LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	21/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	928,17	931,53	3,36	0,36%
IBEX-35	9.199,7	9.239,1	39,4	0,43%
LATIBEX	4.784,80	4.947,60	162,8	3,40%
DOWJONES	25.679,90	25.877,33	197,43	0,77%
S&P 500	2.840,23	2.864,36	24,13	0,85%
NASDAQ Comp.	7.702,38	7.785,72	83,35	1,08%
VIX (Volatilidad)	16,31	14,95	-1,36	-8,34%
Nikkei	21.272,45	21.283,37	10,92	0,05%
Londres(FT100)	7.310,88	7.328,92	18,04	0,25%
Paris (CAC40)	5.358,59	5.385,46	26,87	0,50%
Frankfort (DAX)	12.041,29	12.143,47	102,18	0,85%
Euro Stoxx 50	3.369,78	3.386,51	16,73	0,50%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.202,0	-37,10
Junio 2019	9.130,0	-109,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,22%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,42%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,84%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,08%	+1 p.b.
Euro Bund	166,55	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,26%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,05%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,86%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	94	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,115
Yen/$	110,45
Euro/£	1,143

Materias Primas

Brent $/bbl	72,18
Oro $/ozt	1.271,15
Plata $/ozt	14,43
Cobre $/lbs	2,72
Niquel $/Tn	12.030

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,313
12 meses	-0,133

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.042,24
IGBM (EUR millones)	1.133,48
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.218,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.500,91

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,19	7,20	-0,01
B. SANTANDER	4,10	4,10	0,00
BBVA	5,16	5,12	0,04

Tipo de Interés de Referencia a Corto Plazo EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitud hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Actas de las última reunión FOMC;

Reino Unido: i) IPC (abril): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 2,2%; ii) Subyacente IPC (abril): Est YoY: 1,9%

iii) Índice precios producción; IPP (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198
FCC-mayo	1 x 28	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,4
Ferrovial-mayo	1 x 69	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,311

Comentario de Mercado *(algo menos de 6 minutos de lectura)*

Tal y como esperábamos, **la noticia de que el Departamento de Comercio de EEUU había aprobado un listado de empresas que quedan exentas de la obligación de no trasferir tecnología a las empresas chinas, entre ellas Huawei, sirvió como catalizador de la renta**

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

variable occidental, permitiendo a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses revertir parte de las pérdidas sufridas el pasado lunes. De este modo, los valores del sector de las tecnologías, que habían sufrido fuertes caídas en la sesión precedente tras conocerse que varias grandes empresas estadounidense, entre ellas Alphabet (matriz de Google) había comenzado a dejar de proveer a las compañías chinas "señaladas" por la Administración Trump, se giraron AYER con fuerza al alza, impulsando tras de sí al resto del mercado.

Como hemos señalado reiteradamente en nuestros últimos comentarios, a falta de otro tipo de referencia macroeconómica y con la temporada de presentación de resultados prácticamente finalizada tanto en Wall Street como en las principales plazas bursátiles europeas, el "ruido" constante que está generando el conflicto comercial entre EEUU y China está "marcando el paso" a la renta variable occidental, la cual, en función de las declaraciones/noticias/rumores que se van conociendo gira en un sentido u otro. La realidad es que el mercado está en estos momentos "gobernado" por los *traders*, mientras que el inversor final se mantiene a la expectativa, algo que queda plasmado en los bajos niveles de contratación que se vienen observando en las mayorías de las bolsas occidentales.

El grave problema es que, al menos en el corto plazo, no parece que vaya a haber una solución. Así, el "gesto" de AYER del Departamento de Comercio de EEUU, retrasando en 90 días la obligación de las compañías estadounidenses de dejar de dar servicio a una lista de compañías chinas, entre ellas Huawei, se puede interpretar como un intento de rebajar la tensión entre ambos países, como también lo son las declaraciones de AYER en un medio estadounidense del embajador de China en EEUU, Cui Tiankai, en las que dijo que su Gobierno está listo para reanudar las conversaciones con EEUU y que China está preparada para acometer medidas para corregir el desequilibrio comercial con EEUU, comprando más productos y servicios. No obstante, la realidad es que, de momento, no hay fecha para que se reanuden las negociaciones comerciales entre ambos países y para que viaje la delegación estadounidense a China. De cerrarse una fecha, las bolsas respirarían con alivio, pero, por el momento, ninguna de las partes parece dispuesta a dar el primer paso.

Por lo demás, y centrándonos en otro factor de riesgo que ha sido "dejado algo de lado" por los inversores en las últimas semanas pero que consideramos que está haciendo mucho daño a la economía de la Zona Euro, condicionando para mal las decisiones de inversión de las empresas y de consumo de los ciudadanos, el surrealista proceso del *brexit*, comentar que AYER la primera ministra del Reino Unido, Theresa May, en un nuevo intento para que se apruebe su plan negociado con la UE, ofreció al Parlamento británico la posibilidad de un segundo referéndum para ratificar el mismo. La reacción de la libra esterlina no se hizo esperar, recuperando terreno tras haber marcado sus niveles mínimos en muchos meses en relación al dólar en las últimas sesiones.

HOY, y para empezar esperamos que las bolsas europeas abran sin tendencia definida y sin grandes cambios. Siendo la agenda macro y empresarial muy ligera -lo más relevante es la publicación de las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), ya con las bolsas europeas cerradas-, la atención de los inversores seguirá monopolizada por factores como el conflicto comercial entre EEUU y China y el *brexit*, con las noticias que se vayan publicando al respecto determinando el sentido que adoptan estos mercados. En este sentido, señalar que para los inversores está siendo muy complicado diseñar su estrategia de inversión, ya que el flujo de noticias generado alrededor de estos factores, sobre todo del primero de ellos, está provocando

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

rotaciones constantes entre sectores de actividad, con los inversores pasando un día de "apostar" por los valores de corte más cíclico y de crecimiento a hacerlo al día siguiente por los sectores defensivos. Entendemos que mantener la "cabeza fría" en este escenario de mercado es muy complicado, lo que está provocando, como ya hemos señalado antes, que muchos inversores hayan optado por mantenerse al margen de la renta variable, al menos hasta que se clarifique el mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Elecnor (ENO):** Junta General de Accionistas;
- **Tubacex (TUB):** Junta General de Accionistas;
- **Zardoya Otis (ZOT):** Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Marks & Spencer Group (MKS-GB):** 4T2019;
- **Royal Mail (RMG-GB):** 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 1T2019;
- **L Brands (LB-US):** 1T2019;
- **Lowe's Cos. (LOW-US):** 1T2019;
- **NetApp (NTAP-US):** 4T2019;
- **Target (TGT-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial repuntó un 36,5% en el 1T2019, hasta EUR 9.463,6 millones**. En este periodo de tiempo las exportaciones alcanzaron los EUR 71.013 millones (-0,02% en tasa interanual), lo que representa su primer descenso en un trimestre desde 2010. Por su parte las importaciones alcanzaron los EUR 80.477 millones, lo que supone un aumento del 3,2% respecto al mismo periodo del año anterior y un nuevo récord histórico. De esta forma, la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) se situó en el 88,2%, 2,9 puntos porcentuales menos que la registrada en el 1T2018.

Por su parte, el saldo no energético arrojó un déficit de EUR 2.590,7 millones, superior en un 27% al obtenido en el 1T2018, mientras que el déficit energético aumentó un 7,7%, hasta los EUR 6.873 millones.

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

En lo que hace referencia al destino de las exportaciones españolas, señalar que las dirigidas a la UE, que representan el 66,8% del total, descendieron un 0,7% en tasa interanual en el 1T2019, mientras que las dirigidas a los países de la Zona Euro, que suponen el 51,9% del total, bajaron el 0,6%, y las destinadas al resto de la UE (14,9% del total) crecieron un 3%. Por su parte, las ventas a terceros destinos (el 33,2% del total) aumentaron un 1,4 en este periodo, con incrementos de las exportaciones a América del Norte (+12,3%), Asia -excluido Oriente Medio- (+7,3%) y África (+4,8%). En sentido contrario, descendieron las destinadas a Oceanía (-19%), Oriente Medio (-15,8%) y América Latina (-3,8%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro subió en su lectura preliminar de mayo hasta los -6,5 puntos desde los -7,3 puntos de su lectura final de abril** (lectura revisada al alza desde una inicial de -7,9 puntos). El consenso de analistas esperaba una lectura en mayo de -7,6 puntos, sensiblemente peor que la real. La de mayo es la lectura más elevada del indicador en lo que va de 2019. Cabe recordar que la media a largo plazo de este indicador es de -10,7 puntos.

- ## EEUU

. **El presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, con voto este año en el Comité del Mercado Abierto (FOMC), dijo ayer que no aprecia mucho ímpetu en alterar las políticas monetarias de la Fed en este momento**. No obstante, Rosengren afirmó que la política sería útil para restituir la inflación a un nivel más consistente con el objetivo del 2% en caso de que se siga quedando corta respecto al mismo. Además, señaló que las negociaciones comerciales entre China y EEUU son un riesgo de caída potencial del PIB de EEUU.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, sin voto este año en el FOMC, dijo que la inflación no está tan alejada del objetivo establecido y que las expectativas de inflación se están desanclando. Por último, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans, afirmó que es difícil no llegar a la conclusión de que la tendencia de crecimiento de la economía de EEUU está probablemente por debajo del 2%.

. **El embajador de China en EEUU, Cui Tiankai, dijo ayer que el Gobierno de Pekín está preparado para reanudar las negociaciones con EEUU**. Cui también señaló que China está preparada para afrontar su déficit comercial con EEUU y que podría adquirir más productos y servicios. En la actualidad no hay previstas ninguna conversación entre ambos países.

Por su parte, el presidente chino, Xi Jinping, llamó en un artículo a la nación a prepararse para una “nueva marcha larga” y para comenzar todo de nuevo en un signo de que China se está preparando para una prolongada guerra comercial.

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors*), **las ventas de viviendas de segunda mano bajaron el 0,4% en el mes de abril en relación con mayo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 5,19 millones**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 5,35 millones de unidades. En tasa interanual, las ventas de viviendas de segunda mano descendieron en abril el 4,4%.

El precio de venta promedio en abril fue de $ 267.300, lo que representa un incremento interanual del 3,6%. Al ritmo actual de ventas se tardarían 4,2 meses en agotar la oferta disponible, muy por debajo del umbral de 6 meses que tradicionalmente se ha considerado un indicador de un mercado equilibrado. Las viviendas permanecieron en el mercado en abril una media de 24 meses.

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

- **RESTO DEL MUNDO**

. **La OCDE revisó ayer a la baja sus previsiones económicas para las principales potencias mundiales, con la excepción de EEUU**. La organización, en su informe semestral de Perspectivas, estima que más fricciones entre EEUU y China podrían restar seis décimas al crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial en dos o tres años. Es por ello que pide a los Gobiernos que de forma urgente "utilicen todas las herramientas políticas a su disposición" para retomar las negociaciones comerciales multilaterales, algo que considera "imperativo".

En sus nuevas proyecciones la OCDE contempla ahora un crecimiento para la economía mundial del 3,2% en 2019 (3,5% en 2018), lo que supone una revisión a la baja de tres décimas en relación a su estimación de hace sólo seis meses. Para 2020 la OCDE espera un crecimiento del PIB mundial del 3,4% (una décima menos que hace seis meses).

. **Las exportaciones registradas en aduanas cayeron en Japón un 2,4% en tasa interanual en abril**, significativamente más que la caída esperada del 1,8% por el consenso de analistas, y extendiendo la tendencia negativa a cinco meses consecutivos. A su vez, las importaciones aumentaron un 6,4% interanual, frente al incremento esperado del 4,8%. Por producto, el lastre más importante de las exportaciones fueron los equipos de semiconductores, los buques, y los componentes tecnológicos. El crecimiento de las importaciones estuvo impulsado por el petróleo, las computadoras y los equipos de comunicaciones.

Por regiones, las exportaciones a China cayeron por cuarta vez en los últimos cinco meses, lastrando los envíos a Asia por sexto mes consecutivo. Ello más que compensó de forma negativa la mayor demanda procedente desde EEUU, la mayor desde octubre.

Los pedidos de maquinaria de Japón aumentaron un 3,8% en marzo respecto al mes anterior, en comparación con las estimaciones de una caída del 0,7%. La fortaleza del sector no manufacturero más que compensó la debilidad del sector manufacturero. Además, el 2T2019 ha comenzado de forma positiva, lo que podría suponer un fuerte rebote del 15,7% tras dos caídas moderadas en los últimos dos trimestres. Además, los pedidos del Gobierno se desplomaron, mientras que la demanda extranjera registró un alza de forma consecutiva. La atención en el gasto en capital se mantiene relativamente baja debido a que la inversión no se contempla como un factor de cambio para el crecimiento del PIB, como ocurrió en el 1T2019.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 21 de mayo de 2019 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's Global Ratings ha emitido un nuevo informe sobre **RED ELÉCTRICA (REE)** manteniendo el nivel de *rating,* así como la perspectiva asignada a la empresa. REE y su filial Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen su nivel de *rating* a largo plazo en "A-" y a corto plazo en "A-2" con una perspectiva "estable".

. Pasazieru Vilciens, la compañía de ferrocarriles de Letonia, comunicó ayer que ha decidido adjudicar el contrato de 32 trenes eléctricos a la checa Skoda y no a **TALGO (TLGO)** después de revisar nuevamente las ofertas. En marzo, TLGO presentó un recurso ante el supervisor de contratación pública letón, que fue atendido y supuso la paralización de la adjudicación. TLGO alegaba que la oferta de Skoda no era mejor en términos de ahorro en consumo de energía y, además, consideraba que Skoda vulneró algunas exigencias que imponía el pliego de condiciones del concurso.

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

Miércoles, 22 de mayo 2019

. Expansión informó ayer que Barclays ha superado el umbral del 3% en el capital de **DIA**. En concreto, la entidad británica ha elevado su participación desde el 1,165% al 3,164%, repartida entre un 2,963% en acciones y un 0,201% en instrumentos financieros.

. **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** tiene el objetivo de alcanzar este año los EUR 610 millones de ingresos por ventas directas al consumidor (B2C), según indicó ayer el consejero delegado de la compañía, Gabriel Escarrer, que atribuyó estas expectativas a la inversión en la mejora de los canales de venta *online*.

. El diario Expansión informó ayer de que **AIRBUS (AIR)** ha iniciado la producción en su fábrica estadounidense de Mobile, en Alabama, del A220, el antiguo C-Series de Bombardier, y ha convertido las mejoras técnicas de este avión, que también se ensambla en Canadá, en la gran novedad para atraer nuevos clientes. El objetivo del grupo es entregar en el 2T2020 el primer A220 salido de las líneas de producción de Alabama, en funcionamiento desde 2015.

Asimismo, AIR entregó ayer a Delta su avión número 12.000. Es precisamente un A220, que es como se conocen ahora los C Series, unos aparatos de fuselaje estrecho para un máximo de 150 pasajeros. La compañía europea ya suma una cartera de 530 pedidos y aspira a producir 7.000 aviones de este tipo hasta 2020. Aparte de su ensamblaje en EEUU, la novedad es que el A220 soportará más peso y elevará en 830 kilómetros su radio de alcance.

. La Junta de Accionistas de Telefónica Deutschland ha aprobado el reparto de un dividendo de EUR 0,27 brutos por acción con cargo a los resultados de 2018, lo que supone el desembolso de EUR 803 millones, de los que unos EUR 556 millones le corresponden a **TELEFÓNICA (TEF)**.

. El diario Expansión informa hoy que **SABADELL (SAB)** venderá su promotora inmobiliaria Solvia Desarrollos Inmobiliarios (SDIn) a Oaktree o Cerberus en los primeros días de junio. El diario señala que SAB aspira a obtener unos ingresos de EUR 1.000 millones por la desinversión, aunque fuentes del sector indican que las ofertas podrían quedarse ligeramente por debajo.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un acuerdo con la multitecnológica Pattern Energy para encargarse durante los próximos cuatro años del mantenimiento del parque Panhandle Wind 1 de 218 MW en Texas (EEUU), que está equipado con 118 aerogeneradores.

Mediante este acuerdo, SGRE ofrecerá soluciones orientadas a la mejora de la producción, así como sus servicios de análisis de datos a fin de optimizar el rendimiento de las turbinas de los aerogeneradores que General Electric tiene en el parque.

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)"