LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 4 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	03/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	882,06	881,15	-0,91	-0,10%
IBEX-35	8.815,5	8.809,2	-6,3	-0,07%
LATIBEX	4.889,00	4.833,00	-56,0	-1,15%
DOWJONES	26.403,28	26.118,02	-285,26	-1,08%
S&P 500	2.926,46	2.906,27	-20,19	-0,69%
NASDAQ Comp.	7.962,88	7.874,16	-88,72	-1,11%
VIX (Volatilidad)	18,98	19,66	0,68	3,58%
Nikkei	20.625,16	20.649,14	23,98	0,12%
Londres(FT100)	7.281,94	7.268,19	-13,75	-0,19%
Paris (CAC40)	5.493,04	5.466,07	-26,97	-0,49%
Frankfort (DAX)	11.953,78	11.910,86	-42,92	-0,36%
Euro Stoxx 50	3.432,54	3.420,74	-11,80	-0,34%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.796,0	-13,20
Octubre 2019	8.780,0	-29,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,34%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,47%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,96%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,72%	-3 p.b.
Euro Bund	178,89	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,58%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,36%	=
España 10Yr (TIR)	0,11%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	83	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,097
Yen/$	106,03
Euro/£	1,103

Materias Primas

Brent $/bbl	58,26
Oro $/ozt	1.537,85
Plata $/ozt	18,48
Cobre $/lbs	2,51
Niquel $/Tn	17.925

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,427
3 meses	-0,436
12 meses	-0,384

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.109,29
IGBM (EUR millones)	1.148,94
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.426,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.179,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,097

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,33	6,37	-0,04
B. SANTANDER	3,34	3,40	-0,05
BBVA	4,28	4,29	0,00

Índice Gestores de Compra Servicios Zona Euro - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Balanza comercial (julio): Est: $ 53.500 millones;
iii) Ventas vehículos anualizadas (agosto): Est: 16,8 millones

España: i) PMI servicios (agosto): Est: 53,0; ii) PMI compuesto (agosto): Est: 52,0

Italia: i) PMI servicios (agosto): Est: 51,6; ii) PMI compuesto (agosto): Est: 50,6

Francia: i) PMI servicios (agosto, prel): Est: 53,3; ii) PMI compuesto (agosto; prel): Est: 52,7

Alemania: i) PMI servicios (agosto, prel): Est: 54,4; ii) PMI compuesto (agosto; prel): Est: 51,4

Zona Euro: i) PMI servicios (ago, prel): Est: 53,4; ii) PMI comp. (ago; prel): Est: 51,8; iii) Vtas minoristas (jul): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 2,0%

Reino Unido: i) PMI servicios (agosto): Est: 51,0; ii) PMI compuesto (agosto): Est: 50,5

Comentario de Mercado *(algo más de 6 minutos de lectura)*

En una sesión muy condicionada por los acontecimientos políticos, fue al final la macroeconomía la que determinó la tendencia que adoptaron los mercados de valores occidentales durante la misma. Así, la jornada comenzó a la baja en Europa y en Wall Street, con los inversores preocupados por la aparente falta de sintonía que vienen mostrando EEUU y China a

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

la hora de volver a sentarse a negociar. Es más, AYER el presidente de EEUU, Donald Trump, en una clara muestra de nerviosismo, instó a China a alcanzar un acuerdo comercial rápidamente ya que los términos del mismo serían más duros si él lograba la reelección en 2020. Es precisamente la reelección lo que Trump puede "jugarse" si la economía del país termina entrando en recesión, algo que no vemos que vaya a ocurrir en el corto plazo pero que las tensiones comerciales entre EEUU y China pueden terminar provocando.

En este sentido, señalar que fue precisamente la publicación del índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas del mes de agosto en EEUU, el ISM manufacturas, que, por primera vez desde agosto de 2016 mostró contracción en la actividad, la que propició que los principales índices bursátiles europeos y estadounidense profundizaran en sus pérdidas, para cerrar todos ellos la sesión en negativo, muy cerca de sus niveles más bajos del día. Todo parece indicar que, finalmente, la "guerra comercial" está comenzando a pasar factura a la economía estadounidense, concretamente a su sector industrial, que ve como en los últimos meses la demanda exterior de sus productos se ha venido abajo.

Pero la jornada tuvo otros importantes focos de atención, concretamente en el ámbito político y en lo que hace referencia al proceso del *brexit*. No fue un buen día para el primer ministro británico, Boris Johnson, el cual vio como uno de sus diputados abandonaba su partido en plena sesión del Parlamento para pasarse al partido Liberal Demócrata, en protesta por cómo Jonhson estaba gestionando el *brexit*. La libra esterlina, que había marcado por la mañana su nivel más bajo frente al dólar desde octubre de 2016, recuperó el terreno cedido. Además, y ya con las bolsas cerradas, Johnson vio como la oposición y 21 de los diputados de su partido, el Conservador, votaban a favor de cambiar la agenda del Parlamento para debatir, probablemente HOY, una ley que forzará al primer ministro a pedir a la Unión Europea (UE) el retraso del *brexit* hasta finales de enero de 2020. Tras la votación de AYER, todo parece indicar que esta propuesta saldrá adelante. Frente a este posible escenario, Johnson amenazó con la convocatoria de elecciones generales, para lo que necesita una amplia mayoría en el Parlamento de la que no dispone, ya que los principales partidos de la oposición, el Laborista, el Liberal Demócrata y los nacionalistas escoceses, han puesto como condición para apoyar unas nuevas elecciones que antes se haya aprobado una ley que prohíba un *brexit* sin acuerdo. Por todo ello, entendemos que la posibilidad de un *brexit* duro es cada vez más remota, lo que debe ser bien recibido HOY por los inversores en los mercados de valores europeos.

Como también lo debe ser el hecho de que AYER los militantes del Movimiento 5 Estrellas aprobaran por amplia mayoría (73%) la coalición de gobierno con los socialistas del Partido Democrático, lo que da vía libre al primer ministro italiano, Conte, para la formación de un nuevo ejecutivo, lo que evita la celebración de nuevas elecciones en Italia en las que el partido de extrema derecha, La Liga de Salvini tenía posibilidades de alcanzar la mayoría absoluta, apoyándose en varios partidos de centro derecha.

Esperamos que estos acontecimientos políticos, que rebajan sustancialmente la incertidumbre en Europa, facilitarán HOY la apertura al alza de las bolsas europeas. A ello también contribuirá el hecho de que el índice adelantado de actividad del sector servicios de China, el PMI servicios, haya sorprendido positivamente en el mes de agosto, apuntando a una recuperación del ritmo de crecimiento del sector en el mismo.

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

Miércoles, 4 de septiembre 2019

Por lo demás, señalar que HOY la agenda macro la "monopolizará" la publicación en la Zona Euro y en sus principales economías de los PMI servicios de agosto. Hasta el momento es este sector el que viene sosteniendo el crecimiento económico de la región, por lo que cualquier muestra de debilidad sería mal recogida por unos inversores que ya miran de reojo a la reunión que mantendrá el Consejo de Gobierno del BCE el próximo día 12, y de la que ya comienzan a "filtrarse" cosas. Así, AYER varios medios de comunicación, citando a fuentes del BCE, hablaron de las actuaciones que en materia de política monetaria estarían discutiéndose en el seno del Consejo, tales como el reinicio del programa de compra de activos en los mercados secundarios; nuevos recortes de los tipos de interés de depósitos y de medidas para compensar a los bancos por ello; un giro más acomodaticio en su "orientación a futuro" (*forward guidance*); etc. El problema radica en que hay varios miembros del Consejo, concretamente del norte de Europa, que no están por la labor de apoyar estas medidas. Entendemos que, en los próximos días, y hasta la celebración del mencionado Consejo, los inversores van a estar muy atentos a las noticias/rumores que se vayan publicando sobre este tema ya que hay muchas esperanzas puestas en el BCE y si la institución no es capaz de cumplir con estas elevadas expectativas, la reacción de los mercados de valores de la región puede ser muy negativa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mediaset España (TL5):** Junta General Extraordinaria de Accionistas;

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

- **Thales (HO-FR):** resultados 2T2019;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ferroglobe (GSM-US):** 2T2019;
- **American Eagle Outfitters (AEO-US):** 2T2019;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **el desempleo registrado aumentó en 54.371 personas en agosto respecto al mes anterior (+1,81%), hasta un total de 3,065 millones de desempleados**. Este es el mayor incremento del desempleo en un mes de agosto desde 2010. No obstante, la cifra total de desempleados se ha situado en su nivel más bajo en un mes de agosto desde 2009. En términos desestacionalizados el desempleo aumentó en agosto en 4.435 personas respecto al mes de julio. Este indicador lleva tres meses creciendo, algo que no sucedía desde 2013.

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

Miércoles, 4 de septiembre 2019

Por su parte, **la Seguridad Social perdió de media 212.984 cotizantes en el mes de agosto, con lo que la cifra de ocupados se situó a finales de dicho mes en 19.320.227**. La de agosto es la mayor caída del empleo en este mes desde 2008 (cuando se redujo en 244.666 puestos). El retroceso, del 1,09%, está en línea con el de 2018 (del 1,07%). En términos desestacionalizados la afiliación aumentó en agosto en 10.393 personas.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **En una votación que terminó ayer con 328 votos a favor y 301 votos en contra, los parlamentarios británicos votaron afirmativamente para tomar el control de la agenda parlamentaria**, preparándose para una votación legislativa hoy para bloquear un *brexit* sin acuerdo. Esta medida legislativa obligaría al primer ministro Johnson a solicitar una extensión de tres meses, desde el 31 de octubre hasta el 31 de enero si no se alcanza un acuerdo antes del 19 de octubre tras la reunión del Consejo Europeo.

La diferencia fue mayor de la esperada, al rebelarse 21 parlamentarios conservadores contra el primer ministro Johnson y respaldar la moción. Johnson dijo que convocaría elecciones generales si los parlamentarios sacan adelanta su legislación hoy para evitar un *brexit* sin acuerdo. Mientras el líder laborista Corbyn respaldaría nuevas elecciones, condicionó que previamente la legislación para evitar un *brexit* sin acuerdo se convierta primero en ley, una postura que también comparten los líderes de los demócratas liberales y del partido nacionalista escocés. Johnson requiere de una mayoría de dos tercios de apoyo para conseguir sacar adelante una moción para convocar nuevas elecciones.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en la Zona Euro el 0,2% en el mes de julio en relación a junio, mientras que en tasa interanual esta variable pasó del 0,7% de junio al 0,2% en julio**, lo que supone su menor tasa de crecimiento desde el mes de noviembre de 2016. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

La ligera subida del IPP en el mes fue consecuencia en gran medida del fuerte aumento de los precios de la energía (+1,0%). Excluyendo esta partida, el IPP habría bajado el 0,1% en el mes, mientras que en tasa interanual habría subido el 0,6% (0,8% en junio). Por lo demás, comentar que los precios de los bienes de capital subieron en el mes el 0,1%, mientras que los de los bienes de consumo se mantuvieron estables y los de los bienes intermedios cayeron el 0,3%.

Valoración: *la evolución del IPP en el mes de julio viene a confirmar la absoluta falta de presión inflacionista en el sector de las manufacturas en la Zona Euro, con el IPP y su subyacente presentando las tasas de crecimiento interanuales más bajas en tres años. Entendemos que el BCE, cuando reúna a su Consejo de Gobierno el próximo 12 de septiembre, tendrá en cuenta este hecho a la hora de diseñar su plan de actuación en materia de política monetaria.*

- ## EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Boston, **Eric Rosengren, dijo ayer que los datos y las previsiones indican una relativamente buena economía doméstica**. Rosengren destacó que es razonable pensar que los riesgos económicos son elevados debido a las tarifas y a la incertidumbre de los conflictos geopolíticos, y que si esos riesgos se convierten en realidad será apropiado flexibilizar de forma agresiva. No obstante, afirmó que hasta el momento no se han materializado esos riesgos y que las previsiones son consistentes con un crecimiento ligeramente por encima del potencial. Además, enfatizó la dependencia de los datos económicos para determinar si son o no necesarios los ajustes en política monetaria. Adicionalmente, Rosengren destacó que la inversión de la curva de tipos puede predecir una recesión económica, pero que eso no se está reflejando en los mercados de renta variable, en los *spreads* de los bonos, o en las previsiones económicas.

. **La lectura final de agosto del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas elaborado por la consultora IHS Markit, bajó hasta los 50,3 puntos desde los 50,4 puntos de julio**. No obstante, superó los 49,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes y los 50,0 puntos que esperaban los analistas. Con todo ello, la lectura de agosto es la más baja en 10 años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que en el mes tanto los pedidos para la exportación como el optimismo de las empresas se situaron en sus niveles más bajos en diez y siete años, respectivamente. El componente de empleo, por su parte, se mantuvo estable, mientras que

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

los indicadores de precios se situaron a sus niveles más bajos en tres años, tanto en los de los *inputs* como en los de precios de venta.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de agosto hasta los 49,1 puntos desde los 51,2 puntos de julio, que era lo que esperaban los analistas**. De esta forma, el índice señala contracción mensual de la actividad en este sector por primera vez en 35 meses. De las 18 industrias encuestadas, únicamente la mitad afirmaron estar expandiéndose en el mes analizado.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos bajó 3,6 puntos en agosto, hasta los 47,2 puntos, mientras que el de producción lo hizo 1,3 puntos, hasta los 49,5 puntos indicando, los dos, contracción en relación al mes precedente. Por su parte, el de empleo bajó 4,3 puntos, hasta los 47,4 puntos, mientras que el de precios pagados se situaba también por debajo de los 50 puntos, en los 46,0 puntos, confirmando de esta forma que la demanda es débil y cierta presión deflacionista.

Valoración: *la debilidad mostrada por el sector de las manufacturas estadounidense ha ido aumentando en los últimos meses hasta situarse muy cerca o en contracción, dependiendo del indicador que se tenga en cuenta. Entendemos que la Reserva Federal (Fed), en la reunión que celebrará su Comité de Mercado Abierto (FOMC) a mediados de este mes tendrá este tema muy en cuenta. Ahora vemos más probable que la Fed se decante por bajar tipos, incluso que lo haga de forma más expeditiva de lo que espera el mercado. Ello va a depender en gran medida del comportamiento que haya tenido el sector de los servicios en agosto, sector que representa cerca del 80% del PIB estadounidense.*

La reacción de los mercados de renta variable a la publicación del ISM manufacturas, el índice más seguido por los inversores y analistas en EEUU, fue a la baja, mientras que los bonos se revalorizaban, reduciéndose sus rentabilidades, con los inversores volviendo a centrar sus temores en una potencial entrada en recesión de la economía estadounidense, algo que, de tanto repetirse, puede terminar produciéndose.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el gasto en construcción subió el 0,1% en términos ajustados estacionalmente en el mes de julio y en relación al mes de junio**, mes en el que había descendido el 1,3%. La lectura quedó por debajo del crecimiento del 0,3% que esperaban los analistas. En tasa interanual, el gasto en construcción bajó el 2,7% en el mes de julio.

- ## CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector de los servicios de China, PMI servicios, elaborada por Markit, indicó un avance desde los 51,6 puntos en julio hasta los 52,1 puntos en agosto**. Ello, combinado con el PMI manufacturas que se publicó previamente esta semana, que supuso también un avance desde los 49,9 puntos de julio, hasta los 50,4 puntos de agosto, arrojó un PMI compuesto de 51,6 puntos en agosto, desde los 50,9 puntos de julio, la mayor lectura desde abril.

Los encuestados del sector servicios mostraron un incremento de los nuevos pedidos en agosto, un ligero crecimiento en los nuevos pedidos de exportación, y el mayor crecimiento en nóminas desde abril de 2018. Además, la medida de la encuesta sobre confianza empresarial también aumentó hasta máximos de los últimos cinco meses. Los encuestados también indicaron que los costes de los *inputs* y los precios de venta aumentaron en agosto a un ritmo superior al de julio.

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informó ayer de que **OHL** se ha adjudicado un nuevo contrato en Chile en el ámbito de las infraestructuras viarias, en este caso con el Grupo Abertis (participado por la italiana Atlantia y ACS), por un importe de EUR 72,8 millones. Se trata de la construcción del proyecto Terceras Pistas de la Ruta 78, consistente en la ampliación de 35 kilómetros de vía, en el tramo comprendido entre los municipios de Santiago y Talagante.

. **FCC**, a través de su filial estadounidense de medio ambiente, FCC Environmental Services, se ha adjudicado un contrato de recogida de residuos sólidos urbanos durante los próximos diez años en la ciudad de Omaha, en el Estado de Nebraska (EEUU), por un valor total de $ 255 millones (unos EUR 233 millones). Según informó la empresa, este contrato podría tener

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

Miércoles, 4 de septiembre 2019

una prórroga de otros diez años y contempla, a su vez, el servicio de recogida selectiva estacional de residuos de poda durante doce semanas al año. Incluida la eventual ampliación, el volumen total adjudicado por el Ayuntamiento de Omaha se situaría en $ 560 millones (unos EUR 513 millones).

. El diario Expansión informa hoy que **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, **NATURGY (NTGY)** y EDP, las empresas propietarias de las centrales nucleares que siguen operativas en España, deberán hacer frente a una factura extra de algo más de EUR 4.000 millones para abordar el desguace de estas instalaciones. Además, los usuarios también deberían contribuir, vía recibo, con otros EUR 1.000 millones adicionales.

. Expansión recoge hoy que Sabino García Vallina, presidente y fundador de ingeniería TSK, ha alcanzado una participación del 29,8% en **SNIACE (SNC)** tras cumplir su compromiso de suscribir la cuarta ampliación de capital hasta cerca del límite del 30% del capital a partir del cual la ley obliga a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital. Félix Revuelta, fundador de NATURHOUSE (NTH) y también accionista de referencia de SNC, también ha elevado su participación en SNC, desde el 10% anterior hasta el 15,75% actual.

. **MAPFRE (MAP)** y Abante han alcanzado una alianza en el negocio de activos y asesoramiento, por el que MAP adquiere una participación del 10% de Abante Asesores a través de una próxima ampliación de capital cuyo importe no se reveló. Ambas abordarán posibles operaciones corporativas en España y explorarán la entrada de Abante en el mercado de banca privada en Latinoamérica, donde MAP es líder en seguros.

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)"