LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 31 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	30/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	916,11	923,91	7,80	0,85%
IBEX-35	9.080,5	9.157,8	77,3	0,85%
LATIBEX	5.070,50	5.079,80	9,3	0,18%
DOWJONES	25.126,41	25.169,88	43,47	0,17%
S&P 500	2.783,02	2.788,86	5,84	0,21%
NASDAQ Comp.	7.547,31	7.567,72	20,41	0,27%
VIX (Volatilidad)	17,90	17,30	-0,60	-3,35%
Nikkei	20.942,53	20.601,19	-341,34	-1,63%
Londres(FT100)	7.185,30	7.218,16	32,86	0,46%
Paris (CAC40)	5.222,12	5.248,91	26,79	0,51%
Frankfort (DAX)	11.837,81	11.902,08	64,27	0,54%
Euro Stoxx 50	3.297,81	3.318,15	20,34	0,62%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.123,0	-34,80
Junio 2019	9.047,0	-110,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,03%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,22%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,65%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	=
Euro Bund	168,35	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,28%	=
España 5Yr (Tir)	0,03%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,77%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	93	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,113
Yen/$	109,04
Euro/£	1,132

Materias Primas

Brent $/bbl	66,87
Oro $/ozt	1.280,95
Plata $/ozt	14,40
Cobre $/lbs	2,64
Níquel $/Tn	11.980

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,374
3 meses	-0,315
12 meses	-0,153

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	818,51
IGBM (EUR millones)	892,67
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.273,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.890,28

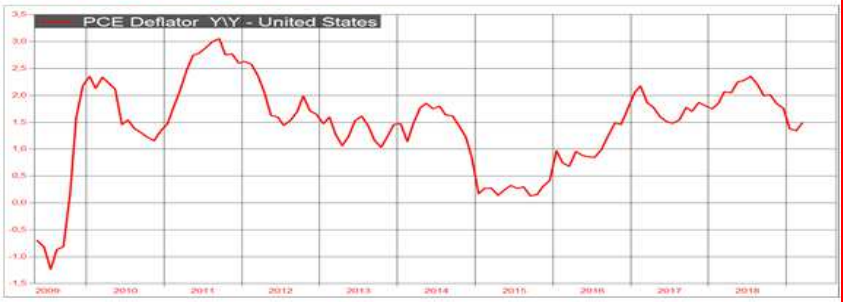
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,113

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,15	7,22	-0,06
B. SANTANDER	4,04	4,05	-0,01
BBVA	5,10	5,08	0,02

Índice Precios de los Consumidores (PCE) EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (abril): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (abril): Est MoM: 0,2%;
iii) PCE (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,6%; iv) Subyacente PCE (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,6%
v) PMI Chicago (mayo): Est: 54,0; vi) Índice sentimiento consumidor (mayo; final): Est: 101,5

Reino Unido: GfK confianza consumidor (mayo): Est: -12

Alemania: i) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,4%; ii) IPC (mayo; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,6%
iii) IPC armonizado (mayo; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,4%

España: Balanza cuenta corriente (marzo): Est: n.d.

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Las bolsas europeas y estadounidenses cerraron AYER al alza, animadas por la estabilidad mostrada por el mercado de bonos durante toda la jornada, lo que permitió en algunos casos un ligero repunte de las rentabilidades de los mismos. Sin embargo, y especialmente en Europa, los volúmenes de contratación fueron muy reducidos, lo que demuestra que la mayoría de los inversores siguen manteniéndose al margen de los mercados de renta variable, a la espera de acontecimientos.

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

Viernes, 31 de mayo 2019

En este sentido, señalar que, si ya había varios e importantes frentes abiertos AYER el presidente de EEUU, ya con las bolsas estadounidenses cerradas, abrió uno nuevo con Méjico. En respuesta a la permisividad de las autoridades mejicanas en relación al flujo creciente de inmigrantes centroamericanos que traspasan a diario la permeable frontera entre Méjico y EEUU, Trump optó por una nueva "táctica", basada en la imposición de tarifas a las importaciones mejicanas -ver sección de Economía y Mercados-, tarifas que irán aumentándose paulatinamente si la Administración estadounidense no queda satisfecha con las medidas adoptadas por el Gobierno mejicano para controlar los mencionados flujos de inmigrantes.

Esta decisión entendemos que va a ser muy mal recibida por unos mercados ya que pone en entredicho el reciente acuerdo comercial firmado entre EEUU, Méjico y Canadá; contradice la reciente decisión del Gobierno estadounidense de levantar los aranceles a las importaciones de acero y aluminio procedentes desde Méjico; y, lo que es peor, penaliza en extremo al sector del automóvil y de componentes y piezas de automóviles, ya que muchas compañías fabrican en Méjico y venden en el mercado estadounidense. También desde Méjico se importan gran cantidad de productos agrícolas, que verán encarecer su precio en los comercios estadounidenses. Mezclar la política migratoria con la comercial nos parece equivocado y peligroso, en un momento en el que el conflicto comercial entre EEUU y China parce que ya está pasando factura a ambas economías.

En este sentido, destacar que HOY se ha publicado en China el índice oficial adelantado de actividad de las manufacturas, el conocido como PMI, que apunta a que el sector ha vuelto a contraerse en mayo y, además, lo ha hecho más intensamente de lo esperado por los analistas. Malas noticias que también se reflejarán HOY en las bolsas occidentales, especialmente en los valores de corte más cíclico como los industriales y los relacionados con las materias primas minerales, que serán nuevamente penalizados.

Por tanto, y en el corto plazo, los mercados deberán afrontar un "muro de preocupaciones" que parece complicado que sean capaces de superar si no reciben alguna "ayuda" exterior para ello, "ayuda" que podría venir del anuncio de un acercamiento entre EEUU y China para retomar las negociaciones comerciales, algo que vemos poco probable por ahora, o por parte de los bancos centrales, que se reúnen la semana que viene, y que podrían anunciar algunos cambios en sus estrategias monetarias, siempre y cuando consideren que las economías requieren de estímulos adicionales.

De momento, y de cara a la sesión de HOY, decir que esperamos una apertura bajista de las bolsas europeas, en un día que se presenta muy complicado para el sector del automóvil tras el anuncio de AYER del presidente estadounidense de penalizar las importaciones mejicanas. Así, las cotizaciones de los grandes valores del sector como Mazda, Honda, Toyota o Nissan han sido castigadas esta madrugada en la bolsa japonesa, algo que esperamos también ocurra con las firmas europeas cuando abran las bolsas de la región.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es intensa, destacando la publicación en Alemania de las cifras de ventas minoristas de abril y de la lectura preliminar de mayo de la inflación, mientras que, en EEUU, y ya por la tarde, se darán a conocer los ingresos y gastos personales de abril, así como el índice de precios de los consumidores (PCE) del mismo mes. Recordar que esta esta es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), por lo que habrá que estar

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

atentos a su evolución. De seguir contenida, ello daría margen al banco central estadounidense para reducir sus tipos de interés oficiales de considerarlo necesario. De momento, los mercados ya descuentan al menos dos bajadas de tipos en lo que resta de ejercicio. En ese sentido, señalar que AYER el vicepresidente de la Fed, Clarida, dijo que, aunque la economía estadounidense sigue sólida, los riesgos crecientes que podrían afectar a las expectativas sobre su comportamiento podrían generar apoyos para la implementación de políticas más acomodaticias. La Fed "al rescate", una vez más.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Española:

- **Duro Felguera (MDF):** Junta General de Accionistas;
- **Grupo Ezentis (EZE):** Junta General de Accionistas;
- **Repsol (REP):** Junta General de Accionistas;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos preliminares publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 0,2% en mayo en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,8% frente al 1,5% de abril**. Esta tasa se sitúa así a su nivel más bajo desde enero de 2018. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPC en mayo del 0,4%, lo que habría situado su tasa de crecimiento interanual en el 1,1%.

Según el INE el descenso de la tasa de crecimiento interanual del IPC fue consecuencia del descenso en el mes de los precios de la electricidad y del menor crecimiento en tasa interanual de los de los carburantes.

Por su parte, el IPC Armonizado (IPCA) subió en el mes el 0,2%, lo que situó su tasa de crecimiento interanual en el 0,9% frente al 1,5% de abril. Los analistas esperaban un repunte del IPCA en el mes del 0,3% y uno en tasa interanual del 1,1%.

Valoración: *la inflación en la mayoría de los países de la Zona Euro brilla por su ausencia, manteniéndose muy lejos del objetivo de cerca del 2,0% establecido por el BCE. Creemos que la máxima autoridad monetaria de la región debería plantearse si está haciendo suficiente para impulsar la inflación al alza hasta el mencionado objetivo y/o si tienen herramientas adicionales para ello, algo que empezamos a dudar.*

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas se incrementaron el 2,0% en el mes de abril en tasa interanual (0,2% en marzo), en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario las ventas minoristas aumentaron el 1,1% en tasa interanual en abril (1,4% en marzo). En relación al mes de marzo, las ventas del comercio minorista, corregidas de efectos estacionales y de calendario, bajaron un 0,4%.

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

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,0% en abril en tasa interanual frente al 0,7% que lo había hecho en marzo. Con este avance se encadenan ya 60 meses consecutivos de ascensos interanuales de la ocupación en el sector.

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, Donald **Trump, anunció que su país impondrá unas tarifas del 5% a importaciones de México, hasta que se frene la inmigración ilegal proveniente de dicho país**. Un comunicado de la Casa Blanca destacó que, si la crisis fronteriza persiste sin México adoptando ninguna medida para aliviar la situación, las tarifas se incrementarán al 5% desde el 10 de junio, y al 10% desde el 1 de julio. Además, las tarifas se incrementarían hasta el 15% desde el 1 de agosto y hasta el 25% desde el 1 de octubre, donde permanecerán sin cambios de forma indefinida hasta que México impida el flujo de inmigrantes extranjeros que cruza su territorio. El jefe de personal Mulvaney indicó que México será juzgado según el número de personas que crucen la frontera con EEUU y que EEUU quiere ver una reducción significativa y sustancial de dicho flujo.

. El vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), Richard **Clarida, dijo ayer que la economía de EEUU está en un buen momento, con una tasa de desempleo en mínimos de 50 años y unas expectativas de inflación estables**, a pesar de estar por debajo del objetivo del 2%. No obstante, en el turno de preguntas, Clarida indicó que la perspectiva de los riesgos a la baja podría demandar una política más acomodaticia. Así, señaló que observa una diferencia entre una curva de tipos plana y una curva que se mantiene invertida por algún tiempo, algo que afirmó aún no ha visto. Clarida le indicó recientemente a la agencia *Bloomberg* que prevé un crecimiento económico cercano o ligeramente por encima del 2% este año, y que la Fed no ve un argumento sólido para mover los tipos de interés en ninguna dirección.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidio de desempleo aumentó en 3.000 en la semana del 25 de mayo**, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 215.000. El consenso de analistas esperaba una cifra similar a la real. La media móvil de las últimas cuatro semanas, por su parte, bajó en 3.750 peticiones, hasta las 216.750.

Por último, señalar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 18 de mayo en 26.000, hasta los 1,66 millones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 1T2019 el 3,1% en términos anualizados, algo por debajo del 3,2% estimado inicialmente, pero por encima del 3,0% que esperaba el consenso de analistas**. Destacar que el consumo privado aumentó en este trimestre el 1,3%, algo más del 1,2% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas. En sentido contrario, la inversión empresarial fue revisada a la baja desde un crecimiento del 2,7% a uno del 2,3%. La acumulación de inventarios también fue revisada a la baja, mientras que las exportaciones lo fueron al alza y el descenso de las importaciones fue finalmente menor del estimado inicialmente. A su vez, el gasto público también aportó crecimiento durante el trimestre.

En materia de precios, señalar que en términos anualizados en deflactor del PIB aumentó el 0,8% en el trimestre analizado, mientras que su subyacente lo hizo el 1,2%, en ambos casos por debajo del 0,9% y del 1,3% estimados inicialmente, que era lo esperado por los analistas.

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

Viernes, 31 de mayo 2019

Valoración: *a pesar del débil crecimiento que experimentó en el trimestre el consumo privado y de la ralentización del ritmo de crecimiento de la inflación, al PIB estadounidense creció en el 1T2019 a un ritmo elevado, apoyado en la acumulación de inventarios, impacto que puede revertirse en el 2T2019, y en el crecimiento de las exportaciones. También el gasto público ayudó a que la economía estadounidense mantuviera un ritmo de crecimiento sólido en los tres primeros meses del año.*

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer que **las ventas pendientes de viviendas bajaron el 1,5% en el mes de abril en relación a marzo, mientras que en tasa interanual descendieron el 2,0%**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,5% y uno en tasa interanual del 0,1%. Abril se convierte de esta manera en el decimosexto mes en el que de forma consecutiva descienden las ventas pendientes de viviendas en términos interanuales.

Recordar que esta variable es un indicador adelantado de la venta de viviendas, ya que incluye las operaciones que se han firmado pero que no se han cerrado todavía (suelen cerrarse 45/60 días después de la firma).

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de petróleo bajaron en 0,3 millones de barriles en la semana del 24 de mayo, significativamente menos que los 1,4 millones de barriles que esperaban los analistas**. Por su parte, los inventarios de gasolinas subieron en 2,2 millones frente a un descenso esperado de 0,8 millones, mientras que los de productos destilados bajaron en 1,6 millones de barriles frente a una estimación de descenso de 0,2 millones de barriles.

Valoración: *tras la publicación de estas estadísticas, el precio del crudo, que se había mostrado muy volátil durante toda la jornada, giró a la baja. La acumulación de inventarios de petróleo que ha tenido lugar en EEUU en las últimas semanas, a pesar de estar en gran medida causada por la parada técnica llevada a cabo por varias grandes refinerías del país, preocupa a unos inversores que mantenían muchas posiciones largas en este activo.*

- **ASIA**

. **El índice oficial de gestores de compras de los sectores de las manufacturas (PMI manufacturas) de China cayó en mayo hasta los 49,4 puntos**, situándose por debajo de la lectura del consenso de 49,9 puntos y de los 50,1 puntos de abril. El subíndice de nuevos pedidos cayó en territorio de contracción, mientras la producción también se desaceleró y el empleo cayó aún más en territorio negativo. La actividad comercial también empeoró, con los nuevos pedidos de exportación e importación contrayéndose a un ritmo más elevado. Desglosando por tamaño de compañía, la actividad de las compañías de mayor tamaño se desaceleró en el mes, mientras que la actividad entre las pymes se redujo a un ritmo mayor.

El PMI no manufacturas, por su parte, **se mantuvo sin cambios en 54,3 puntos**, aunque los nuevos pedidos se desaceleraron y las presiones en márgenes se pusieron de manifiesto, mientras los precios de los *outputs* se contrajeron.

Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que la actividad se ha expandido en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

. **La producción industrial de Japón se elevó un 0,6% en abril en términos mensuales**, superando la lectura esperada del consenso de un aumento del 0,2%, y revirtiendo la caída del 0,6% del mes anterior. El crecimiento provino de los autos y de otros equipos de transporte, junto con la maquinaria de producción. Los envíos globales repuntaron de forma considerable, aunque los inventarios se mantuvieron planos en el mes analizado. Los envíos de bienes de capital rebotaron de forma moderado, tras una fuerte caída.

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

Viernes, 31 de mayo 2019

Las previsiones de la encuesta del ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón muestran un avance de la producción en mayo y una caída del 4,2% en junio, lo que implicaría un crecimiento del 2,7% en el 2T2019. No obstante, una predicción ajustada de mayo limitaría el crecimiento al 1,5%, lo que supondría un 2T2019 sin crecimiento.

Por otro lado, señalar que la tasa de desempleo de Japón situó en el 2,4% en abril, en línea con lo que se esperaba, y desde el 2,3% del mes pasado. Los datos ajustados estacionalmente mostraron una caída elevada en el empleo total, aunque más que compensada por la mayor caída de la participación en la fuerza laboral. La ratio de ofertas sobre solicitudes de empleo se mantuvo sin cambios, en el 1,63, en línea con lo esperado. Por último, destacar que las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios respecto a marzo, frente al aumento esperado del consenso del 0,6%.

Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informó ayer de que ha llegado a un acuerdo con Ericsson para la prestación de servicios de mantenimiento de la red fija y móvil de algunos de sus clientes en España, por un período inicial de tres años, prorrogable por dos adicionales, con un importe estimado para el período inicial de EUR 40 millones. Este nuevo contrato es fruto del acuerdo comercial que EZE mantiene con Ericsson, según el cual EZE se convertía en un proveedor de referencia para la provisión de servicios de diseño, planificación, despliegue, instalación y mantenimiento de infraestructuras de red fija y de mantenimiento de campo para redes móviles para los clientes de Ericsson en el mercado ibérico.

Con este contrato, EZE da un nuevo paso adelante en su estrategia de negocio, reforzando su posición en España como su principal mercado en volumen de ventas, ascendiendo este país a un total del 33% del negocio total del grupo. Los tres principales mercados (España, Brasil y Chile) suponen más del 80% del negocio total de la compañía.

. El presidente de **ACCIONA (ANA)**, José Manuel Entrecanales, dijo ayer en la Junta General de Accionistas del grupo que la empresa va a contribuir al esfuerzo inversor en renovables en España gracias a la mejora de las perspectivas regulatorias en lo referente a la volatilidad la revisión periódica de retribución de los activos. ANA quiere pasar de los 1.600 MW a 2000 MW en los próximos 18 meses.

Además, El presidente de ANA avanzó que viaja mañana a Australia para firmar un acuerdo con las autoridades locales para cerrar las diferencias económicas por los sobrecostes del tranvía de Sidney.

Sobre Aigües Ter-Llobregat (ATLL), ANA mantiene el objetivo de recuperar la inversión y los daños causados por la anulación de la concesión por parte de la Generalitat de Cataluña.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia a largo plazo de **IBERDROLA (IBE)** en “BBB+”, con perspectiva “estable”, tras la actualización del plan estratégico de la compañía a 2022. En un comunicado, la agencia de calificación señala que la confirmación de la nota refleja el perfil de riesgo empresarial resistente de IBE, en gran parte debido a las redes reguladas y las energías renovables, así como a su posicionamiento ventajoso para beneficiarse de la transición energética.

No obstante, advierte de que el *rating* también tiene en cuenta el fuerte enfoque del grupo en el crecimiento y la remuneración a los accionistas, lo que conduce a un mayor apalancamiento en comparación con las energéticas europeas de calificación similar. Por ello, confía en que IBE implemente las desinversiones necesarias para proteger los indicadores crediticios para su *rating*, en línea con las políticas comunicadas.

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

Viernes, 31 de mayo 2019

. **TALGO (TLGO)** y el operador ferroviario estatal de Uzbekistán, Uzbekiston Temir Yollari, han formalizado ayer un contrato para el suministro de dos trenes Talgo 250, coches adicionales y equipos por EUR 57 millones. El contrato, que será financiado por el FIEM (Fondo para la Internacionalización de la Empresa) incluye el suministro de dos trenes Talgo 250 con 11 coches de pasajeros, cuatro coches adicionales, materiales y equipos de mantenimiento para incrementar la capacidad los cuatro trenes TLGO existentes propiedad del operador uzbeko. Con la adquisición de estos dos trenes adicionales, Uzbekiston Temir Yollari incrementa la flota de alta velocidad hasta los seis trenes, mejorando así de manera significativa los servicios de trasporte ferroviario en alta velocidad en el país.

. Expansión publica hoy que **SANTANDER (SAN)** ha creado una nueva aseguradora, Santander Global Seguros, de la que ahora tiene el 100% del capital. El objetivo del banco es vender a MAPFRE (MAP) el 50,01% por EUR 82 millones y retener el 49,99% restante. La operación se enmarca en la alianza firmada por ambos a finales de 2018 en la venta de seguros de automóviles, multirriesgos de comercio y pymes y de responsabilidad civil.

. El diario Expansión informa hoy de que los accionistas de **COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE)** dieron su autorización para que Olive Partners, la sociedad controlada por Sol Daurella y su familia, pueda elevar su participación en la compañía sin tener que lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA). Así, Olive podría elevar su participación desde el 35% aproximado actual hasta el 39%. Según la ley británica, el accionista debería lanzar una OPA si sobrepasa el umbral del 35%, pero la exención de un año aprobada por la Junta General de Accionistas le permitirá no hacerlo siempre que Olive no supere el 39,09% 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)"