LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	879,37	870,12	-9,25	-1,05%
IBEX-35	8.757,8	8.676,4	-81,4	-0,93%
LATIBEX	5.119,80	4.938,70	-181,1	-3,54%
DOWJONES	26.287,44	25.897,71	-389,73	-1,48%
S&P 500	2.918,65	2.883,09	-35,56	-1,22%
NASDAQ Comp.	7.959,14	7.863,41	-95,73	-1,20%
VIX (Volatilidad)	17,97	21,09	3,12	17,36%
Nikkei	20.684,82	20.455,44	-229,38	-1,11%
Londres(FT100)	7.253,85	7.226,72	-27,13	-0,37%
Paris (CAC40)	5.327,92	5.310,31	-17,61	-0,33%
Frankfort (DAX)	11.693,80	11.679,68	-14,12	-0,12%
Euro Stoxx 50	3.333,74	3.326,55	-7,19	-0,22%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2018	8.659,0	-17,40
Septiembre 2019	8.650,0	-26,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,48%	- 8 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,64%	-9 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,13%	-12 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,59%	-1 p.b.
Euro Bund	177,57	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,48%	=
España 5Yr (Tir)	-0,28%	+ 1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,23%	- 1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	81	- 1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,119
Yen/$	105,43
Euro/£	1,077

Materias Primas

Brent $/bbl	58,57
Oro $/ozt	1.504,70
Plata $/ozt	16,96
Cobre $/lbs	2,60
Níquel $/Tn	15.635

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,403
3 meses	-0,404
12 meses	-0,343

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	855,30
IGBM (EUR millones)	903,43
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.851,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.992,43

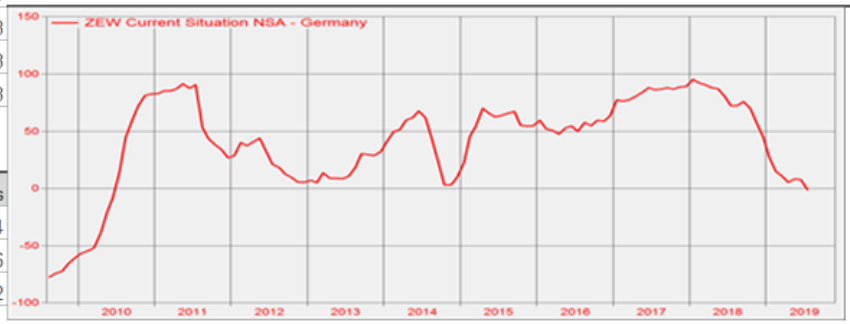
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,119

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,22	6,25	-0,04
B. SANTANDER	3,49	3,55	-0,06
BBVA	4,25	4,28	-0,02

Encuesta ZEW situación actual - Alemania (10 años)

Fuente:



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Encuesta NFIB optimismo empresas (julio): Est: 103,8; ii) IPC (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,7%;
iii) IPC (julio) sin alimentos ni energía: Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%

Alemania: i) IPC (julio, final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (julio, final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,1%
iii) Encuesta ZEW de la situación actual (agosto): Est -6,3%

España: i) IPC (julio, final): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 0,5%; ii) IPC armonizado (julio, final): Est MoM: -1,1%; Est YoY: 0,7%

Reino Unido: i) Desempleo registrado: n.d. ii) Cambio en desempleados: n.d.

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

. **Los índices europeos cerraron la sesión de AYER ligeramente a la baja**, muy alejados de los máximos del día, en una sesión de muy poco volumen que fue de más a menos, y en un contexto de intranquilidad e inestabilidad provocada, una vez más, por la tensión del conflicto comercial entre EEUU y China. Indicar, al respecto, que el banco central chino (PBoC) fijó un tipo de cambio medio para el yuan por de 7,0211 unidades por dólar, por encima del nivel de 7 unidades por dólar, un nivel que lastró los mercados financieros el lunes de

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

la semana pasada, como respuesta a la imposición del 10% de tarifas de Donald Trump a los $ 300.000 millones de productos importados aún no gravados.

Además, el anuncio del viernes de Trump de que EEUU no está preparado para cerrar un acuerdo comercial con China, alejó la posibilidad de un cierre del acuerdo a corto plazo, y restó credibilidad a las negociaciones que, en principio, tienen previsto retomarse en septiembre, con el viaje de una delegación comercial de China a Washington. Todo ello, unido al informe de un conocido banco de inversión, que indicó que no contempla un acuerdo comercial antes de las elecciones presidenciales de 2020, terminó por desalentar a los inversores europeos ante la posibilidad de una ralentización del crecimiento económico que desemboque en una recesión económica global, a pesar de que en la apertura los índices habían comenzado alcistas.

Adicionalmente, asuntos geopolíticos, como la escalada de las tensiones entre los manifestantes y las autoridades de Hong Kong, con la invasión por parte de los primeros del aeropuerto del país y que supuso la cancelación de todas las salidas de vuelos del día, y las elecciones primarias de Argentina, con la dura derrota del presidente Macri a manos del candidato peronista, también pesaron sobre la evolución de los mercados financieros. Asimismo, tras el resultado del escrutinio electoral la divisa argentina, el peso, se devaluó cerca de un 25%.

El índice selectivo Ibex-35 se vio afectado por todos estos factores (-0,93%), con muchas compañías con presencia en Argentina (como Telefónica (TEF), Santander (SAN) y BBVA y otras no-Ibex, como DIA, Prosegur (PSG) y Codere (CDR)) y también por la debilidad del sector bancario italiano, cuya incertidumbre por la presentación de la moción de confianza del viceprimer ministro Salvini sobre el primer ministro Conte, con el objetivo de una convocatoria de elecciones anticipadas provocó el repunte de la prima de riesgo. Esta se contagió a la banca española, agravada por la emisión de un informe negativo sobre ésta última por parte de una entidad financiera internacional. Así, el Ibex-35 se situó en 8.676.40 puntos, el menor nivel desde el 3 de enero de 2019.

Los índices de Wall Street, por su parte, cerraron claramente a la baja, con fuertes caídas de todos ellos (DowJones: -1,49%; S&P 500: -1,24%; y Nasdaq Composite: -1,2%), con la rentabilidad del bono a 10 años estadunidense alcanzando niveles del 1,64%, su nivel mínimo desde 2016. El spread entre el bono a 2 años y el de 10 años se estrechó hasta sólo 6 p.b., la menor diferencia entre ambos desde el ejercicio 2007. Las caídas fueron generalizadas y alcanzaron a todos los sectores.

Indicar que la intensificación de las protestas en Hong Kong, con los manifestantes alzándose en contra de que se aplique una medida aprobada por China en abril por la que se pueda extraditar a un “supuesto” criminal de crímenes contra la República a la China continental para ser juzgado, también afectaron a la confianza de los inversores en EEUU, que ven con temor que la inestabilidad en una zona considerada como un *hub* financiero sea cortada de raíz por China, como ocurrió en la plaza de Tiananmen en mayo de 1989. Además, los medios de comunicación chinos han acusado a EEUU de estar promoviendo las revueltas, intentando ligarlas con el conflicto comercial.

Por otra parte, la agenda macroeconómica de HOY vendrá determinada por la publicación de los IPC de España, Alemania y EEUU del mes de julio, así como por las encuestas ZEW de agosto de perspectivas económicas llevadas a cabo por expertos financieros y las de optimismo económico de julio de los pequeños negocios (NFIB), respectivamente en los dos últimos países.

Esperamos HOY una sesión tranquila que creemos comenzará ligeramente al alza en Europa, a pesar de las caídas registradas AYER en Wall Street, y del cierre a la baja de las bolsas asiáticas esta madrugada, con el índice Nikkei volviendo a cotizar tras la festividad local de la jornada anterior.

Analista: Íñigo Isardo

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

Eventos Empresas del Día

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

- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** 2T2019;
- **CECONOMY AG (CEC-DE):** 3T2019;
- **Deutsche Lufthansa AG (LHA-DE):** Estadísticas tráfico y ventas julio 2019;
- **Fraport AG (FRA-DE):** Estadísticas tráfico y ventas julio 2019;
- **Henkel AG & Co. (HEN-DE):** 2T2019;
- **TUI AG (TUI-DE):** 3T2019;
- **Getlink SE (GET-FR):** Estadísticas tráfico y ventas julio 2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. La ministra de Hacienda en funciones, **María Jesús Montero, ha señalado este lunes que el Gobierno mantiene la intención de revisar al alza la previsión de PIB para este año**, situada en el 2,2%, y ha apuntado que, como mínimo, sería una décima más, hasta el 2,3%. La ministra de Economía, Nadia Calviño, ya adelantó hace dos semanas las nuevas previsiones del Gobierno, pero explicó que el bloqueo político impedía actualizar el cuadro macro que incluye la senda del déficit.

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Los portavoces de las distintas formaciones en el Senado de Italia se reunieron ayer lunes desde las 16.00 locales (12.00 GMT), mientras que en la Cámara de los Diputados lo harán hoy martes a partir del mediodía.** La tarea será fijar en el calendario el debate y votación de la moción presentada por la Liga del ministro del Interior, Matteo Salvini, contra el Gobierno del que él mismo forma parte y que pretende hacer caer por las desavenencias con sus -hasta ahora- socios del Movimiento 5 Estrellas (M5S).

. Según los medios de comunicación británicos, **existe una estrategia plasmada en un documento de los miembros del Parlamento británicos más pro-europeos**. Así, éstos bloquearán cualquier intento del primer ministro, Boris Johnson, de convocar elecciones antes del 31 de octubre, salvo que acuerde una extensión de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (brexit). Según la prensa, estos parlamentarios harán uso del voto de confianza en los días previos al Brexit para tomar el control parlamentario y cambiar la ley para llevarlo a cabo. Esta opción es la preferida de la oposición, más que utilizar un voto de confianza para formar un gobierno de unidad, algo improbable que llegue a término, debido a las diferencias políticas entre los partidos.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

- ## RESTO DEL MUNDO

. **Las autoridades del aeropuerto de Hong Kong se vieron forzadas a dejar en tierra todos los vuelos del lunes, debido a las protestas de los manifestantes**. Previamente, el Wall Street Journal había destacado que más de 100 vuelos se habían suspendido en la tarde del lunes debido a que miles de manifestantes entraron en el aeropuerto y continuaron realizando una sentada en la terminal que comenzó el viernes pasado. Más de 200 vuelos se han cancelado la semana pasada debido a la huelga en la ciudad, que lleva once semanas y que está empezando a tener un impacto económico significativo. La CNN también mostró la preocupación sobre el aumento de la retórica del Gobierno de Pekín, que señaló ayer que las protestas están mostrando signos de terrorismo, y destacó que ello podría suponer una escalada del manejo de la situación por parte de China.

Señalar que hoy se ha reanudado el funcionamiento del aeropuerto de Hong Kong.

. Los datos de julio de liquidez y de crédito de China decepcionaron. **Los nuevos préstamos en yuanes cayeron en julio hasta CNY 1,06 billones, desde los CNY 1,66 billones de junio**, por debajo de la lectura esperada por el consenso de CNY 1,25 billones. Se produjo una fuerte caída tanto de los préstamos corporativos como los de corto plazo. El total de la financiación social ascendió a CNY 1,01 billones, desde los CNY 2,26 billones, y por debajo de la lectura del consenso de CNY 1,6 billones. La caída se debió a fuertes descensos en nuevos préstamos y a una fuerte contracción en la banca paralela. El crecimiento en la financiación conjunta se moderó hasta el 10,7% interanual, desde el 10,9% del último mes. El crecimiento de M2 cayó hasta el 8,1%, desde el 8,5% del mes anterior, y frente a una lectura del 8,4% esperado. El crecimiento en los préstamos pendientes en yuanes se moderó hasta el 12,6% interanual, desde el 13,0% anterior.

. El periódico chino *South China Morning Post (SCMP)* señaló que el vicegobernador del banco central (PBoC) y director de la Administración del Estado del Tipo de Cambio Extranjero, **Pan Gongsheng, afirmó que China ni devaluará el yuan ni cambiará la forma en la que gestiona el tipo de cambio de su divisa** tras la designación por parte de EEUU del país asiático como "manipulador de divisa" la semana pasada. Pan reafirmó la postura del PBoC de que se atendrá al sistema de gestión flotante del tipo de cambio y mantendrá el tipo de cambio de la divisa básicamente estable, a pesar de las acusaciones de Washington de que el Gobierno de Pekín está manipulando su divisa en su propio beneficio. Esta postura sigue al informe del FMI, en el que se reiteró que la posición externa de la divisa china es consistente con sus fundamentales.

. **El periódico asiático *Nikkei* informó que las compañías chinas están saliendo del país en búsqueda de bases de producción alternativa para mitigar el impacto del conflicto comercial entre EEUU y China**. Así, 33 compañías han informado a los organismos reguladores de las dos Bolsas chinas de sus planes para implantar o expandir su producción en el extranjero en junio. Casi el 70% de esas 33 compañías citaron Vietnam como su destino preferido, mientras el resto prefirió Camboya, India, Malasia, México, Serbia o Tailandia. El presidente de EEUU, Donald Trump, argumentó recientemente que China estaba desesperada por lograr un acuerdo comercial para frenar el éxodo de compañías saliendo del país, aunque este extremo fue desmentido por el Gobierno de Pekín.

. **Los datos de la Asociación china de Fabricantes de Automóviles (CAAM) mostraron una caída interanual de ventas en julio del 4,3%, lo que supone la decimotercera caída consecutiva**, tras la caída del 9,6% interanual de junio. Las ventas de nuevos vehículos eléctricos cayeron un 4,7%, su primera caída en más de dos años, tras un incremento del 80% el mes pasado, después de los recortes de los subsidios a los nuevos vehículos energéticos (NEVs). La CAAM había afirmado previamente que espera que las ventas de autos en China caigan un 5% interanual, hasta los 26,68 millones este año. La implementación de los nuevos estándares de emisiones de los nuevos vehículos energéticos con anticipación al plazo gubernamental de 2020 fue destacada como uno de los principales factores en contra.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

. **El candidato del opositor partido Frente de Todos, Alberto Fernández, se ha impuesto este domingo en las elecciones primarias celebradas en Argentina** con un 47,27% de los votos, según los primeros resultados oficiales. El actual presidente del país, Mauricio Macri, ha obtenido el 32,33% de los votos, según el escrutinio provisional con un 86% de las mesas computadas.

. **El Gobierno de Singapur redujo su previsión de crecimiento económico para el 2019 hasta el 0,0% - 1,0%, desde la estimación anterior del 1,5% - 2,5%**. El PIB del 2T2019 se contrajo un 3,3% anualizado, desde una estimación inicial de una contracción del 3,4%. La rebaja de la previsión de crecimiento no fue inesperada, dado que las tensiones del conflicto comercial entre EEUU y China se está expandiendo a toda la región.

Noticias destacadas de Empresas

. **FERROVIAL (FER)**, a través de un consorcio liderado por su filial de autopistas Cintra, construirá y operará la nueva ampliación de la autopista North Tarrant Express (segmento 3C) en Texas por $ 910 millones (EUR 813 millones). El consorcio, NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, incluye también al fondo Meridiam y la firma financiera especializada en gestión de fondos de pensiones APG. Ferrovial Agroman será el encargado del diseño y construcción de este nuevo tramo.

El acuerdo comprende la actuación sobre un tramo de 6,7 millas (cerca de 11 kilómetros) de carretera, desde Heritage Trace Parkway, al norte de la US 81/287, hasta Eagle Parkway, en el condado de Denton. Se renovarán los carriles ya existentes, que seguirán siendo libres de peaje, y se construirán dos carriles de peaje Managed Lanes por sentido, además de los carriles de incorporación. Los trabajos previos de construcción ya se están realizando y se prevé que la autopista abra al tráfico a fínales de 2023. La concesión finalizará en 2061.

Por otro lado, la Corte Superior de Ontario ha fallado a favor de Canadá Pension Plan Investment Board (CCPIB), el fondo dependiente de los planes de pensiones de Canadá, en el conflicto que enfrentaba a FER con el fondo canadiense de pensiones por la compra de un paquete del 10,1% de ETR 407.

La Corte ha dado la razón a CCPIB y, por tanto, este fondo podrá comprar el 10,1% del capital de la autopista, que había puesto en venta el grupo constructor canadiense SNC Lavalin, que atraviesa serias dificultades financieras y que mantendrá, en cualquier caso, otro 6,8% de la carretera de pago. Tras la compra de ese porcentaje, la participación de CCPIB se elevará hasta el 50,1%, un paquete mayoritario, lo que teóricamente la dará el control del activo.

. La CNMV acordó suspender con efectos del día 13 de agosto de 2019 a cierre de mercado, la negociación de **NATRA (NAT)** en los siguientes mercados:

- En las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción, adquisición o venta.
- En el Mercado de Renta Fija AIAF, de sus Emisiones de Renta Fija,

tras la solicitud de suspensión efectuada por World Confectionery Group S.à.r.l., al objeto de llevar a cabo la adecuada liquidación de las compraventas forzosas de las acciones de NAT y de sus emisiones de renta fija. Esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones y de las emisiones de renta fija de la citada sociedad.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 13 de agosto 2019

. Los aeropuertos españoles de la red de **AENA** aumentaron un 5,2% los pasajeros en los siete primeros meses del año (7M2019), hasta superar los 157,32 millones de viajeros, con un incremento del 4,2% de las operaciones, hasta 1,36 millones de vuelos entre salidas y llegadas.

En julio, el número de viajeros que pasaron por los aeropuertos españoles superó los 29,4 millones, lo que supone un crecimiento del 3,4% con respecto al mismo mes de 2018. Del total de viajeros registrado, 20,79 millones viajaron en vuelos internacionales (+1,6%) y 8,53 millones lo hicieron en vuelos nacionales (+7,9%). Las operaciones aumentaron un 1,7% en julio, hasta 241.000 movimientos. En el periodo acumulado, los aeropuertos de Madrid y Barcelona se mantuvieron como el primero y segundo por volumen de pasaje y operaciones. Del total de 46 aeropuertos y dos helipuertos de la red, los principales descensos de viajeros se registraron en Fuerteventura (-8%), Girona (-5,8%) y Vigo (-4,1%) entre otros, además del de Huesca-Pirineos (-23,2%).

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)"