LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 21 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	20/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	875,70	864,24	-11,46	-1,31%
IBEX-35	8.733,3	8.618,3	-115,0	-1,32%
LATIBEX	4.816,50	4.763,70	-52,8	-1,10%
DOWJONES	26.135,79	25.962,44	-173,35	-0,66%
S&P 500	2.923,65	2.900,51	-23,14	-0,79%
NASDAQ Comp.	8.002,81	7.948,56	-54,25	-0,68%
VIX (Volatilidad)	16,88	17,50	0,62	3,67%
Nikkei	20.677,22	20.618,57	-58,65	-0,28%
Londres(FT100)	7.189,65	7.125,00	-64,65	-0,90%
Paris (CAC40)	5.371,56	5.344,64	-26,92	-0,50%
Frankfort (DAX)	11.715,37	11.651,18	-64,19	-0,55%
Euro Stoxx 50	3.369,19	3.350,23	-18,96	-0,56%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.617,0	-1,30
Octubre 2019	8.679,0	60,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,43%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,56%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,05%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,68%	-2 p.b.
Euro Bund	178,69	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,54%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,36%	-7 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,09%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	77	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,109
Yen/$	106,46
Euro/£	1,094

Materias Primas

Brent $/bbl	60,03
Oro $/ozt	1.504,55
Plata $/ozt	17,02
Cobre $/lbs	2,58
Niquel $/Tn	15.860

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,409
3 meses	-0,422
12 meses	-0,398

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	974,18
IGBM (EUR millones)	1.024,52
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	1.678,62
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.385,30

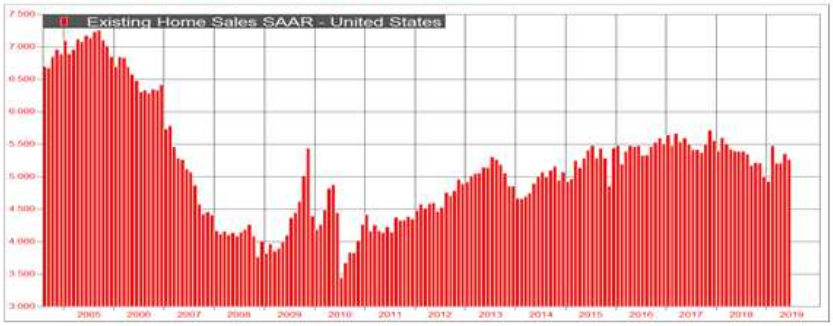
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,109

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,88	5,92	-0,04
B. SANTANDER	3,42	3,49	-0,07
BBVA	4,17	4,21	-0,04

Ventas viviendas segunda mano EEUU (miles; anualizada) - 15 años

Fuente: National Association of Realtors (NAR); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Ventas viviendas segunda mano (julio): Est MoM: 2,5%; Est: 5,4 millones

iii) Actas reunión de Julio del FOMC

España: Balanza comercial (junio): Est: n.d.; Anterior. EUR -2.110 millones

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

Tras dos días de fuertes alzas, AYER los inversores en las bolsas europeas y estadounidenses optaron por la toma de beneficios, en una sesión de escasa actividad en la que factores de corte político fueron los principales protagonistas. De esta forma, los índices de ambos mercados cerraron a la baja, con el Ibex-35 como uno de los que peor comportamiento mostró, lastrado por nuevas caídas en el sector bancario y en Telefónica (TEF).

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

Miércoles, 21 de agosto 2019

Como hemos señalado, y a falta de otras referencias, fue la política la que centró AYER la atención de los inversores, especialmente en Europa, donde hay varios frentes abiertos. En España la posibilidad de un gobierno de coalición entre el PSOE y los populistas de extrema izquierda de Podemos volvió a ser rechazada por los socialistas, por lo que, si no se alcanza otro tipo de acuerdo, el país parece abocado a nuevas elecciones en otoño.

Algo similar ocurre en Italia, después de que el líder de La Liga, Salvini, decidiera dinamitar el gobierno de coalición populista, aprovechando unas encuestas que le favorecen de cara a la convocatoria de nuevas elecciones. Así, AYER el primer ministro italiano, Conte, anunció en el Senado su dimisión, por lo que no será necesario llevar a cabo la votación de la moción de no-confianza que contra él había propuesto Salvini. Ahora, y después de que Conte haya presentado su dimisión de forma oficial al presidente de la república, Mattarella, será éste el que decida si convocar a los partidos para comprobar que existe la posibilidad de que se forme una nueva coalición de gobierno -los populistas del Movimiento 5 Estrellas están negociando una con los socialistas del Partido Democrático- o, de fracasar este intento, convocar nuevas elecciones generales. Lo cierto es que, aunque no teníamos grandes expectativas de que el gobierno populista llevara a cabo las reformas que la economía italiana necesita, el actual escenario político creemos que puede ralentizar aún más el crecimiento económico del país e, incluso, abocarlo a una nueva recesión. En este sentido, señalar que los mercados de bonos italianos se mostraron AYER sorprendentemente sólidos, cerrando al alza, lo que permitió un ligero recorte de la prima de riesgo. El euro tampoco se inmutó, quizás por estar los inversores ya acostumbrados a este tipo de “movidas” italianas, mientras que la renta variable, aunque sí se vio algo penalizada, mostró un mayor aguante del previsible. Si finalmente se forma una nueva coalición de gobierno sin que en ella participe La Liga, Salvini saldría muy perjudicado, habiendo fracasado en su órdago para hacerse con el poder.

Por último, y también en el ámbito político, señalar que AYER la UE rechazó la propuesta del primer ministro británico, Boris Johnson, de retirar la “salvaguarda” irlandesa del acuerdo para el *brexit*. Este tema, el proceso del *brexit*, aparece cada vez más confuso y entendemos va a terminar provocando una profunda crisis política y económica en el Reino Unido, si es que ya no lo ha comenzado a hacer. De cara a los mercados financieros de la región, señalar que es un importante factor de riesgo, que desde hace meses está condicionando las decisiones de los inversores, muchos de los cuales han optado por mantenerse al margen de la renta variable de la región y por refugiarse en los bonos.

Por lo demás, y centrándonos en la sesión de HOY, señalar que, tras las caídas de AYER, esperamos que las bolsas europeas abran esta mañana planas, en un ambiente de escaso actividad, con los inversores a la espera de conocer el contenido de las actas de la reunión de julio del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), que se conocerán esta tarde, ya con los mercados europeos cerrados. En ellas es muy factible que se observen las distintas posturas que existen dentro del comité, con algunos de sus pesos pesados oponiéndose a seguir bajando los tipos de interés de referencia, al considerar que la economía estadounidense sigue mostrándose muy resistente. No obstante, y en relación a este tema, parece que la Administración Trump comienza a tener sus dudas sobre la fortaleza de la economía del país como muestra el hecho de que el propio presidente esté considerando medidas para impulsar la misma, incluida una posible reducción en los impuestos a las ganancias de capital, así como la continua presión que viene ejerciendo para que la Fed reduzca las tasas de interés -AYER habló de un punto porcentual en un lapso de tiempo-. Además, Trump

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

Miércoles, 21 de agosto 2019

admitió AYER por primera vez que los aranceles a las importaciones chinas pueden tener un impacto negativo en la economía de EEUU en el corto plazo, aunque señaló que su "línea dura" es necesaria y valdrá la pena a largo plazo. Todo ello dejó algo inquietos a unos inversores, los cuales tienen grandes esperanzas depositadas en la actuación de la Fed. De este modo, tanto el contenido de las mencionadas actas como la intervención del viernes del presidente de la institución, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole (Wyoming) han adquirido gran relevancia en los últimos días de cara al comportamiento a corto plazo de las bolsas occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Sonae (SON-PT):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **L Brands (LB-US):** 2T2019;
- **Lowe's (LOW-US):** 2T2019;
- **Nordstrom (JWN-US):** 2T2019;
- **Splunk (SPLK-US):** 2T2020;
- **Target (TGT-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la cifra de negocios de las empresas se estancó en junio respecto al mismo mes de 2018** tras 34 meses consecutivos de avances interanuales. Por sectores, cabe destacar el repunte de la facturación en los servicios no financieros de mercado (+4,9% en tasa interanual) y en el comercio (0,7%), mientras que las ventas en la industria (-5%) y en el suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos (-0,7%) experimentaron retrocesos. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la facturación de las empresas aumentó en junio un 2,9% (+3,3% en mayo).

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la deuda del conjunto de las administraciones públicas aumentó en EUR 14.644 millones en junio en relación a mayo (+1,2%), hasta los EUR 1,21 billones, situándose así en el 99% del PIB y marcando un nuevo máximo histórico**. En tasa interanual la deuda aumentó en junio el 3,8% al elevarse en EUR 44.741 millones.

Por administraciones, la deuda del Estado aumentó en el mes en EUR 14.059 millones, hasta los EUR 1,065 billones, mientras que en tasa interanual lo hizo en EUR 44.197 millones (+4,3%). Por su parte, la deuda pública de las comunidades autónomas se elevó en junio en EUR 1.493 millones, hasta los EUR 300.061 millones, mientras que en relación a junio de 2018 creció el 2,3%. Asimismo, las corporaciones locales elevaron su endeudamiento en EUR 294 millones en junio respecto al mes anterior, hasta EUR 26.334 millones. No obstante, en tasa interanual su deuda disminuyó el 10,4%, en EUR 3.079 millones. Por último, la deuda de la Seguridad Social aumentó el 4% en junio en relación a mayo, hasta los EUR 48.693 millones, lo que representa un nuevo máximo histórico. En tasa interanual creció el 39,5%, porcentaje equivalente a EUR 13.805 millones. Este repunte de la deuda se debe a los préstamos que ha concedido el Estado a la Seguridad Social en los últimos años para garantizar el pago de las pensiones.

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

Miércoles, 21 de agosto 2019

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió el 0,1% en el mes de julio frente a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,1% (1,2% en junio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas. La tasa de crecimiento interanual del IPP alemán es la más baja desde el mes de diciembre de 2016.

Los precios de la energía subieron en el mes el 0,7%, impulsados por el repunte del 2,2% que experimentaron los precios de la electricidad. Excluyendo los precios energéticos, el IPP bajó en el mes de julio el 0,1% en relación a junio, situando la tasa de crecimiento interanual del IPP subyacente en el 0,7% (0,9% en junio).

Por su parte, los precios de los bienes intermedios bajaron en el mes el 0,4%, los de los bienes de consumo no duraderos el 0,2%, mientras que los de los bienes de capital se mantenían sin cambios (0,0%) y los de los bienes de consumo duraderos aumentaban el 0,2%.

Valoración: *lo evidente es que una elevada inflación no es el problema que afrontan actualmente las principales economías de la Zona Euro. Por el contrario, entendemos que la debilidad de la misma debe estar poniendo algo nervioso al BCE, que ve como su objetivo de cerca del 2% se sitúa cada vez más lejano.*

Noticias destacadas de Empresas

. Según informa el diario *elEconomista.es*, varias constructoras españolas han mostrado interés para en participar en la ampliación de la terminal 2 del actual Aeropuerto Internacional de Ciudad de México (AICM). Entre ellas estarían **ACCIONA (ANA)**, **OHL** y **SACYR (SCYR)**. El proyecto, cuyo presupuesto se eleva a Pesos 750 millones (EUR 34 millones), es parte del nuevo plan diseñado por el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador para el desarrollo aeroportuario en México después de la cancelación del nuevo aeropuerto, en Texcoco, que llevó a la rescisión de los contratos a, entre otras compañías, ANA, FCC y SCYR.

El nuevo proyecto consiste en la instalación de posiciones de estacionamiento de aviones en la Terminal 2 con la construcción de un edificio que permitirá a los pasajeros trasladarse a las aeronaves directamente evitando el transporte en autobús. Las compañías tienen que entregar sus ofertas el próximo jueves, 22 de agosto y las autoridades del AICM elegirán el ganador a finales del presente mes. Varias empresas habían requerido una ampliación del plazo, pero les ha sido denegada. El periodo de ejecución de los trabajos será de cuatro meses, por lo que previsiblemente tendrán que estar finalizados antes de que concluya 2019.

Cabe recordar que López Obrador anunció en otoño de 2018 la suspensión del proyecto de construcción del nuevo aeropuerto. A comienzos de año puso en marcha un nuevo plan que consiste en la construcción de una terminal aérea en la actual base militar de Santa Lucía, en el Estado de México, y también la rehabilitación de los actuales aeropuertos de Ciudad de México y de Toluca. El Ejecutivo mexicano ha compensado a las empresas que habían iniciado los trabajos en el nuevo aeropuerto, entre las que figuran varios grupos españoles. Así, a finales de julio liquidó el contrato que había sido adjudicado a un consorcio en el que participaban ANA y FCC para construir la nueva terminal por EUR 3.800 millones. La indemnización asciende a unos EUR 670 millones, lo que representa un 16,7% de lo que habría costado la obra, que estaba completada al 5,26%. SCYR, a su vez, recibió EUR 13,18 millones debido a la rescisión del contrato por la construcción de la losa de cimentación del centro de transporte terrestre del nuevo aeropuerto.

. Piolin BidCo informó ayer a la CNMV que el 16 de agosto de 2019 adquirió en el mercado 935 acciones de **PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENTRALES (PQR)**, representativas del 0,001158% de su capital social a un precio de EUR 13,74 por acción. Tras esta adquisición, la participación de Piolin BidCo en PQR ha alcanzado aproximadamente un 13,663% de su capital social.

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

Miércoles, 21 de agosto 2019

. Según informa *elEconomista.es*, **ACS**, a través de sus filiales Cimic y CPB Contractors, reformará la primera fase del hospital de Nepean en Kingswood, Nueva Gales del Sur (Australia). El proyecto tiene un presupuesto EUR 232 millones (A$ 379 millones). El centro podrá contar tras la entrega de la obra con un nuevo servicio de emergencias, con más de 200 camas y más de una docena de quirófanos, para un área de construcción que supera los 55.000 metros cuadrados. Los trabajos en el hospital de Nepean se espera que finalicen en 2021.

Este contrato es el segundo que logran las filiales de ACS en las últimas semanas, tras el adjudicado recientemente también por el Gobierno de Nueva Gales del Sur para rehabilitar y ampliar un hospital en la ciudad australiana de Campbelltown (Sídney), por EUR 259,3 millones (A$ 424 millones).

. **FERROVIAL (FER)**, a través de su filial de infraestructuras Cintra, ha vendido un 11,7% de la sociedad Ruta del Cacao, concesionaria del corredor vial entre Bucaramanga, Barrancabermeja y Yondó, en Colombia, por EUR 28,6 millones (Pesos 102.698 millones). La operación generará una plusvalía de EUR 10,69 millones para FER. Tras la misma, la participación del grupo en la empresa concesionaria pasa a ser del 30%.

El comprador ha sido la compañía británica de infraestructuras John Laing, que adquiere en total un 30% de las acciones, ya que los otros dos socios del consorcio, Colpatria y Ashmore, han vendido también parte de sus títulos.

El consorcio liderado por Cintra se adjudicó en 2015 este contrato, que contempla la actuación en 236 kilómetros de carretera, de los cuales 82 corresponden a construcción de una nueva para conectar las localidades de Bucaramanga, Barrancabermeja y Yondó, en la zona oriental del país. La concesión tiene una duración de 25 años desde la firma del contrato, con posibilidad de extenderse por otros cuatro adicionales.

. Según *elEconomista.es*, **MASMOVIL (MAS)** ha llegado a un acuerdo con el fondo de inversión KKR para adquirir una participación minoritaria en Cabonitel, el segundo mayor holding de telecos lusas que controla el operador Nowo, el cablero Oni y Cabolink. MAS pagará EUR 15 millones por esta participación, según indican a *elEconomista.es* fuentes del mercado. La operación ya ha sido comunicada a las autoridades de Competencia de Portugal.

MAS realizará esta operación a través de Gaea Inversión, un vehículo creado por el fondo semilla Inveready, inversor de la operadora española con la que se alió a comienzos de año para su aceleradora de *startups*. Con la entrada en Nowo y Oni, dos compañías que han desplegado infraestructuras en el 20% del territorio portugués, MAS pretende hacer crecer su negocio fuera de España, ya que las posibilidades de crecimiento por vía de adquisiciones en el mercado doméstico se presumen poco interesantes, tanto por la escasa oferta disponible como por la complejidad del mercado español.

El acuerdo con KKR incluye una participación en el operador Nowo, la segunda mayor compañía de redes fijas, móviles y televisión de pago del país vecino, con despliegue de más de 14.000 kilómetros de cable y fibra óptica en un millón de hogares, situados en 70 municipios portugueses, y con cerca de 160.000 clientes; así como en el cablero Oni, especializado en servicios de telecomunicaciones empresas.

Además, KKR consigue con MAS el socio industrial que buscaba para su negocio de telecomunicaciones en Portugal.

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)"