LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 12 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	930,53	933,68	3,15	0,34%
IBEX-35	9.252,9	9.280,3	27,4	0,30%
LATIBEX	5.502,50	5.508,40	5,9	0,11%
DOWJONES	26.860,20	27.088,08	227,88	0,85%
S&P 500	2.993,07	2.999,91	6,84	0,23%
NASDAQ Comp.	8.202,53	8.196,04	-6,49	-0,08%
VIX (Volatilidad)	13,03	12,93	-0,10	-0,77%
Nikkei	21.643,53	21.685,90	42,37	0,20%
Londres(FT100)	7.530,69	7.509,82	-20,87	-0,28%
Paris (CAC40)	5.567,59	5.551,95	-15,64	-0,28%
Frankfort (DAX)	12.373,41	12.332,12	-41,29	-0,33%
Euro Stoxx 50	3.501,52	3.496,73	-4,79	-0,14%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.277,0	-3,30
Agosto 2019	9.271,0	-9,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,87%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,13%	+7 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,64%	+7 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,27%	+4 p.b.
Euro Bund	171,56	-0,01
España 3Yr (Tir)	-0,39%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,16%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,46%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	74	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,127
Yen/$	108,34
Euro/£	1,114

Materias Primas

Brent $/bbl	66,52
Oro $/ozt	1.413,75
Plata $/ozt	15,27
Cobre $/lbs	2,69
Niquel $/Tn	13.090

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,389
3 meses	-0,358
12 meses	-0,253

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.341,96
IGBM (EUR millones)	1.488,46
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.154,62
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.672,54

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,45	7,44	0,01
B. SANTANDER	4,17	4,20	-0,03
BBVA	4,92	4,93	-0,01

Índice Precios de los Consumidores (IPC) España (var% interanual; mes)

Fuente: INE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (junio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,6%; ii) Subyacente IPP (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%

Zona Euro: Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,20%; Est YoY: -1,6%

España: i) IPC (junio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,4%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 43	04/07/2019 al 18/07/2019	Compromiso EUR 0,20

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los mercados de valores europeos y estadounidenses continuaron AYER consolidando, con sus principales índices cerrando la sesión de forma mixta y sin grandes variaciones. Aún así, tanto el Dow Jones, que AYER alcanzó un nuevo hito al cerrar por primera vez por encima de los 27.000 puntos, y el S&P 500, que se quedó a las puertas de alcanzar los 3.000 puntos, marcaron nuevos máximos históricos, mientras el FTSE Mib italiano, apoyado en un nuevo descenso de las rentabilidades de los bonos soberanos tas una subasta con fuerte demanda, fue el único de los principales índices europeos que cerró al alza, situándose nuevamente en su máximo anual.

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

Viernes, 12 de julio 2019

Por lo demás, la sesión volvió a ser de escasa actividad, con los inversores muy pendientes de los bancos centrales. Tras la doble intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante sendos comités del Congreso estadounidense, y tras la publicación de las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), todo parece preparado para que el banco central estadounidense baje sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos a finales de julio. AYER hasta el presidente de EEUU, Trump, se mostró convencido de que así será. Entendemos que el ligero repunte de la inflación subyacente en el mes de junio, que fue consecuencia de factores coyunturales, no va a cambiar la opinión de los miembros del FOMC que, como recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados, muchos de ellos ven necesaria una actuación en materia de tipos, aunque sea de forma preventiva, para sostener la expansión económica.

Algo parecido ocurre en la Zona Euro, como se pudo comprobar AYER con la publicación de las actas de la reunión de junio del Consejo de Gobierno del BCE. La mayoría de sus miembros coinciden que la institución debe estar preparada para incrementar los estímulos en un entorno económico de elevada incertidumbre en el que la inflación se mantiene lejos de su objetivo de cerca del 2%. El problema en este caso es la falta de margen de maniobra que tiene el BCE, cuyos tipos de interés oficiales están en los niveles más bajos de su historia, mientras los rendimientos de más de la mitad de los bonos soberanos de la región ofrecen tasas de interés negativas. Entendemos que el BCE tendrá que ser “imaginativo” si quiere lograr acercar la inflación de la Zona Euro a su objetivo y, además, impulsar el crecimiento económico, aunque éste no sea su mandato.

Así, y mientras se esperan y se descuentan las mencionadas actuaciones por parte de los bancos, muchos inversores han optado por mantenerse al margen de las bolsas o por aprovechar los importantes avances que han experimentado las cotizaciones de muchos valores en los primeros seis meses del año para hacer plusvalías y reducir su exposición a la renta variable, sobre todo teniendo en cuenta que en cuestión de días comienza la temporada de presentación de resultados trimestrales, temporada en la que puede haber sorpresas teniendo en cuenta la incertidumbre que están generando en muchos sectores de actividad las tensiones comerciales entre EEUU y China.

En este sentido, señalar que la prensa estadounidense filtró AYER la creciente preocupación de la Administración estadounidense respecto al compromiso de China de cara a avanzar hacia un acuerdo comercial. Es más, AYER el presidente de EEUU, Trump, se “quejó” en un *tweet* de que China no estaba comprando los productos agrícolas estadounidense en la cantidad que se había comprometido, aunque quiso mostrarse optimista al respecto, al decir que espera que comiencen a hacerlo pronto.

HOY, y tras los máximos históricos alcanzados AYER por los dos principales índices de Wall Street y el positivo comportamiento que han tenido en general las bolsas asiáticas esta madrugada, esperamos que los principales índices europeos abran la sesión ligeramente al alza. Por último, destacar que la jornada presenta una agenda macro reducida, en la que destaca la publicación en la Zona Euro de la producción industrial de mayo, que se espera que repunte ligeramente, y en EEUU del índice de precios de la producción de junio.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 12 de julio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,665 por acción;
- **Vidrala (VID):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,2917 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Aéroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de junio 2019;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 2T2019;
- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo de junio 2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) subió un 1,6% en el 3T2019 en relación al trimestre anterior**. El incremento de la confianza empresarial registrado en el trimestre analizado es consecuencia de la mejora del indicador de situación actual, ya que el de expectativas, aun siendo positivo, empeoró respecto al trimestre anterior. Así, el balance de expectativas (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) se situó en 4,7 puntos, frente al avance de 5,6 puntos registrado en el trimestre anterior. Esto se debe a que el porcentaje de establecimientos empresariales que piensan que la marcha de su negocio será desfavorable en el 3T2019 se ha situado en el 16,7%, cifra superior a la del trimestre anterior (15,2%). Además, el porcentaje de empresarios que opinan que su negocio marchará de manera normal se ha reducido hasta el 61,9%, mientras que los empresarios que se muestran optimistas sobre la evolución de su negocio han avanzado levemente, desde el 20,8% del trimestre anterior al 21,4%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Las actas de la reunión de junio del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) muestran que **sus miembros estaban de acuerdo en la necesidad de estar preparados para adoptar nuevas medidas de política monetaria acomodaticia**. En este sentido, dijeron que si la inflación se mantenía baja sería necesario adoptar nuevas estrategias.

El BCE había acordado retrasar seis meses, hasta mediados de 2020, la primera subida de tipos. En las actas se resalta que esta decisión era la principal herramienta para ajustar la política del banco central de forma gradual y que daría tiempo para hacer un seguimiento de las expectativas. Dicha extensión refleja la decepción del banco central con la debilidad de la economía de la Zona Euro ya que en principio se suponía que la desaceleración era solo temporal, pero en la práctica había demostrado ser más duradera. Además, los últimos datos ofrecían pocas esperanzas de una mejora a corto plazo. En consecuencia, los riesgos económicos aún se veían inclinados a la baja y los miembros del Consejo estaban menos convencidos de que la inflación se movería hacia su objetivo de mediano plazo de cerca del 2%.

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

Además, en la reunión del Consejo se analizó si el coste de las tasas de interés negativas superaba a sus beneficios, aunque muchos miembros no apoyaron tipos de interés más bajos por un periodo de tiempo más amplio.

Por último, en las actas se refleja que las potenciales herramientas de política monetaria que el BCE podría utilizar en el caso de que la inflación se mantuviera lejos del objetivo serían el manejo de las expectativas, reiniciar la compra de activos en los mercados secundarios y rebajar sus tasas de interés de referencia.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de junio en Alemania el 0,2% en relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,6% (1,4% en mayo)**. Ambas lecturas coinciden tanto con sus preliminares de mediados de mes como con lo esperado por los analistas. Señalar que la tasa de crecimiento interanual del IPC es la segunda mayor que se alcanza en lo que va de 2019.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió un 0,2% en el mes de junio en relación a mayo y el 1,5% en tasa interanual (1,3% en mayo). Ambas lecturas superan sus preliminares, que fueron de crecimientos respectivos del 0,1% y del 1,3%. Estas últimas eras las lecturas que esperaban los analistas.

Señalar que la aceleración de la inflación en junio se debió en gran medida al incremento de los precios de los alimentos (1,2% vs. 0,9% en mayo), de los de la ropa y calzado (1,6% vs. 1,2%) y de los del ocio y la cultura (2,2% vs. -1,5%). En sentido, contrario, pesó la evolución de los precios de la energía (3,1% vs. 3,8%). Excluyendo los precios de la energía y de los alimentos, el IPC subyacente subió en junio el 1,6% (1,3% en mayo).

Valoración: *a pesar del repunte experimentado en junio por la inflación y por su subyacente, ambas tasas se mantienen lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, al que proveen de una buena excusa para actuar, utilizando para ello nuevas medidas de política monetaria acomodaticia no convencionales.*

. Por su parte, el Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió en el mes de junio el 0,2% en relación a mayo**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2% (0,9% en mayo). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

A su vez, el IPC armonizado (IPCA) subió en Francia en el mes de junio el 0,3% en relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,4% (1,1% en mayo). Igualmente, ambas lecturas fueron similares a sus preliminares y a lo esperado por los analistas.

El repunte de la tasa de crecimiento interanual del IPC francés fue consecuencia en gran parte del que experimentó la tasa de crecimiento de los alimentos (2,6% vs. 2,3% en mayo) y la de los servicios (1,2% vs. 0,6%). Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios de los bienes manufacturados se mantuvo en negativo en el mes (-0,7%), mientras que la de los precios de la energía cedió terreno (2,4% vs. 3,4%), en ambos casos pesando en el comportamiento de la inflación en el mes.

Valoración: *al igual que sucede en Alemania, la inflación sigue sin representar un "problema" para la economía francesa, aunque sí para el BCE, que se muestra incapaz de impulsarla hacia su objetivo de cerca del 2%.*

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

Viernes, 12 de julio 2019

- **EEUU**

. Ayer varios miembros de la Reserva Federal (Fed) realizaron declaraciones. Así, **la gobernadora de la Reserva Federal Lael Brainard afirmó que la postura de una política monetaria más flexible podría estar justificada cuando se tienen en cuenta los riesgos a la baja y una inflación más suave**. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo que la Fed necesita estar preparada para ajustar su política para sostener la expansión, indicando la ralentización del gasto de los consumidores, la de la inversión fija de los negocios y la de las manufacturas. Por último, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin, indicó que los riesgos están más inclinados a la baja, y que existe una razón para una rebaja de tipos entre las preocupaciones de una mayor debilidad del crecimiento y de la confianza.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de junio el 0,1% en EEUU y en relación a mayo, impulsado por los mayores precios de los alquileres, la ropa y los automóviles**. En sentido contrario, los menores precios de la energía pesaron en el comportamiento del índice. En tasa interanual el IPC subió en junio el 1,6%, por debajo del 1,8% del mes precedente. Los analistas esperaban que el IPC se mantuviera estable en el mes (0,0%) y que repuntara el 1,6% en tasa interanual.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió un 0,3% en el mes, lo que supone su mayor repunte en un mes en año y medio. Detrás de este repunte estaría el incremento que experimentaron en el mes los alquileres. En tasa interanual esta variable subió en junio el 2,1%, ligeramente por encima del 2,0% de mayo. Los analistas esperaban un repunte en el mes de la inflación subyacente del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,0%.

Valoración: *la inflación sigue contenida en EEUU, con varios de los factores que han impulsado al alza su subyacente en junio siendo coyunturales. No vemos motivos para que la Fed, que parece convencida en bajar sus tasas de interés de referencia en la reunión de su Consejo de Mercado Abierto (FOMC) de finales de julio, cambie su parecer al respecto tras la publicación de estas cifras.*

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 6 de julio en 13.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 209.000, la cifra más baja en los últimos tres meses**, según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 221.000 peticiones. Es factible que la cifra de la semana pasada haya estado influida por la celebración de la festividad del 4 de julio. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajo en 3.250 peticiones, hasta las 219.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 29 de junio en 17.000, hasta los 1,72 millones, la cifra más elevada de los últimos cuatro meses.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación financiera Fitch ha colocado a todas las empresas de redes de gas españolas y otros servicios energéticos integrados con considerable exposición a actividades reguladas de gas en revisión "negativa". La decisión de Fitch incluye, entre otras, a **ENAGÁS (ENG)** (cuyo *rating* actual es "A-"), **NATURGY (NTGY)** ("BBB") y Madrilena Red de Gas ("BBB-"). Fitch se suma así a la alerta lanzada por S&P, otra de las grandes agencias de *rating*.

Por otro lado, aunque en relación al mismo asunto, el consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, dijo ayer que él hubiera puesto un poquito más alta la tasa del 5,58% de retribución a las redes eléctricas propuesta

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

por CNMC, aunque las alegaciones de la compañía se centrarán en cuestiones técnicas y no si la tasa tiene que ser 5,58% o 6%. Bogas explicó a los medios de comunicación que el que haya una retribución adecuada incentivaría el desarrollo de acciones para la electrificación, mientras que una retribución ajustada la retrasaría.

. El Ayuntamiento de Madrid aprobará en el próximo pleno, en este mes de julio, la Operación Chamartín, ahora llamada Madrid Nuevo Norte, un planeamiento urbanístico que prevé la construcción de 10.500 viviendas al norte de la capital y un gran centro de negocios y que ha estado bloqueado más de dos décadas. El alcalde madrileño, José Luis Martínez-Almeida (PP), y la vicealcaldesa, Begoña Villacís (Cs), han anunciado en rueda de prensa que llevarán al pleno esta operación, sin cambios respecto a la redacción del plan pactado por la anterior regidora, Manuela Carmena, junto al Ministerio de Fomento y la promotora privada Distrito Castellana Norte (formada por **BBVA** y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)**), que explotará los suelos.

. **MASMOVIL (MAS)** ha obtenido una calificación de 67/100 en el *rating* ESG (*Environmental, Social & Governance*) otorgado a la compañía por la agencia crediticia Standard & Poor's (S&P). Este rating ESG sigue el *rating* de crédito de "BB-" otorgado por S&P el pasado mes de mayo, y confirma el compromiso de MAS de poner los temas de ESG en el centro de su estrategia de crecimiento sostenible.

La calificación de 67/100 por S&P servirá como referencia inicial para la determinación de los cambios futuros en el margen aplicado a las líneas de capex (EUR 150 millones) y *revolving* (EUR 100 millones) recientemente logradas por MAS, y que representan el primer caso en EMEA de una financiación sindicada con coste en función de criterios de sostenibilidad.

. Expansión informa hoy que **ACERINOX (ACX)** planea una reducción de plantilla de 300 trabajadores en la planta de la empresa de acero inoxidable en el polígono de Palmones, en Los Barrios (Cádiz). La medida supondría la reducción de en torno al 15% de la plantilla de la planta de Palmones, donde hay 2.000 empleados. ACX ha planteado esta reducción a través de prejubilaciones, bajas incentivadas y amortización de puestos para hacerla menos traumática.

. Sintonia (Edizione), el brazo inversor de la familia Benetton, vendió ayer un 5% de la sociedad instrumental ConnecT -accionista mayoritario de **CELLNEX (CLNX)**, con el 29,9% del capital- a sus socios Abu Dhabi Investment Authority (Adia) y a GIC, el fondo soberano de Singapur. Cada uno ha tomado el 2,5% del capital de la firma. La venta del 5% equivale, de manera indirecta, al 1,5% del capital de CLNX. A precios de mercado, la operación se eleva a EUR 150 millones. Tras la venta, los Benetton seguirán controlando un 55% del capital de ConnecT.

. Cinco Días informa hoy de que **OHL** construirá una piscifactoría de salmones en Florida (EEUU) para la firma noruega Atlantic Sapphire, una operación que contará con un presupuesto de EUR 83 millones. La previsión de OHL es que a finales de 2020 esta piscifactoría tenga capacidad para producir 10.000 toneladas métricas de salmón al año, un 20% del consumo anual en EEUU.

. **SACYR (SCYR)** construirá el nuevo Bloque Quirúrgico (EUR 16,2 millones) y el Instituto Oncológico (EUR 18,2 millones y 18 meses de obras) del Hospital Gregorio Marañón de Madrid, por un total de EUR 34,4 millones. Las obras de renovación de estas instalaciones afectarán a más de 29.000 metros cuadrados de superficie.

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)"