LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 28 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	27/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	869,38	873,67	4,29	0,49%
IBEX-35	8.679,2	8.728,9	49,7	0,57%
LATIBEX	4.679,00	4.651,00	-28,0	-0,60%
DOWJONES	25.898,83	25.777,90	-120,93	-0,47%
S&P 500	2.878,38	2.869,16	-9,22	-0,32%
NASDAQ Comp.	7.853,73	7.826,95	-26,79	-0,34%
VIX (Volatilidad)	19,32	20,31	0,99	5,12%
Nikkei	20.456,08	20.479,42	23,34	0,11%
Londres(FT100)	7.094,98	7.089,58	-5,40	-0,08%
Paris (CAC40)	5.351,02	5.387,09	36,07	0,67%
Frankfort (DAX)	11.658,04	11.730,02	71,98	0,62%
Euro Stoxx 50	3.348,84	3.370,47	21,63	0,65%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.712,0	-16,90
Octubre 2019	8.708,0	-20,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,39%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,49%	-6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,96%	-6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,69%	-2 p.b.
Euro Bund	178,98	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,55%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,37%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,08%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	77	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,109
Yen/$	105,86
Euro/£	1,106

Materias Primas

Brent $/bbl	59,51
Oro $/ozt	1.532,95
Plata $/ozt	17,73
Cobre $/lbs	2,57
Níquel $/Tn	15.905

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,415
3 meses	-0,418
12 meses	-0,386

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.222,32
IGBM (EUR millones)	1.278,06
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.533,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.271,67

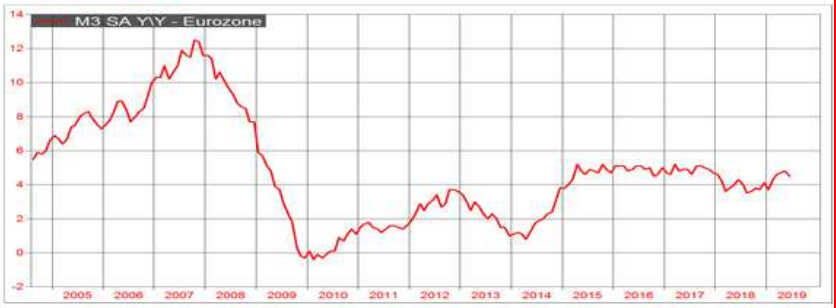
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,06	6,14	-0,09
B. SANTANDER	3,41	3,47	-0,06
BBVA	4,25	4,29	-0,04

Oferta dinero M3 Zona Euro (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.

Alemania: Índice GfK confianza consumidor (septiembre): Est: 9,6

Zona Euro: Oferta dinero M3 (julio): Est YoY: 4,7%

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

Los mercados bursátiles europeos continentales cerraron AYER en positivo por segundo día consecutivo, con el índice italiano FTSE Mib liderando las alzas. Las expectativas de que los populistas de izquierda del Movimiento 5 Estrellas y los socialistas del Partido Democrático alcancen finalmente un acuerdo de gobierno fueron las que impulsaron este último mercado, propiciando, a la vez, fuertes ganancias en los bonos italianos, lo que conllevó una significativa caída de las rentabilidades de los mismos y de la prima de riesgo del país. Señalar que HOY acaba el plazo dado por el presidente de la República italiana, Mattarella, a los mencionados partidos para que negocien un nuevo gobierno de coalición y, aunque el escenario más probable es que finalmente lo hagan, siguen existiendo diferencias importantes entre ellos que dificultan el pacto. En este sentido, cabe

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

recordar que ambas formaciones eran hasta hace poco tiempo "enemigas acérrimas", entre otras cosas, porque pelean por parte del mismo electorado. Así, HOY esperamos que se sepa finalmente si Italia va a tener nuevo ejecutivo, que es lo que quieren los inversores, o si, por el contrario, está abocada a la celebración de nuevas elecciones generales en otoño, elecciones en las que el líder del partido de extrema derecha La Liga, Salvini, partiría como favorito. Por tanto, Italia volverá a centrar HOY la atención de los inversores.

Por lo demás, comentar que AYER fue la noticia de que China estaba dispuesta a tomar medidas para vitalizar el consumo interno como parte del cambio de modelo económico que está intentando implementar, con el que pretende reducir su dependencia del exterior, la que propició el giro definitivo al alza que protagonizaron las bolsas europeas durante la sesión -ver sección de Economía y Mercados-. Además, una de las medidas, el levantar las restricciones a la adquisición de automóviles, fue muy bien recibida por este sector en las bolsas europeas.

Por otra parte, las declaraciones de algunos líderes políticos de la UE abriendo la puerta a nuevas negociaciones con el Gobierno británico para poder alcanzar un acuerdo para el *brexit* también fueron muy bien acogidas por las bolsas europeas continentales, propiciando a su vez un fuerte rebote de la libra esterlina, fortaleza que penalizó el comportamiento del índice FTSE 100 británico, en el que las compañías exportadoras, que se benefician de una divisa débil, tienen un elevado peso.

Por último, comentar que, a falta de nuevas noticias sobre el conflicto comercial entre EEUU y China, siguió creciendo el escepticismo sobre la aparente aproximación de posturas anunciada por el presidente de EEUU, Trump, durante la pasada cumbre del G7. Este escepticismo y el hecho de que la curva de tipos estadounidense se volviera a invertir AYER, con la rentabilidad del bono a 2 años (1,52%) cerrando por encima de la del 10 años (1,49%), algo que históricamente siempre ha precedido a una recesión -puede llegar a tardar hasta dos años en declararse- lastró el comportamiento de la bolsa estadounidense durante gran parte de la sesión, llevando a sus principales índices a cerrar la misma con ligeros descensos. En este mercado fue el sector bancario el que peor comportamiento tuvo, al ser el más penalizado por la inversión de la curva.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macro es muy ligera, serán los factores políticos, con Italia y el *brexit* a la cabeza, los que centrarán la atención de los inversores. En este sentido, señalar que está previsto que los delegados del Movimiento 5 Estrellas y del Partido Democrático reanuden las negociaciones HOY a las 16:00 horas (CET). Cualquier noticia positiva en ambos ámbitos será bien recibida por los mercados de la región. En sentido contrario, la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, que aumentan las dudas de los mercados sobre una pronta resolución del conflicto, y la inversión de la curva de tipos estadounidenses pesarán en el ánimo de los inversores.

Así, y, para empezar, esperamos HOY una apertura sin grandes cambios en las bolsas europeas, con muchos inversores a la espera de acontecimientos, manteniéndose al margen de los mercados. Como consecuencia de ello esperamos que la actividad en los mismos vuelva a ser reducida.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 28 de agosto 2019

Eventos Empresas del Día

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

- **Eiffage (FGR-FR):** resultados 2T2019;
- **Petrofac (PFC-GB):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Five Below (FIVE-US):** 2T2019;
- **Guess? (GES-US):** 2T2020;
- **Tiffany & Co. (TIF-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística alemana, Destatis, confirmó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo el 0,1% en el 2T2019 en relación al 1T2019, mientras que en datos ajustados estacionalmente creció el 0,4%** (0,8% en el 1T2019). En ambos casos las tasas coincidieron con sus estimaciones preliminares y con lo esperado por los analistas.

Destacar que el consumo privado aumentó el 0,1% en términos intertrimestrales en el 2T2019, algo por debajo del 0,2% esperado por los analistas. Por su parte, la inversión en capital fijo descendió en el trimestre analizado el 0,1% frente a una estimación de crecimiento manejada por los analistas del 0,1%, lastrada por la fuerte caída de la construcción (-1,0%). Cabe recordar que en el 1T2019 la construcción aumentó a un ritmo muy elevado, del 2,5%. El gasto público, por su parte, creció en el trimestre el 0,5%, algo más del 0,4% esperado por los analistas. Señalar, por otra parte, que fue el crecimiento de los inventarios el componente que más contribuyó al creciente del PIB alemán en el 2T2019 (0,3 puntos porcentuales).

Por su parte, la balanza comercial sustrajo 0,3 puntos porcentuales del crecimiento del PIB, con las exportaciones descendiendo el 1,3% en el trimestre y las importaciones el 0,3%.

Valoración: *si la economía alemana decrece nuevamente en términos intertrimestrales en el 3T2019 habrá entrado en recesión técnica. El negativo comportamiento de la balanza comercial, consecuencia de la debilidad de las exportaciones, es algo con lo que se contaba. Lo que más nos preocupa es la debilidad mostrada en el trimestre por el consumo privado y la inversión. En el primer caso el buen comportamiento del mercado laboral, que mantiene la tasa de desempleo del país a su nivel más bajo desde la reunificación, había sustentado el consumo privado, variable clave en el crecimiento reciente de la economía alemana. El cierto enfriamiento que ha experimentado el mercado de trabajo en los últimos meses parece que ha pasado factura al consumo. Habrá que estar muy atentos a las cifras que sobre el mercado laboral alemán se publiquen en los próximos meses, así como a los indicadores adelantados de consumo, los cuales también se han deteriorado en los últimos meses.*

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés (INSEE), **el índice de sentimiento del sector de las manufacturas subió en el mes de agosto hasta los 102 puntos desde los 101 puntos de julio**, lectura esta última que era la que esperaban los analistas. El mismo índice, pero del sector de servicios, se mantuvo estable en los 105 puntos, al igual que ocurrió con el de la construcción en los 111 puntos. Por su parte, el del sector de la distribución minorista descendió con fuerza, hasta los 101 puntos desde los 105 puntos de julio. Con todo ello **el índice de confianza empresarial se mantuvo estable en agosto en los 105 puntos, aunque superó los 104 puntos que esperaban los analistas**.

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

Miércoles, 28 de agosto 2019

Valoración: *lo mejor que se puede decir de estas lecturas es que se han mantenido estables y no han ido a peor en el mes de agosto. Además, en el caso concreto del índice general la lectura ha superado lo esperado por los analistas. Aun así, todos estos indicadores se sitúan en la actualidad lejos de sus recientes máximos.*

- ## EEUU

. **Según el índice Case-Shiller, el precio de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU se mantuvo estable en junio en relación mayo en términos ajustados estacionalmente**, mientras que en tasa interanual aumentó el 2,1%, tasa inferior al 2,4% de mayo y la menor en siete años. El consenso de analistas esperaba un crecimiento mensual de los precios del 0,1% y uno interanual del 2,3%. Cabe destacar que los precios de la vivienda subieron en el mes de junio en 17 de las 20 metrópolis analizadas.

Valoración: *tras las fuertes alzas experimentadas en los últimos años por los precios de la vivienda en EEUU, consecuencia de la fuerte demanda y de la escasez de oferta en algunos mercados, en lo que va de año el incremento de los mismos se ha moderado significativamente, principalmente por los elevados precios y por el aumento experimentado por los tipos hipotecarios en los últimos años. Es por ello que, si los precios continúan moderándose y los tipos hipotecarios, que han caído significativamente en los últimos meses, se mantienen a estos niveles, el sector de la vivienda pueda dinamizarse nuevamente.*

. **El índice de confianza de los consumidores, que elabora *the Conference Board*, bajó ligeramente en el mes de agosto, hasta los 135,1 puntos desde los 135,8 puntos de julio**, lectura esta última muy cercana al máximo del actual ciclo económico. La lectura de agosto superó holgadamente lo esperado por los analistas, que habían pronosticado un descenso del indicador, hasta los 129,3 puntos. Destacar la fortaleza mostrada por el subíndice que evalúa la percepción que tienen los consumidores de la situación actual, que subió en agosto 6 puntos, hasta los 177,2 puntos, su nivel más alto en 19 años. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de este colectivo descendió en agosto 5 puntos, hasta los 107,0 puntos, nivel que podemos considerar como históricamente elevado.

Valoración: *el índice de confianza de los consumidores estadounidense volvió a sorprender al alza en el mes de agosto, apoyándose en la solidez del mercado laboral, mercado que la mayoría de los encuestados sigue valorando de forma muy positiva. Cabe recordar que la semana pasada el índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, bajó sensiblemente en su lectura preliminar de agosto, penalizado por la elevada volatilidad de las bolsas y por las tensiones comerciales, algo que el índice que estamos analizando no ha recogido en la misma medida. Es muy probable, no obstante, que la lectura final de agosto del índice que elabora la Universidad de Michigan sea sensiblemente revisada al alza.*

- ## CHINA

. **El Gobierno de China anunció ayer el lanzamiento de un ambicioso programa de veinte medidas para acelerar el cambio de modelo de la economía y estimular el consumo doméstico**. El plan eliminará las restricciones a la compra de automóviles, impulsará "la compra de vehículos propulsados por nuevas energías" y cancelará las restricciones de circulación de vehículos de segunda mano. Además, impulsará el comercio electrónico, así como la transformación de infraestructuras en desuso en centros comerciales y adecuará los horarios de atención al público. En este sentido, cabe destacar que el Comité Central del Partido Comunista Chino y el Consejo de Estado de China han señalado en un comunicado la gran importancia de la expansión del consumo en un momento en el que "múltiples factores domésticos y en el extranjero aún causan algunos cuellos de botella y deficiencias". Así, y según se desprende del mencionado comunicado, "la oferta efectiva de bienes y servicios es insuficiente, el entorno de consumo necesita ser optimizado y el potencial de consumo urbano y rural aún requiere de apoyo".

Valoración: *la publicación de este plan fue ayer muy bien recibida por las bolsas europeas en general y por los valores del sector del automóvil en particular. Estos valores ya estaban reflejando con su buen comportamiento el hecho de que, por el momento, el Gobierno estadounidense no parece que vaya a aplicar nuevas tarifas sobre el sector como medio de presión de cara a las negociaciones comerciales que viene manteniendo con la UE.*

. Según la agencia *Bloomberg*, que cita a funcionarios chinos sin identificar**, las señales confusas de Trump sobre el comercio se han convertido en un obstáculo para un acuerdo duradero, y solo unos pocos negociadores chinos**

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

Miércoles, 28 de agosto 2019

ven un acuerdo posible entre ambos países antes de las elecciones de 2020. Según estas fuentes, las autoridades chinas piensan que es peligroso aconsejar al presidente Xi Jinping que firme un acuerdo que Trump eventualmente pueda romper. Según estos funcionarios anónimos, China ha preparado planes de contingencia para un no acuerdo, incluida la inclusión de empresas estadounidenses en su lista de entidades poco confiables y planes para estimular la economía. En el artículo, *Bloomberg* destaca los obstáculos políticos para Xi, incluida la presión del ala más dura del Partido Comunista, y la incapacidad de aceptar un acuerdo que deje los aranceles en su lugar mientras se modifica un sistema económico crucial para el control del poder por el Partido Comunista.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANKIA (BKIA)** anunció ayer que ha creado la Dirección de Negocio y Financiación Sostenible, la cual tiene por objetivo impulsar la movilización de recursos bajo un marco de actuación comprometido con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), y promover la financiación de inversiones bajo estos mismos criterios. Según la entidad, con esta decisión refuerza su compromiso con las finanzas sostenibles y con el impacto medioambiental de su actividad. Destacar que la nueva Dirección tendrá un enfoque muy transversal en la entidad, tanto desde el punto de vista de segmentos de cliente y productos, como en lo que se refiere a los distintos soportes centrales del banco.

. **ACS**, a través de sus filiales Cimic, CPB Contractors y UGL, se ha adjudicado un contrato con el Gobierno de Queensland (Noreste de Australia) para desarrollar un paquete ferroviario denominado "RIS" e integrado en el proyecto Cross River Rail, que le generará unos ingresos cercanos a A$ 900 millones (aproximadamente EUR 500 millones). Los trabajos de este proyecto RIS se centran en el diseño, suministro e instalación de los sistemas ferroviarios para la red de Queensland, cuyas obras ya se han iniciado y se espera que concluyan en 2024.

. El **BBVA** ha anunciado mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV que tiene previsto realizar una oferta de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible*; conocidos como CoCos) en acciones ordinarias de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. De acuerdo con la documentación de la Oferta, los Valores no están dirigidos en ningún caso a inversores minoristas y no podrán ser ofrecidos, distribuidos o vendidos en España ni a ningún residente fiscal en España. En su caso, BBVA comunicará al mercado los términos de la Oferta una vez queden fijados.

. Según el diario Expansión, once asociaciones industriales, entre ellas AOP, la patronal petrolera que representa los intereses de **REPSOL (REP)**, Cepsa y BP, ha decidido reclamar conjuntamente recortes adicionales a los ingresos de las empresas gasistas a los ya propuestos por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Así, y siempre según el diario, la AOP y una decena de asociaciones han optado por presentar de forma colegiada alegaciones a la propuesta de la CNMC para recortar los peajes que cobran las redes de distribución y transporte de gas, algo que afecta especialmente a **NATURGY (NTGY)**, **ENAGAS (ENG)** y Madrileña Red de Gas.

Las asociaciones habrían presentado en total 20 alegaciones con el fin de "recuperar la competitividad, la sostenibilidad y la eficiencia del sistema gasista", según han detallado mediante un comunicado. Destacar que una de estas alegaciones propone que el recorte a la distribución del gas en el periodo 2021-26 no se realice de forma progresiva, como propone el regulador y que se aplique de golpe en 2021. Según sus cálculos, ello supondría un ahorro para el ciudadano de EUR 1.500 millones. Expansión explica que, según un análisis de estas asociaciones, en España el peaje del gas se paga el doble que en Francia y seis veces más que en Alemania. Las asociaciones critican que las gasísticas están "sobre retribuidas", con rentabilidades superiores en un 54% a empresas similares de la UE. Este análisis dista mucho del presentado en su día por las compañías gasistas.

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)"