febrero**, quedando sensiblemente por debajo de los 132,5 puntos que esperaban los analistas. Todo parece indicar que el índice se vio lastrado en el mes por el empeoramiento del mercado de trabajo percibido por los consumidores. En este sentido, señalar que más personas afirmaron que esperan que haya menos empleos disponibles en el futuro y menos diciendo que habrá más. Además, las personas que creen que la economía actualmente está mal aumentaron en 2,5 puntos porcentuales, hasta un todavía muy bajo 13,6%.

Destacar, por otro lado, que el índice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó 12 puntos en marzo, hasta los 160,6 puntos, en lo que representa su mayor descenso en puntos en un mes desde mediados de 2008, en plena recesión. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas que este colectivo mantiene sobre el devenir de la economía en 6 meses bajó 4 puntos, hasta los 99,8 puntos.

Valoración: *tras la recuperación del índice en los últimos meses, favorecido por la reapertura del gobierno Federal y por la recuperación de los mercados de valores, el retroceso del mismo en marzo ha sorprendido a los analistas, que esperaban que el indicador continuara mejorando. La reacción inmediata de los mercados ha sido obviar la lectura, lectura que, por otra parte, sigue siendo elevada en términos relativos históricos.*

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

Miércoles, 27 de marzo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **ACCIONA (ANA)** y **ACS** se disputan el nuevo tren ligero de Brisbane (Australia), un proyecto que cuenta con un presupuesto de AU$ 5.409 millones (unos EUR 3.400 millones). Las dos constructoras españolas emergen como claras favoritas ante las dificultades que atraviesa la tercera finalista, la local Lendlease, que podrían llevarle a abandonar el proceso.

ANA se postula para esta macro obra junto con las australianas Plenary -socio de FERROVIAL (FER) para concesiones de autopistas en Australia y Nueva Zelanda-, y Spotless, la italiana Salini Impregilo y la coreana GS Engineering & Construction. Mientras, ACS, a través de Cimic, lidera una alianza de la que forman parte sus también filiales CPB Contractors y UGL, la británica BAM, la italiana Ghella y el fondo de infraestructuras holandés DIF.

. Expansión destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** ha decidido interponer un recurso ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, en el que solicita que se anule el artículo del Reglamento Europeo que establece una limitación a las tarifas de las llamadas internacionales, tanto en el tráfico fijo como en el servicio móvil. El Parlamento Europeo aprobó el pasado noviembre la norma que fija que, a partir del 15 de mayo de 2019, ningún operador podrá cobrar a sus clientes más de EUR 0,19 por minuto en las llamadas intracomunitarias ni más de EUR 0,06 por mensaje de texto. En el caso de España, eso supone una rebaja media del 70% respecto a las tarifas que ahora aplican las compañías de telefonía.

. **ABENGOA (ABG)** informó ayer que su asamblea general de bonistas ha aprobado la restructuración de bonos por importe de casi EUR 1.600 millones. Los bonistas se adhieren así al acuerdo alcanzado entre ABG y sus acreedores hace dos semanas para reestructurar la deuda financiera de la empresa.

. El diario Expansión señala que **FERROVIAL (FER)** figura entre los grupos que han mostrado interés por los activos hidroeléctricos de Ferroglobe en Galicia, lo que podría suponer la entrada de FER en la producción de energía renovable. No obstante, la Xunta de Galicia impide a Ferroglobe segregar los activos energéticos de las actividades mineras, lo que hizo inviable la venta de los primeros en 2017 a Brookfield.

"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)"