LINK
LINK Análisis

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

Martes, 11 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	10/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	931,11	937,27	6,16	0,66%
IBEX-35	9.236,1	9.294,1	58,0	0,63%
LATIBEX	5.124,40	5.156,30	31,9	0,62%
DOWJONES	25.983,94	26.062,68	78,74	0,30%
S&P 500	2.873,34	2.886,73	13,39	0,47%
NASDAQ Comp.	7.742,10	7.823,17	81,07	1,05%
VIX (Volatilidad)	16,30	15,94	-0,36	-2,21%
Nikkei	21.134,42	21.204,28	69,86	0,33%
Londres(FT100)	7.331,94	7.375,54	43,60	0,59%
Paris (CAC40)	5.364,05	5.382,50	18,45	0,34%
Frankfort (DAX)	12.045,38	FESTIVO	-	-
Euro Stoxx 50	3.378,38	3.386,45	8,07	0,24%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.236,0	-58,10
Junio 2019	9.235,0	-59,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,91%	+ 6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,14%	+ 1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,62%	+ 1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,22%	+ 4 p.b.
Euro Bund	170,99	-0,05
España 3Yr (Tir)	-0,30%	+ 5 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,06%	+ 5 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,60%	+ 6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	82	+ 3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,132
Yen/$	108,63
Euro/£	1,122

Materias Primas

Brent $/bbl	62,29
Oro $/ozt	1.328,60
Plata $/ozt	14,75
Cobre $/lbs	2,63
Niquel $/Tn	11.600

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,383
3 meses	-0,320
12 meses	-0,177

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.078,49
IGBM (EUR millones)	1.166,37
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.209,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	2.814,67

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,132*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,40	7,46	-0,06
B. SANTANDER	3,97	4,04	-0,07
BBVA	5,05	5,07	-0,02

Índice NFIB optimismo pequeñas empresas EEUU - 15 años

Fuente: FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Indice NFIB sentimiento empresas (mayo): Est MoM: 101,9; ii) IPP (final, mayo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%;
iii) IPP sin alimentos, energía (final, mayo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

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

. Como esperábamos, **los mercados occidentales de renta variable cerraron la sesión de AYER al alza, impulsados por el acuerdo migratorio entre EEUU y México**, que permitió suspender la imposición de tarifas del 5% a los productos importados desde México a EEUU. Así, en una jornada de muy poco volumen de negociación, los principales índices europeos, salvo el DAX alemán cerrado por la festividad de Pentecostés, abrieron al alza, siguiendo la estela positiva de las bolsas asiáticas, gracias a un superávit comercial de China superior al esperado, y consiguieron cerrar con ligeras ganancias, manteniendo un tono positivo durante toda la sesión.

No obstante, destacar las desviaciones negativas de los datos macroeconómicos europeos emitidos, tanto de

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

Martes, 11 de junio 2019

Italia como principalmente del Reino Unido, que mostraron que la economía británica se contrajo a un ritmo fuerte en abril, impactada por una menor producción manufacturera, debido al anuncio de los cierres de plantas de vehículos por parte de los principales fabricantes (OEMs), con motivo de la salida del país del bloque comunitario (*brexit*).

Los índices de Wall Street, por su parte, también consiguieron finalizar al alza, impulsados por el acuerdo mencionado entre EEUU y México, y por la expectativa de noticias positivas en la reunión del Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) de la semana que viene (18 y 19 de junio). Así, tanto el DowJones, como el S&P 500 y el Nasdaq Composite, liderado por Amazon, consiguieron cerrar en positivo, aunque lejos de sus máximos del día, extendiendo sus rachas positivas, de seis sesiones al alza en el caso del DowJones, y de cinco sesiones en el S&P 500, su mejor racha desde el 8 de abril.

Así, en el inicio las compañías más expuestas al negocio entre EEUU y México, los fabricantes de automóviles como General Motors o Ford, experimentaron significativas subidas debido al acuerdo. No obstante, la atención de los inversores norteamericanos giró pronto hacia el conflicto comercial de EEUU con China, en gran medida por las declaraciones que realizó el presidente de EEUU, Donald Trump, en una entrevista concedida a la cadena CNBC -ver sección Economía y Mercados.

En la misma, Trump señaló que cree que ambos países llegarán a un acuerdo comercial ya que China "va a necesitar llegar a un acuerdo". Así, según Trump el país asiático está sufriendo la retirada de su país por parte de compañías que no quieren tener que afrontar las tarifas que está imponiendo el Gobierno de EEUU a las importaciones de China.

Además, el presidente Trump y el presidente de China, Xi Jinping, tienen previsto reunirse en la cumbre del G20 en Osaka (Japón) los días 28 y 29 de junio. Trump dijo que, si no se reúne con Xi en dicha cumbre, se impondrán de forma automáticas las tarifas sobre los restantes $ 300.000 millones de importaciones chinas a EEUU. No obstante, Trump volvió a señalar que mantiene una buena relación con Xi y que le sorprendería que éste no acudiese a la cumbre. Por último, Trump se refirió a la utilización de la devaluación del yuan por parte del Gobierno chino para crear una ventaja competitiva tremenda y señaló que el "terreno de juego" debe ser equilibrado para todos. En relación a este asunto, el yuan cerró AYER en su menor nivel respecto al dólar desde noviembre, tras la indicación del banco central chino de que podría caer aún más.

Fue sorprendente comprobar que estas declaraciones o "amenazas" no tuvieron un impacto significativo sobre los mercados estadounidenses, quizá porque estos se estén acostumbrando a la formas "estridentes" de negociar del presidente Trump, o quizá porque los datos del superávit chino que mostró el país asiático esa misma mañana tampoco mostraron un impacto negativo proveniente del conflicto comercial entre ambos países, o quizá simplemente porque los mercados ya han descontado la falta de noticias positivas en este asunto hasta que se celebre el G20. En este sentido, el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, ya anunció que no habrá negociaciones entre ambos hasta la cita señalada.

La agenda macroeconómica del día de HOY será bastante liviana, destacando la publicación del índice de precios industriales (IPP) y el índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas sobre la economía, ambos de EEUU. Esperamos HOY una apertura en Europa plana o ligeramente al alza, siguiendo la estela de las ganancias obtenidas por las bolsas asiáticas esta madrugada. Posteriormente, creemos que las noticias "o *tweets*" que ofrezcan una mayor información sobre el conflicto comercial entre China y EEUU podrían condicionar la evolución de los distintos mercados.

Analista: Íñigo Isardo

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

Martes, 11 de junio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM)**: participa en la *TraceLink FutureLink Barcelona Conference*.

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción industrial italiana cayó un 0,7% mensual en abril**, lo que supone una caída muy superior a la esperada del 0,1% por el consenso de analistas y desde una caída del 1,0% mensual el mes anterior (revisada a la baja desde una caída inicial del 0,9% mensual). Los bienes de producción se redujeron en el mes.

La lectura de abril pudo haber sido peor, de no haberse incrementado la energía en un 3,6%. Los bienes de consumo se redujeron un 0,5% mensual, mientras que los bienes de capital disminuyeron un 2,5% en el mes, su mayor caída mensual desde septiembre de 2016. En términos interanuales, la caída de abril fue del 1,5%, frente a una caída del 1,6% (dato revisado a la baja desde la estimación inicial de una caída interanual del 1,4%).

Valoración*: Dato peor de lo esperado y que ratificó la entrada en contracción del índice de actividad de las manufacturas en Italia, cuya lectura de abril se situó en 49,7 puntos recientemente, lo que indica que las perspectivas de esta magnitud no son precisamente prometedoras*.

. **La producción industrial de Reino Unido cayó mucho más de lo esperado en el mes de abril,** tanto en términos mensuales (-2,7% vs -0,8% esperado), como en términos interanuales (-1,0% vs +1,0% esperado). Así, su caída mensual fue la mayor desde septiembre de 2012, aunque la lectura del mes de marzo ya fue revisada a la baja, desde una estimación de crecimiento inicial del 0,7% a una caída del 0,8%. En términos interanuales, la lectura inicial de un crecimiento del 1,3% también fue ajustada a la baja hasta un crecimiento del 1,0%, que era la lectura final que esperaba el consenso.

La producción manufacturera de Reino Unido de abril cayó un 3,9% en términos mensuales en abril, una lectura también muy inferior a la de una caída del 1,1% mensual esperada por el consenso de analistas. El dato mensual de manufacturas del mes de marzo tuvo una sustancial revisión a la baja, desde una estimación de crecimiento inicial del 0,9% a una caída del 1,2%. La fuerte caída mensual (-13,4%) de los bienes de equipo de transporte, la mayor desde el año 1974 durante una huelga minera, fue el principal factor negativo.

Además, la producción de vehículos a motor, de trailers y semi trailers obtuvo una caída récord del 24,0%, en respuesta al anuncio previo de cierres en la industria. Adicionalmente, se produjo una caída del 8,7% mensual de la producción farmacéutica, así como una caída del 4,1% mensual de los productos metálicos y una caída del 5,9% mensual de los productos químicos. La única subida mensual se produjo en el equipamiento eléctrico (+1,9%).

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

Martes, 11 de junio 2019

En términos interanuales, la producción manufacturera cayó un 0,8%, frente al incremento del 2,1% esperado por el consenso. El dato interanual de manufacturas de marzo también se revisó a la baja, desde una estimación inicial de crecimiento de un 2,6% a un crecimiento del 2,1%.

. **El déficit de la balanza comercial de Reino Unido se redujo hasta los £ 12.110 millones en abril**, una lectura inferior a los £ 13.050 millones que esperaba el consenso, pero tras una revisión a la baja del déficit de marzo desde los £ 13.650 millones hasta los £ 15.430 millones. Las exportaciones mensuales se redujeron un 8,4%, frente al aumento del 4,5% de marzo (revisado a la baja en 0,1 p.p.), mientras que las importaciones también disminuyeron, un 12,7% en abril frente al incremento del 1,9% de marzo (+0,5 p.p. ajustadas al alza).

En términos interanuales, las exportaciones aumentaron un 3,4% en abril, en contraste con el aumento final del 9,5% de marzo (revisado 0,7 p.p. a la baja). Las importaciones, por su parte, repuntaron un 2,4% interanual, una lectura muy inferior al aumento final del 16,0% de marzo (frente a la lectura inicial de un aumento del 12,0%).

- ## EEUU

. Según los datos elaborados por el Departamento de Trabajo, **los empleos disponibles (JOLTS, por sus siglas en inglés) de abril en EEUU se elevaron hasta los 7,449 millones**, una lectura inferior a los 7,496 millones del consenso de analistas, si bien la lectura del mes anterior se revisó a la baja, desde una estimación inicial de 7,488 millones, hasta los 7,474 millones finales. No obstante, el número de personas contratadas fue inferior al ritmo de abril, por lo que se amplió el gap entre la oferta y la demanda hasta 1,752 millones, muy similar al que se ha mantenido en el último año.

. En una entrevista concedida a la cadena CNBC, **el presidente de EEUU, Donald Trump señaló que incrementará de forma automática las tarifas a las importaciones chinas si no se reúne con el presidente de China, Xi Jinping, en la cumbre del G20 que se celebrará en Osaka (Japón) los próximos 28 y 29 de junio**. Trump había amenazado con extender las tarifas a $ 300.000 millones de bienes importados chinos si no se alcanzaba un acuerdo próximamente. Además, el presidente afirmó que China va a alcanzar un acuerdo comercial con su país porque “necesitará tener que alcanzar un acuerdo”. Según diversas agencias, no hay noticias de que Xi no tenga previsto acudir a la cumbre.

En esa misma entrevista, **Trump dijo que China está dotándose de una ventaja competitiva tremenda al depreciar su divisa, y que el “terreno de juego” tiene que ser equilibrado para todos**. Además, argumentó que la habilidad del presidente Xi de tener un impacto directo sobre la política monetaria de su país es una ventaja injusta. Estas declaraciones se produjeron en una sesión en la que el yuan se cambió a su nivel más bajo frente al dólar desde el pasado mes de noviembre, tras unos comentarios del banco central chino (PBoC) de que podría caer más.

. **El ministro de Exteriores de México, Marcelo Ebrard, aseguró ayer que no existe ningún acuerdo migratorio oculto con EEUU**, contradiciendo la afirmación del presidente Trump en Twitter de que un acuerdo firmado y documentado sería pronto revelado. Ebrard dijo que hay un entendimiento por ambas partes según el cual evaluarán el flujo migratorio desde México a EEUU en los próximos meses, y si no se da una significativa reducción del mismo, retomarán las negociaciones con cambios más agresivos en las normas regionales de asilo. Mientras tanto, el presidente de México, López Obrador, espera ratificar el acuerdo comercial USMCA la próxima semana.

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

Martes, 11 de junio 2019

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según la agencia china *Xinhua*, **el Gobierno chino realizó ayer un anunció en el que comunicó el aumento de las emisiones de bonos gubernamentales regionales para apoyar el crecimiento económico y mantener una liquidez amplia y razonable en los mercados**. Los gobiernos locales e instituciones financieras han sido alentados a utilizar estos bonos especiales y otros métodos de financiación para apoyar áreas clave y proyectos importantes como el desarrollo coordinado de la región Beijing-Tianjin-Hebei y la construcción del cinturón económico del río Yangtze. Los gobiernos locales serán responsables del reembolso de estos bonos especiales.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado la reconstrucción y ampliación de la autopista interestatal IH35E en Texas (EEUU), con un presupuesto de $ 117 millones (unos EUR 102 millones), el primer contrato de la compañía en dicho estado. El contrato de la IH35E ha sido adjudicado por el Texas Department of Transportation (TxDOT) y su plazo de ejecución es de 40 meses. SYCR reconstruirá y ampliará 11,5 kilómetros de la citada autopista IH35E, que pasará de cuatro a seis carriles desde la intersección con la IH35W y el límite del condado de Ellis. Además, actuará sobre las rampas de entrada y salida existentes en las intersecciones con la FM2959 y la FM934.

. **IAG** presentó sus estadísticas de tráfico correspondientes al mes de mayo. Así, la demanda de IAG para el mes de mayo, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 6,0% respecto al mismo mes del año anterior; El volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 5,3% respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, el coeficiente de ocupación aumentó en 0,5 p.p., hasta situarse en el 83,2%.

. El diario Expansión informó que el inversor y consejero José Ignacio Comenge ha comprado entre el 5 y el 10 de junio 100.000 acciones de **EBRO FOODS (EBRO)**. Comenge ha desembolsado EUR 1,90 millones, y las acciones han sido adquiridas a precios situados entre los EUR 18,78 y los EUR 19,37 por acción. Con estas compras, el empresario eleva su participación en EBRO hasta el 3,707% y se consolida como el consejero con más acciones a título individual.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** comunicó ayer que ha elevado a público el acuerdo de aumento de capital social aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 7 de junio de 2019, en virtud del cual se ha ejecutado el aumento de capital aprobado por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2019. El aumento de capital ha sido íntegramente suscrito y desembolsado por la sociedad gestora de la Sociedad, Grupo Lar Inversiones Inmobiliarias, S.A., mediante el desembolso del importe percibido en concepto de *performance fee*.

Consecuentemente, el capital social de LRE aumentó en un importe de EUR 1.242.674,00 mediante la emisión de 621.337 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, a un tipo de emisión unitario de EUR 10,34 (EUR 2 de nominal y EUR 8,34 de prima) y por un importe total efectivo de EUR 6.424.624,58, de los cuales EUR 5.181.950,58 corresponden a la prima de emisión. Las nuevas acciones emitidas en el marco del referido aumento tendrán un periodo de tenencia obligatoria o *lock-up* por parte de LRE de tres años, conforme a lo previsto en el contrato de gestión de inversiones o *investment manager agreement* suscrito con LRE.

Asimismo, LRE informó que ayer elevó a público el acuerdo de reducción de capital social mediante amortización de acciones propias que fue aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha

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

Martes, 11 de junio 2019

7 de junio de 2019, al amparo de la delegación efectuada por la Junta General ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de mayo de 2017.

Consecuentemente, el capital social de LRE se ha reducido en EUR 6.505.640,00 como consecuencia de la amortización de 3.252.820 acciones propias de EUR 2 de valor nominal cada una. La finalidad de esta reducción de capital, en línea con lo previsto en el Programa de Recompra, es incrementar el beneficio por acción y coadyuvar así a la remuneración de los accionistas de la Sociedad.

LRE informa de que, tras la ejecución del aumento de capital y la reducción de capital a las que se hace referencia, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en EUR 181.175.122,00, representados mediante 90.587.561 acciones nominativas de EUR 2 de valor nominal cada una.

. **VERTICE 360 (VER)** informa de que, en relación con su aumento de capital social por importe de EUR 11.968.654,20 mediante la emisión y puesta en circulación de 11.968.654.200 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,001 de valor nominal cada una de ellas, mediante aportaciones dinerarias y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, publicó ayer en el Boletín Oficial del Registro Mercantil el anuncio de apertura del período de suscripción preferente de las nuevas acciones correspondientes al Aumento de Capital.

Habida cuenta de lo anterior, conforme a lo dispuesto en el Anuncio, el período de suscripción preferente comenzará el día 11 de junio de 2019 y finalizará el día 25 de junio de 2019. Por tanto, el último día de cotización de las acciones con derechos (*last trading date*) fue ayer, día 10 de junio de 2019, el primer día de cotización de las acciones sin derechos (*ex date*) es hoy, 11 de junio de 2019 y la fecha de corte en la que Iberclear determinará las posiciones para la asignación de derechos de suscripción preferente (*record date*) será el 12 de junio de 2019.

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)"