LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 5 de abril 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/04/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/04/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	956,16	960,74	4,58	0,48%
IBEX-35	9.487,8	9.534,1	46,3	0,49%
LATIBEX	5.276,20	5.257,90	-18,3	-0,35%
DOWJONES	26.218,13	26.384,63	166,50	0,64%
S&P 500	2.873,40	2.879,39	5,99	0,21%
NASDAQ Comp.	7.895,55	7.891,78	-3,77	-0,05%
VIX (Volatilidad)	13,74	13,58	-0,16	-1,16%
Nikkei	21.724,95	21.807,50	82,55	0,38%
Londres(FT100)	7.418,28	7.401,94	-16,34	-0,22%
Paris (CAC40)	5.468,91	5.463,80	-5,11	-0,09%
Frankfort (DAX)	11.954,40	11.988,01	33,61	0,28%
Euro Stoxx 50	3.435,56	3.441,93	6,37	0,19%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.503,0	-31,10
Mayo 2019	9.455,0	-79,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,31%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,51%	=
USA 30Yr (Tir)	2,91%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,01%	-1 p.b.
Euro Bund	165,30	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,23%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,06%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,11%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	111	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,123
Yen/$	111,70
Euro/£	1,166

Materias Primas

Brent $/bbl	69,40
Oro $/ozt	1.283,15
Plata $/ozt	15,09
Cobre $/lbs	2,92
Níquel $/Tn	13.045

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,310
12 meses	-0,112

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.448,63
IGBM (EUR millones)	1.529,88
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.015,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.445,07

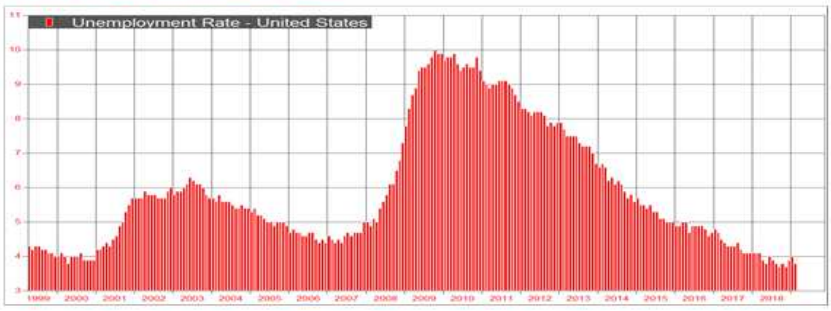
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,123

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,65	7,62	0,03
B. SANTANDER	4,36	4,41	-0,04
BBVA	5,51	5,50	0,02

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa) - 15 años

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (marzo): Est. 180.000; ii) Empleo privado (marzo): Est: 178.000; iii) Tasa desempleo (marzo): Est. 3,8%
iv) Salario medio hora (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,4%; v) Horas medias semanales (marzo): Est: 34,5
vi) Tasa participación mercado laboral (marzo): Est: 63,2%

Alemania: Producción industrial (febrero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -1,4%

España: Producción industrial (febrero): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -1,0%

Francia: Balanza comercial (febrero): Est: EUR -4.550 millones

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 6 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes variaciones, pero con la mayoría de los sectores registrando perdidas. De esta tónica general se desmarcaron dos de los sectores que peor comportamiento han tenido en el último año: el bancario y el del automóvil. Cabe señalar que ambos comenzaron la sesión a la baja, producto de

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

Viernes, 5 de abril 2019

las tomas de beneficios parciales, ya que los inversores más cortoplacistas aprovecharon las fuertes alzas que han experimentado en los últimos días muchos de estos valores para realizar plusvalías. Sin embargo, y a medida que avanzaba la sesión, ambos sectores se giraron al alza. El bancario tras conocerse el contenido de las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del pasado marzo, en las que se mostraba como algunos de sus miembros abogaron durante la misma por oficializar el retraso de la primera alza de los tipos oficiales hasta finales del 1T2020. Finalmente, y como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se optó por evitar compromisos temporales y dejar que los próximos movimientos de tipos dependieran directamente de la marcha de la economía de la región. Además, AYER se filtró que el banco italiano UniCredit estaba estudiando la posibilidad de lanzar una oferta sobre el alemán Commerzbank si las negociaciones entre estas entidades y el Deutsche Bank no salían adelante. Siempre que se habla de potenciales operaciones corporativas el sector se anima, como se pudo comprobar AYER. Por su parte, el sector del automóvil, uno de los que puede salir más favorecido si finalmente EEUU y China firman un acuerdo comercial, se animó tras la revisión al alza de algunas recomendaciones sobre algunos valores pertenecientes al mismo. El resto de sectores, como ya hemos señalado, cerraron entre planos o con pérdidas, destacando el mal comportamiento de los valores relacionados con las materias primas minerales y con el petróleo, valores en los que se dejaron notar las ventas de los inversores, que aprovecharon los importantes repuntes que han experimentado las cotizaciones de muchos de ellos en la última semana.

Señalar que el Ibex-35 fue AYER uno de los índices que mejor se comportó, gracias al buen comportamiento del sector bancario y de Telefónica (TEF), valores que mantienen una elevada ponderación en el Selectivo.

Por su parte, los principales índices de la bolsa estadounidense cerraron al alza, con la excepción del Nasdaq Composite, que AYER se vio lastrado por el mal comportamiento del sector tecnológico, especialmente de los fabricantes de software. En sentido contrario, el Dow Jones fue el índice que mejor lo hizo, impulsado por Boeing, valor que tiene en el mismo un peso relativo de casi el 10% y que AYER subió cerca del 3%. En esta bolsa, cuya actividad volvió a rozar los mínimos del año, la atención la monopolizó el reinicio de las negociaciones comerciales a un primer nivel entre EEUU y China. En este sentido, señalar que, a pesar de que todo el flujo de noticias sobre la marcha de las negociaciones fue muy positivo, con los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi, mostrándose muy optimistas, al igual que lo hizo el vice primer ministro chino Liu He, los inversores se mostraron AYER prudentes y evitaron “excesos” de confianza -ver sección de Economía y Mercados para más detalle sobre la marcha del acuerdo comercial entre ambas potencias-.

HOY esperamos, no obstante, que el sentimiento positivo sobre la evolución de las mencionadas negociaciones permita abrir ligeramente al alza a las bolsas europeas. A falta de la referencia de las bolsas chinas -los mercados de China, Taiwán y Hong Kong están cerrados por la celebración de festividades locales-, cabe destacar el moderado buen comportamiento del resto de mercados de la región, algo que debe influir positivamente a la apertura de la renta variable europea.

Por lo demás, comentar que, a parte de las negociaciones entre EEUU y China, que proseguirán en Washington durante la jornada, la principal cita del día es la publicación en EEUU de las cifras de marzo sobre el mercado laboral. Se espera que la economía estadounidense, tras el frenazo experimentado en febrero, vuelva a generar cerca de 180.000 nuevos empleos no agrícolas y que la

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

Viernes, 5 de abril 2019

tasa de desempleo se mantenga en el 3,8%. No obstante, habrá que estar muy atentos a la publicación de la evolución interanual del salario medio por hora en el mes, que se espera crezca a una tasa del 3,4%. De ser así, y con la inflación rondando el 1,5%, los consumidores estadounidenses estarían ganando una importante capacidad de compra, lo que es muy positivo para la marcha de esta economía en la que el consumo privado supone casi dos terceras partes del PIB. Además, y por la mañana, en Alemania y España se conocerán la producción industrial de febrero. En este sentido, señalar que AYER los pedidos de fábrica alemanes del mismo mes volvieron a sorprender muy negativamente, y ya caen a una tasa interanual superior al 7%. Nada que no sepan los inversores, que ya descuentan un escenario de contracción en el sector de las manufacturas europeo, pero que no deja, por ello, de ser preocupante.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** paga dividendo complementario ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,01;
- **CaixaBank (CABK):** Junta General de Accionistas;
- **Hispania (HIS):** a cierre de mercado suspensión de la cotización de sus acciones;
- **IAG:** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo;

Bolsas Europeas: presenta resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de marzo;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El segundo día de conversaciones entre la primera ministra de Reino Unido, Theresa May, y el líder de la oposición, el laborista Jeremy Corbyn, acabó sin acuerdo**. Las negociaciones continuarán hoy viernes, aunque el diario *Financial Times* indicó que había menos optimismo que en la de los días anteriores. El fiscal general Cox le indicó a la BBC que, si las conversaciones fracasan, May se verá obligada a aceptar una larga extensión del Artículo 50.

Por su parte, el *Daily Mail* informó, citando a fuentes gubernamentales, que May escribirá al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, para solicitar formalmente una larga extensión, pero con una cláusula de salida para el 22 de mayo en caso de que alcance un acuerdo con Corbyn. Otros medios afirmaron que el equipo de May mantiene viva la opción de llevar a cabo un segundo referéndum en sus conversaciones con Corbyn, que podría ser una de las alternativas que votasen los miembros del Parlamento si los dos fracasan en su intento de llegar a un acuerdo bipartidista.

. **La publicación ayer de las actas de la reunión de marzo del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) vino a confirmar la preocupación de sus miembros en relación a la marcha de la economía de la Zona Euro**. En este sentido, cabe destacar que algunos de los participantes en la reunión apoyaron que el Consejo dijera que se retrasaba la

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

primera subida de las tasas de interés oficiales hasta finales del 1T2020 en lugar de hasta finales de 2019, ya que ello estaría más en línea con lo que descuenta el mercado y serviría para apoyar su política acomodaticia. No obstante, se impuso la opinión de no comprometerse a un horizonte temporal tan largo, teniendo en cuenta las incertidumbres sobre qué indicarán los próximos datos macroeconómicos que se publiquen en la región. Por ello se optó finalmente por adaptar sus decisiones de forma gradual en función de los mencionados datos, evitando así dar la sensación de que la política monetaria del BCE estaría ya predeterminada hasta finales de año.

En el Consejo también hubo una mayoría amplia que se mostró a favor de llevar a cabo una serie de nuevas subastas de liquidez ilimitada a largo plazo (TLTRO), comenzando las mismas en septiembre de 2019 y finalizándolas en marzo de 2021. Estas subastas, que tendrían un vencimiento de dos años, tendrían como principal objetivo asegurar que las condiciones de crédito de los bancos continúan siendo favorables y permitirían una transición fluida de la política monetaria a través del sector bancario. Además, evitarían que los bancos de la región sufrieran presiones a la hora de financiarse.

Valoración: *según se desprende de las actas, en general la evaluación de riesgos siguió siendo negativa, por lo que no descartamos que el BCE opte en algún momento por aplicar algún tipo de ajuste monetario adicional en los próximos meses.*

. **Los principales institutos alemanes de previsión económica revisaron ayer a la baja sus expectativas de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania**. Así, ahora estiman que esta variable crecerá el 0,8% en 2019 en lugar del 1,9% que había proyectado el pasado mes de septiembre. Para 2020 estiman un crecimiento del PIB alemán del 1,8%.

Según estos institutos, la economía alemana se ha enfriado notablemente desde mediados de 2018 y el prolongado auge económico parece haber terminado. No obstante, consideran que la posibilidad de una recesión es "pequeña", al menos mientras que no se registre una intensificación de los riesgos políticos.

Además, estos analistas esperan que la tasa de desempleo baje hasta el 4,8% en 2019 y hasta el 4,6% en 2020. Además, proyectan que el superávit público sea del 1,2% del PIB en 2019 (1,7% en 2018) y del 1,0% en 2020.

Valoración: *con estas nuevas proyecciones los institutos alemanes no hacen sino adaptarse a lo que es la actual realidad por la que atraviesa la economía alemana, muy penalizada por la caída de la demanda externa y la consiguiente debilidad de su sector manufacturero, algo que se volvió a comprobar ayer con la publicación de los datos de los pedidos de fábrica de febrero, que estuvieron muy por debajo de lo esperado como pasamos a analizar a continuación. Poco impacto, por tanto, en unos mercados de valores que ya han descontado este escenario.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos de fábrica cayeron en el mes de febrero en Alemania el 4,2% en relación a enero, mes en el que habían descendido el 2,1% (lectura revisada al alza desde una caída inicial del 2,6%)**. Esta variable ha retrocedido en términos mensuales en tres de los últimos cuatro meses, lo que representa su peor racha desde enero de 2017. El consenso de analistas esperaba un repunte de los pedidos de fábrica del 0,3% en el mes analizado. Cabe destacar el fuerte descenso experimentado en el mes por los pedidos de bienes de capital (-6,0%) y de bienes de consumo (-3,5%).

En tasa interanual los pedidos de fábrica alemanes bajaron el 7,3% (3,6% en enero), lectura mucho peor al descenso del 3,1% que esperaban los analistas.

- ## EEUU

. Según la agencia china de noticias Xinhua, **el presidente chino, Xi Jinping, le indicó en una carta al presidente de EEUU, Donald Trump, que, dado el progreso sustancial que se ha alcanzado en los últimos días en las negociaciones comerciales, éstas deberían terminar lo antes posible**. Xinhua también señaló que el viceprimer ministro chino Liu He, tras su encuentro con Trump ayer, indicó que se había alcanzado un nuevo consenso sobre el texto del acuerdo comercial.

Previamente, Trump había dicho que aún tenían que seguir las negociaciones y que podrían necesitarse cuatro semanas para trabajar en un marco para el acuerdo y otras dos semanas adicionales para plasmar todos los detalles en papel. No

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

obstante, el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, señaló que aún había algunos asuntos por resolver, destacando Trump los obstáculos aún sobre propiedad intelectual, tarifas y sanciones por incumplimiento.

Por otra parte, Trump dijo ayer que, en caso de alcanzar un acuerdo, tendría una cumbre con el presidente Xi Jinping en Washington. Un funcionario estadounidense ratificó que hoy continuarán las negociaciones, aunque señaló que no hay un calendario establecido para negociaciones posteriores.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 30 de marzo en 10.000, hasta las 202.000, en términos ajustados estacionalmente**. Este es su nivel más bajo desde diciembre de 1969, cuando el mercado laboral estadounidense era mucho más pequeño que lo es en la actualidad. Los analistas esperaban una cifra muy superior, de 215.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó por su parte en 4.000 peticiones, hasta las 213.000.

Las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron a su vez en 38.000 en la semana del 23 de marzo, hasta los 1,72 millones.

Valoración: *cifras que confirman que el mercado laboral estadounidense sigue firme. Así, las peticiones de iniciales de subsidios de desempleo llevan ya 3 semanas bajando de forma consecutiva, habiéndose alejado sustancialmente de las 244.000 que alcanzaron a mediados de enero, en pleno cierre parcial del gobierno Federal.*

Noticias destacadas de Empresas

. **PROSEGUR CASH (CASH)** ha informado de que ha entrado en negociaciones con Loomis AB, ambas por medio de empresas filiales, para la compraventa del negocio de CASH en Francia. Como parte de dichas negociaciones, Loomis tiene una opción para la compra del 100% del capital de Prosegur Cash Holding France a Loomis, que se materializaría una vez realizado el correspondiente proceso de consulta a los representantes de los empleados.

La cifra de negocio de Prosegur Cash Holding France fue de EUR 38,5 millones aproximadamente en 2018 y su plantilla está compuesta por 630 empleados aproximadamente. El cierre de esta operación está previsto para el 3T2019 y está sujeto, en particular, a su aprobación por las autoridades francesas competentes en materia de inversión extranjera. El precio final de la operación será determinado y pagado al cierre de la misma.

. Según recoge hoy el diario Cinco Días, dos gestoras de fondos de capital riesgo, las estadounidenses Lone Star y Apollo, se han interesado por adquirir el 100% de Ferrovial Servicios, filial de **FERROVIAL (FER)**. Su intención, no obstante, es pagar un precio inferior a los EUR 3.000 millones de tasación preliminar. El diario señala que FER ha recibido interés por parte de otros fondos de capital riesgo, aunque solamente por algunas partes de su filial.

. KKR negocia con el fondo soberano de Abu Dhabi, Adia, la venta de su participación en Acciona Energía Internacional, filial de **ACCIONA (ANA)**, en una operación valorada en más de EUR 600 millones. Según han explicado fuentes financieras al diario *elEconomista.es*, el fondo estadounidense se encuentra en conversaciones bilaterales con Adia para vender el 33% que ostenta en esta compañía.

. El diario Expansión informó ayer que **ACS** se ha adjudicado la construcción de una nueva línea de metro en Brisbane, que incluye la ejecución de un túnel bajo el río de la ciudad, así como su posterior mantenimiento, un proyecto estimado en EUR 3.400 millones que constituye el mayor de la historia del Estado de Queensland. El denominado *Cross River Rail* de Brisbane supone construir una línea de metro de 10 kilómetros de longitud en Brisbane, de los que 5,9 kilómetros discurren en un túnel bajo el río de la ciudad. Además, abarca la ejecución de seis estaciones, cuatro de ellas subterráneas y otras dos en superficie. La línea atravesará la Brisbane, dado que discurrirá entre el parque de Dutton, al Sur del centro financiero, y la estación de Roma, en el Norte. ACS se encargará de este proyecto a través de un triple contrato.

Por un lado, tres filiales de Cimic lideran el consorcio que se ha hecho con el diseño, financiación y construcción de la línea. Sus socios en la obra serán DIF, Ghella y BAM International. En paralelo, la compañía australiana, también mediante dos de sus sociedades, se encargarán también de acometer la instalación de todos los sistemas de la línea, como son las de señalización y de telecomunicaciones. Posteriormente, una vez que la línea esté en servicio, previsiblemente en 2024, Cimic, a través de su filial UGL, se encargará de su mantenimiento durante los próximos 24 años.

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

Viernes, 5 de abril 2019

. Según *elEconomista.es*, el fondo estadounidense ultima la adquisición de la promotora del **SABADELL (SAB)** SDIN Residencial, la antigua Solvia Desarrollos Inmobiliarios, por una cantidad cercana a los EUR 1.000 millones. Además, la venta de esta segunda filial inmobiliaria ayudará a incrementar la ratio de capital *CET 1 fully loaded*, que ahora se sitúa en el 11,3%. SAB prevé que esta tasa alcance el 12% durante 2019.

. **ALMIRALL (ALM)** ha anunciado que su socio AstraZeneca les ha notificado el pago de un hito por consecución de ventas, asociado al acuerdo efectivo el 1 de noviembre de 2014, revisado en abril de 2019, y relativo a la franquicia de bromuro de aclidinio (broncodilatador para aliviar los síntomas de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica, EPOC). Este hito representa un importe de $ 65 millones: $ 35 millones se cobrarán en efectivo el 30 de abril de 2019 y los restantes $ 30 millones el 31 de marzo de 2020.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el gestor aeroportuario **AENA** tiene intención de sacar a concurso las primeras parcelas logísticas a finales de 2019. Así, AENA prevé licitar entre 160.000 y 200.000 metros cuadrados de suelo en el aeropuerto de Barajas (Madrid) y otros 300.000 metros cuadrados en el aeropuerto de El Prat (Barcelona). Según el diario, la idea de AENA pasa por crear sociedades junto con socios inversores que en encarguen de financiar el desarrollo y que, a cambio, tendrán una participación mayoritaria en el proyecto.

. Iberia (**IAG**) tiene de plazo siete días, hasta el próximo jueves, para enviar a la Agencia Española de Seguridad Aérea (Aesa), dependiente del Ministerio de Fomento, su plan para cumplir las reglas de propiedad y control del sector aéreo europeo y que permiten tener una licencia de operador aéreo (AOC).

. **AMPER (AMP)** comunica que ayer procedió a formalizar definitivamente Escritura Pública para la adquisición de:

- El 51% de las participaciones sociales de la Compañía Sensing and Control Systems S.L., por un importe de EUR 1,5 millones de los cuales EUR 1,3 millones son aportación de capital destinado íntegramente al circulante de la compañía para el desarrollo comercial de proyectos.

- El 60% de las participaciones sociales de la Compañía Iberwave Ingeniería S.L.L., en concepto de aportación de capital de EUR 400.000, íntegramente destinada al circulante de la compañía para el desarrollo comercial de proyectos. AMP se reserva una opción de compra sobre un 15% adicional del capital.

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)"