LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 3 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	02/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	964,90	950,70	-14,20	-1,47%
IBEX-35	9.570,6	9.418,2	-152,4	-1,59%
LATIBEX	5.104,20	5.043,70	-60,5	-1,19%
DOWJONES	26.430,14	26.307,79	-122,35	-0,46%
S&P 500	2.923,73	2.917,52	-6,21	-0,21%
NASDAQ Comp.	8.049,64	8.036,77	-12,87	-0,16%
VIX (Volatilidad)	14,80	14,42	-0,38	-2,57%
Nikkei	22.258,73	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.385,26	7.351,31	-33,95	-0,46%
Paris (CAC40)	5.586,41	5.538,86	-47,55	-0,85%
Frankfort (DAX)	12.344,08	12.345,42	1,34	0,01%
Euro Stoxx 50	3.514,62	3.488,93	-25,69	-0,73%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.415,0	-3,20
Junio 2019	9.369,0	-49,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,35%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,55%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,94%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,01%	=
Euro Bund	165,14	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,23%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,13%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,98%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	97	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,117
Yen/$	111,49
Euro/£	1,166

Materias Primas

Brent $/bbl	70,75
Oro $/ozt	1.270,95
Plata $/ozt	14,68
Cobre $/lbs	2,82
Níquel $/Tn	12.125

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,310
12 meses	-0,114

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.801,50
IGBM (EUR millones)	2.914,23
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.778,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.412,75

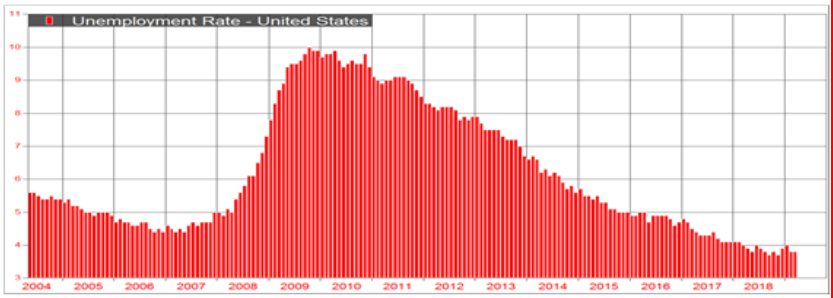
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,117

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,30	7,32	-0,02
B. SANTANDER	4,37	4,43	-0,06
BBVA	5,37	5,35	0,02

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

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios mayoristas (marzo; preliminar): Est MoM: 0,2%; ii) Empleo no agrícola (abril): Est: +190.000;
iii) Empleo privado (abril): Est: 185.000; iv) Tasa desempleo (abril): 3,8%; iv) Horas trabajo semanales (abril): Est: 34,5
v) Salario medio hora (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,3%; vi) Tasa participación mercado laboral (abril): Est: 63,0%
vii) PMI servicios (abril; final): Est: 52,9; viii) ISM no manufacturas (abril): Est: 57,0

Zona Euro: i) Índ precios prod; IPP (mar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,0%; ii) IPC (abr): Est YoY: 1,6%; iii) Subyacente IPC (abr): Est YoY: 1,6%

Reino Unido: PMI servicios (abril): Est: 50,3

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

La constatación de que la Reserva Federal (Fed) no tiene ninguna intención por el momento de bajar sus tasas de interés de referencia lastró AYER el comportamiento de las bolsas occidentales, al haber apostado muchos inversores por la posibilidad de que el banco central estadounidense, dada la moderada inflación que soporta esta economía, optara por anunciar una futura rebaja de tipos, algo que también demandó recientemente de forma estentórea, como en él es habitual, el presidente de los EEUU, Donald Trump.

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

Viernes, 3 de mayo 2019

Así, el descenso que provocaron en las bolsas estadounidenses las palabras del presidente de la Fed, Jerome Powell, restando importancia a la caída de la inflación y hablando de ello como de algo "transitorio", se extendió a los mercados de valores europeos desde primera hora de la sesión, tal y como adelantamos que podría suceder. En este sentido, señalar que no vemos en estos descensos nada más allá de una toma de beneficios puntual, algo normal si tenemos en cuenta el gran comportamiento que ha tenido en el mes de abril la renta variable occidental, con sus principales índices revalorizándose de media algo más del 4%. Tras estas alzas tanto los índices como muchos valores se encuentran algo sobrecomprados, por lo que no debe sorprender a nadie que hagan un alto en el camino, más teniendo en cuenta lo que han subido desde comienzos de ejercicio. AYER pudimos ver algo de eso en las bolsas europeas, en las que valores que lo han venido haciendo muy bien este año sufrieron las ventas de los inversores.

Algo parecido ocurrió en la bolsa española, que AYER fue la peor de entre las principales europeas, cediendo el Ibex-35 al cierre cerca del 1,6%. Si hasta este momento el comportamiento post elecciones generales de este mercado había sido positivo, AYER los inversores se decantaron claramente por las ventas, aprovechando las fuertes revalorizaciones acumuladas en lo que va de año por valores como Cellnex (CLNX) o Siemens Gamesa (SGRE) para realizar beneficios. En este sentido, esperamos que el "veredicto" final de los inversores al resultado electoral se produzca cuando el nuevo Gobierno exponga las líneas maestras de su política económica y fiscal, algo que no esperamos que ocurra hasta después de las elecciones locales y europeas de finales de mes.

Por lo demás, comentar que de la tendencia negativa generalizada que mostraron AYER los principales índices bursátiles europeos se desmarcó el Dax alemán, que cerró ligeramente en positivo, apoyado en el buen comportamiento del sector del automóvil -el mercado recibió de forma muy positiva las cifras trimestrales de Volkswagen y el hecho de que ratificara sus expectativas de resultados para el resto del ejercicio- y de la química Bayer.

Destacar, que AYER fueron los valores relacionados con las materias primas minerales y el petróleo los que peor comportamiento tuvieron, en ambos casos lastrados por la debilidad del precio de sus productos, consecuencia de la fortaleza del dólar. Además, y en el caso concreto del precio del petróleo, la fuerte caída que sufrió AYER, que lo situó a su nivel más bajo desde comienzos de abril, estuvo directamente relacionada con el incremento de la producción de crudo estadounidense, la cual alcanzó la semana pasada los 12,3 millones de barriles por día, superando de esta forma en 2 millones de barriles por día la de hace un año. EEUU está, además, exportando ya 3 millones de barriles por día, algo que irá a más a medida que mejoren las infraestructuras internas de transporte.

En Wall Street la sesión de AYER siguió muy condicionada por la "decepción" de los inversores con la Fed. En ese sentido, y sin restar "responsabilidad" a la deficiente capacidad de comunicación que está mostrando Powell, que debería medir mejor sus palabras dado el impacto que estas tienen en los mercados, señalar que nosotros, de momento, no vemos que se den las condiciones para que el banco central estadounidense baje sus tasas de interés. La economía del país se está mostrando sorprendentemente resistente y el mercado laboral parece seguir muy sólido. En ese sentido, señalar que HOY se publican los datos sobre el comportamiento del mismo en el mes de abril, lo que servirá para constatar si sigue siendo así.

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

Viernes, 3 de mayo 2019

Será precisamente la publicación de las cifras de empleo no agrícola la principal cita del día para los inversores. Además, y en la agenda macro, destacaríamos la publicación en la Zona Euro de los datos preliminares de la inflación del mes de abril, mientras que en EEUU se darán a conocer los índices de gestores de compra del sector servicios, el ISM y el PMI, del mismo mes. Datos todos ellos importantes, con capacidad para "mover" los mercados en un sentido u otro.

En lo que hace referencia a la temporada de presentación de resultados trimestrales, señalar que en Europa ésta está cogiendo ritmo, presentando HOY sus cifras, entre otras compañías, el banco británico HSBC (ha batido las estimaciones de los analistas), el francés Societe Generale (sus resultados se han quedado algo por debajo de lo esperado), así como empresas de la relevancia en sus sectores de actividad como Adidas, Air France-KLM, BASF, Fiat Chrysler, Smurfit Kappa o Swiss Re.

Para empezar, apostamos HOY por una apertura entre plana o ligeramente al alza, pero sin rumbo fijo, de las bolsas europeas. Posteriormente serán los resultados empresariales y las cifras macro, concretamente las estadounidenses que se conocerán por la tarde, las que determinen la tendencia de cierre semanal que adoptan los mercados de valores europeos y estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Europeas: presentan resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Air France-KLM (AF-FR):** 1T2019;
- **Societe Generale (GLE-FR):** 1T2019;
- **Adidas (ADS-DE):** 1T2019;
- **AUDI (NSU-DE):** 1T2019;
- **BASF (BAS-DE):** 1T2019;
- **Koenig & Bauer (SKB-DE):** 1T2019;
- **Smurfit Kappa (SK3-IE):** Ventas e ingresos 1T2019;
- **Edison (EDN-IT):** 1T2019;
- **Fiat Chrysler Automobiles (FCA-IT):** 1T2019;
- **Borregaard (BRG-NO):** 1T2019;
- **Equinor (EQNR-NO):** 1T2019;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** 1T2019;
- **Boliden (BOL-SE):** 1T2019;
- **Swiss Re (SREN-CH):** 1T2019;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Noble Energy (NBL-US):** 1T2019;
- **Newell Brands (NWL-US):** 1T2019;

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

Viernes, 3 de mayo 2019

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, subió en el mes de abril hasta los 51,8 puntos desde los 50,9 puntos de marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 51,2 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En abril los componentes del índice que miden la producción y los nuevos pedidos mostraron importantes aceleraciones en su ritmo de expansión. Además, el componente de ventas indicó el mayor crecimiento de esta variable en los últimos diez meses.

El analista de IHS Markit, Paul Smith, señaló que el sector manufacturero español tuvo un mes de abril relativamente bueno, especialmente en el contexto de un desafiante entorno de demanda internacional. En este sentido, indicó que tanto la cartera de pedidos como la producción aumentaron a ritmos más fuertes, aunque se mantienen en niveles relativamente modestos. En su opinión, los datos apuntan a una expansión global del sector industrial. Así, y según dijo, la tendencia de la producción, de la demanda y de los inventarios deberían ayudar a respaldar una nueva modesta expansión del sector a corto plazo.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Bundesbank alemán, Jens **Weidmann dijo ayer que el Banco Central Europeo (BCE) no debería retrasar la vuelta a la normalización de su política monetaria en cuanto las condiciones económicas lo permitan**. El directivo indicó que la ralentización de la economía alemana es probablemente temporal, indicando que hay signos de un rebote en el consumo privado.

El BCE debería reaccionar ante las presiones de precios más débiles, pero también tendría que continuar avanzando hacia una mayor normalización de su política, y no retrasar el proceso de forma innecesaria en cuanto las prospecciones de inflación lo permitan, indicó. Una política monetaria expansión extraordinaria no puede ser el estado permanente del BCE, puesto que está ligado a riesgos y efectos secundarios, añadió Weidmann.

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) decidió en su reunión de ayer mantener sus tipos de interés de referencia a corto plazo en el 0,75%**, así como el importe de su programa de compra de activos en los mercados secundarios en los £ 445.000 millones (£ 10.000 en bonos corporativos). La votación fue unánime, con los nueve miembros del comité apoyando el mantenimiento de los actuales parámetros de la política monetaria de la institución.

En su comunicado el comité vino a reiterar que si la economía evoluciona de acuerdo con lo esperado -escenario base del BoE-, el siguiente movimiento en las tasas de interés será al alza. Dicho esto, el Comité mantiene su política monetaria en respuesta al *brexit*. Además, sea cual sea la forma que tome el *brexit*, la política a aplicar no será automática y podría ir en cualquier dirección. En ese sentido, el BoE señaló, además, que las empresas están acumulando inventarios por la incertidumbre que genera la salida del Reino Unido de la UE.

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

Viernes, 3 de mayo 2019

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Zona Euro, el PMI manufacturas, se situó en su lectura final del mes de abril en los 47,9 puntos, ligeramente por encima de los 47,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes**, que era lo esperado por los analistas, y por encima de los 47,5 puntos de marzo. El indicador lleva ya tres meses señalando contracción, lo que es su segunda peor racha desde el mes de abril de 2013. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Tanto el componente del índice de producción como el de nuevos pedidos continuaron señalando contracción mensual. A su vez el que mide el optimismo de las empresas a un año vista se situó a su segundo nivel más bajo en 75 meses.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** se situó en su lectura final del mes de abril en los 44,4 puntos, ligeramente por encima de los 44,1 puntos de marzo, pero por debajo de los 44,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era la esperada por los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** se situó en su lectura final de abril justo en los 50,0 puntos, con lo que superó tanto los 49,6 puntos de su lectura preliminar del mes, que era lo esperado por el consenso, como los 49,7 puntos de su lectura final de marzo. Por último, el PMI manufacturas de **Italia** subió en el mes de abril hasta los 49,1 puntos desde los 47,4 puntos de marzo, superando además los 47,8 puntos esperados por los analistas.

Valoración: *los PMI manufacturas de la región del euro y de sus tres principales economías siguieron mostrando contracción o estancamiento de la actividad en el sector en el mes de abril, lo que convierte por el momento al sector de las manufacturas en el principal lastre de esta economía. La debilidad de la demanda exterior está pasando factura un sector muy dependiente de las exportaciones.*

- ## EEUU

. Según el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo se mantuvieron sin cambios en la semana del 27 de abril respecto a la semana precedente en las 230.000**, datos ajustado estacionalmente. El consenso de analistas esperaba una cifra más baja, de 215.000 nuevas peticiones. Señalar que el de las últimas dos semanas de abril es el nivel más alto que alcanzan las peticiones semanales en tres meses, algo que puede estar ligado a la celebración de la Semana Santa y de las vacaciones de primavera en el país. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 6.500, hasta las 212.500 peticiones.

Finalmente, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 20 de abril en 17.000, hasta los 1,67 millones.

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **los pedidos de fábrica aumentaron el 1,9% en el mes de marzo en relación a febrero, lo que supone su primer repunte tras dos meses de caídas**. El consenso de analistas esperaba una tasa inferior, del 1,7%. Destacar que los pedidos de equipos de transporte aumentaron en el mes el 7%, mientras que los de bienes no duraderos lo hicieron el 1,1%. Si se excluye el transporte, los pedidos aumentaron el 0,8%.

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

Viernes, 3 de mayo 2019

. **La productividad no agrícola aumentó en EEUU el 3,6% en términos anualizados en el 1T2019**, según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio. Este es su mayor incremento desde el otoño de 2014. Los analistas esperaban un aumento muy inferior, del 2,3%. En tasa interanual, la productividad ha aumentado el 2,4% en EEUU, su ritmo más elevado desde 2010.

Así, en el trimestre las compañías incrementaron su producción el 4,1% mientras que el número de horas empleadas sólo creció el 0,5%. Además, **los costes laborales bajaron en el 1T2019 el 0,9% en tasa anualizada cuando los analistas esperaban un aumento del 1,5%**. En tasa interanual, esta variable subió sólo el 0,1%, su menor incremento desde 2013.

Valoración: *escenario perfecto para las compañías estadounidenses que al incrementar su productividad y reducir sus costes laborales verán mejorar sus márgenes y beneficios. Además, ello permitirá a la economía estadounidense seguir creciendo sin generar inflación.*

Noticias destacadas de Empresas

. Según *Europa Press*, **FCC** ha puesto en marcha un nuevo centro de tratamiento de residuos y generación de energía en Reino Unido, cerca de la ciudad de Edimburgo, un proyecto que abarca la explotación durante 25 años de la planta y que está estimado en £ 145 millones (unos EUR 169 millones). Con la puesta en marcha de este centro, FCC refuerza la presencia que tiene en el sector de servicios medioambientales británico, y ello pese a las incertidumbres que genera el *brexit*.

. **UNICAJA (UNI)** está trabajando en la desinversión de la que fuera la antigua sede de Caja Duero en Madrid, según han confirmado distintas fuentes del sector a *elEconomista.es*. Se trata del edificio de oficinas ubicado en el número 6 de la calle Marqués de Villamagna, a escasos 50 metros del Paseo de la Castellana, donde actualmente UNI ocupa dos plantas. La entidad todavía no ha lanzado de forma oficial el proceso, ni ha contratado, por el momento, a ningún asesor, ya que está estudiando la mejor fórmula para vender este edificio, que ya ha estado otras veces en el mercado.

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)"