LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 18 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	17/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	907,30	901,95	-5,35	-0,59%
IBEX-35	9.052,0	9.004,2	-47,8	-0,53%
LATIBEX	5.035,20	4.983,10	-52,1	-1,03%
DOWJONES	27.076,82	27.110,80	33,98	0,13%
S&P 500	2.997,96	3.005,70	7,74	0,26%
NASDAQ Comp.	8.153,54	8.186,02	32,47	0,40%
VIX (Volatilidad)	14,67	14,44	-0,23	-1,57%
Nikkei	22.001,32	21.960,71	-40,61	-0,18%
Londres(FT100)	7.321,41	7.320,40	-1,01	-0,01%
Paris (CAC40)	5.602,23	5.615,51	13,28	0,24%
Frankfort (DAX)	12.380,31	12.372,61	-7,70	-0,06%
Euro Stoxx 50	3.518,45	3.521,26	2,81	0,08%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	9.018,0	13,80
Octubre 2019	8.989,0	-15,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,66%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,81%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,28%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	-1 p.b.
Euro Bund	172,76	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,43%	=
España 5Yr (Tir)	-0,18%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,28%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	76	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,107
Yen/$	108,20
Euro/£	1,130

Materias Primas

Brent $/bbl	64,55
Oro $/ozt	1.502,10
Plata $/ozt	17,84
Cobre $/lbs	2,61
Niquel $/Tn	17.000

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,438
3 meses	-0,400
12 meses	-0,325

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.949,92
IGBM (EUR millones)	2.026,42
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.671,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.796,09

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,107

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,66	6,67	-0,01
B. SANTANDER	3,62	3,66	-0,04
BBVA	4,70	4,70	0,00

Tasa de interés de referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (agosto): Est MoM: -1,3%; Est: 1,3 millones; ii) Inicio viviendas (agosto): Est MoM: 5,0%; Est: 1,25 millones
iii) Reunión FOMC: Est tasa interés referencia: 1,75% - 2,00%

Reino Unido: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,9%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est YoY: 1,8%;
iii) Índice precios industriales; IPP (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,7%

Zona Euro: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,0%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est YoY: 0,9%

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

Por segundo día de forma consecutiva el precio del petróleo se convirtió en el principal protagonista de la sesión, a la espera de conocer HOY la decisión que sobre sus tasas de interés de referencia adopta la Reserva Federal (Fed). Si en la sesión del lunes el precio del crudo había subido casi un 15%, AYER esta variable se giró a la baja, cediendo alrededor del 6%, tras

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

conocerse que Arabia Saudita va a ser capaz de recuperar para finales de mes la totalidad de la producción afectada por los ataques y que ya ha reestablecido el 50% de la misma. Esta noticia arrastró a la baja a los valores relacionados con el crudo, que habían comenzado la jornada de forma positiva. En este sentido, destacar el fuerte castigo que recibieron las ingenierías que dan servicio a las grandes petroleras, cuyas cotizaciones AYER cedieron más de lo que habían subido el lunes al amparo del fuerte repunte del precio del crudo. Como señalamos AYER, creemos que esta variable, el precio del petróleo, va a mantener una cierta prima de riesgo, al menos en el corto plazo, ya que las tensiones en el Golfo Pérsico, a pesar de que ni Arabia Saudita ni EEUU parecen interesados en iniciar un conflicto armado con Irán, van a seguir aumentando. Además, los ataques han demostrado lo fácil que ha sido inutilizar la mitad de la producción de petróleo saudí, equivalente al 5% de la producción mundial, algo que entendemos preocupa mucho a los inversores.

Por otro lado, destacar que AYER los inversores volvieron a "rotar" posiciones, en esta ocasión desde los valores de corte más cíclico a los más defensivos como los de alimentación, las inmobiliarias patrimonialistas, los de sanidad o las utilidades, valores estos últimos que se habían quedado muy rezagados en los últimos días al decantarse los inversores por incrementar sus posiciones de riesgo tras conocerse que EEUU y China estaban intentando acercar posturas y se mostraban dispuestas a negociar sus desavenencias en el ámbito comercial. Sin embargo, este repentino optimismo ha desaparecido de golpe tras los ataques del pasado fin de semana a las infraestructuras petroleras sauditas, hecho que sirvió para recordar a los inversores que el clima geopolítico mundial continúa enrarecido, con varios conflictos en marcha, y puede terminar afectando directamente al crecimiento mundial.

Así, y a la espera de conocer qué es lo que decide HOY la Fed en materia de tipos de interés, los inversores optaron AYER por la prudencia, refugiándose en los bonos y en los valores más "seguros". Al cierre de la sesión los principales índices bursátiles europeos terminaron sin grandes cambios, la mayoría de ellos ligeramente en negativo. Destacar el peor comportamiento relativo de los índices españoles e italianos, lastrados por el mal comportamiento del sector bancario, el cual mantiene en los mismos un elevado peso relativo.

HOY será la Fed la que centre toda la atención de los inversores. Si bien no hay excesivo temor a que el banco central estadounidense no cumpla con las expectativas del mercado de que baje sus tasas de interés de referencia nuevamente en 25 puntos básicos, sí lo hay de que se muestre menos dispuesta a hacerlo en el futuro. Como hemos señalado en alguna ocasión, en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) hay bastante desavenencias, con algunos miembros como el presidente de la Reserva Federal de Boston, Rosengren, y las presidentas de la de Kansas, George, y de la de Cleveland, Mester, mostrándose en contra de adoptar una política monetaria más acomodaticia ya que consideran que los datos macro siguen mostrando un crecimiento económico sólido, en línea o por encima de su potencial, que la inflación está repuntando ligeramente y que se aprecia cierta recuperación en los índices de confianza de los consumidores, los cuales continúan a niveles históricamente altos, apoyados en la fortaleza del mercado laboral. Existe, por tanto, la posibilidad de que la Fed "defraude" y no dé por segura una tercera bajada de tipos en 2019, movimiento que los inversores ya han descontado. Además, también es factible que Powell, en su comparecencia ante la prensa tras la finalización de la reunión del FOMC se muestre más precavido de lo esperado en relación a la posible actuación de la Fed en 2020 en materia de tipos de interés. En ese sentido, señalar que habrá que analizar en detalle el diagrama de puntos en el que los miembros del FOMC

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

plasman sus expectativas de tipos de interés para ver si éstas coinciden o no con lo que esperan los mercados.

Por tanto, pensamos que los inversores en Europa se tomarán la sesión de HOY con calma, ya que la decisión de la Fed se conocerá esta tarde, con estos mercados ya cerrados. Así, y, para empezar, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran sin grandes cambios, en un ambiente de baja actividad. Con la mayoría de los índices muy cerca de los máximos anuales -los estadounidenses muy cerca de sus máximos históricos- si la Fed no cumple con las expectativas de los inversores, no descartamos que se produzca una pequeña corrección de la renta variable occidental en el corto plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex Telecom (CLNX):** participa en *Goldman Sachs Communacopia Conference*;
- **Telefónica (TEF):** participa en *Goldman Sachs Communacopia Conference*;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *International Pharma Licensing Symposium*;

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

- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **General Mills (GIS-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **El Instituto Nacional de Estadística (INE) rebajó ayer la tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) español en el 1T2019 y en el 2T2019 hasta fijarlo en el 0,5% en ambos casos**, lo que sitúa el crecimiento interanual en el 2,1% en ambos trimestres, tres y dos décimas menos, respectivamente, de la estimación precedente. Este ajuste a la baja se ha producido tras la revisión completa de la Contabilidad Nacional anual de España entre los ejercicios 1995 y 2018, presentada ayer y que revisaba dos décimas a la baja el crecimiento del PIB de 2018, desde el 2,6% al 2,4%.

. Según cifras dadas a conocer por el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas bajó en EUR 12.713 millones en el mes de julio, hasta los EUR 1,19 billones, situándose de esta forma en el 97,6% del Producto Interior Bruto (PIB)**. El objetivo del Gobierno para el ejercicio 2019 es que se sitúe en el 95,8%. En relación a julio de 2018 la deuda pública aumentó en EUR 35.250 millones, lo que supone un incremento del 3%.

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

Miércoles, 18 de septiembre 2019

Por administraciones, la deuda del Estado se redujo en julio en EUR 13.042 millones, hasta los EUR 1,052 billones. En relación a julio de 2018 la deuda del Estado aumentó en EUR 34.106 millones (+3,3%). Por su parte, la deuda pública de las comunidades autónomas se redujo en julio en EUR 557 millones, hasta los EUR 299.504 millones. En relación a julio de 2018 aumentó un 2,6%. A su vez, la deuda de las corporaciones locales aumentó en julio en EUR 134 millones, hasta EUR 26.468 millones, En relación a julio 2018 esta deuda ha bajado el 8%, unos EUR 2.292 millones. Por último, la deuda de las administraciones de la Seguridad Social subió un 2,5% en julio, hasta los EUR 49.944 millones, cifra que supone un nuevo máximo histórico. En relación a julio de 2018 esta deuda aumentó en EUR 15.056 millones, un 43%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El pleno del Parlamento Europeo aprobó ayer** con 394 votos a favor, 206 en contra y 49 abstenciones **el nombramiento de Christine Lagarde como presidenta del Banco Central Europeo (BCE) a partir del 1 de noviembre**, día en el que sucederá en el cargo a Mario Draghi. Esta votación no es vinculante, aunque políticamente es importante. Recordar que el BCE aprobó en julio su designación, por lo que ahora serán los jefes de Estado y de Gobierno los que aprueben formalmente su nombramiento en la cumbre que tendrá lugar los días 17 y 18 de octubre en Bruselas.

. El instituto alemán ZEW publicó ayer **que el índice que evalúa las expectativas que sobre la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas subió en el mes de septiembre hasta los -22,5 puntos desde los -44,1 puntos de agosto**, superando de esta forma los -37,5 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice que mide la percepción que tiene este colectivo de la situación actual por la que atraviesa esta economía bajó en septiembre hasta -19,9 puntos desde los -13,5 puntos de agosto. En este caso los analistas esperaban una lectura superior, de -15,0 puntos. La lectura de este indicador en septiembre es la más baja desde mayo de 2010.

Valoración: *es llamativo el diferente comportamiento que han tenido los dos índices en el mes de septiembre, con el que mide la percepción que el colectivo analizado tiene de la situación actual situándose en mínimos multianuales mientras que el que mide las expectativas experimentó su primera alza en cinco meses y la mayor en un mes desde diciembre de 2014. Posiblemente, en este hecho haya tenido algo que ver las expectativas de actuación por parte del BCE y la distensión que se ha producido en el conflicto comercial entre EEUU y China, factores que inversores y analistas consideran pueden ser positivos de cara a una futura recuperación del crecimiento económico de Alemania.*

- ## EEUU

. En respuestas a periodistas, **el presidente de EEUU, Donald Trump, sugirió ayer que un acuerdo comercial entre China y EEUU podría darse pronto, añadiendo que China está comprando productos agrícolas estadounidenses de forma masiva**. No obstante, el foco se mantiene en los preparativos de la reunión "cara a cara" de principios de octubre entre ambas partes en Washington. Los medios chinos informaron que el viceministro de Finanzas asiático, Liao Min, viajará con una delegación a EEUU mañana para sentar las bases para la reunión de alto nivel de octubre. Además, añadieron que su involucración puede deberse al hecho de que el rango de asuntos a tratar excede del sector comercial, aunque inicialmente se enfocará en la preparación de la agenda de octubre. Los comentaristas reiteraron que aún hay mucho por hacer. La agencia *Reuters* argumentó que la reunión de octubre podría llevar a un acuerdo limitado y provisional, aunque ha habido poco progreso discernible en asuntos estructurales claves.

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial creció en el mes de agosto el 0,6% en relación a julio, superando con creces el 0,2% que esperaban los analistas**. El de agosto es el mayor crecimiento mensual de esta variable en lo que va de ejercicio.

Por su parte, la producción manufacturera aumentó el 0,5% en el mes de agosto en relación a julio, superando igualmente el crecimiento del 0,1% que esperaban los analistas. El de agosto es el tercer aumento de esta variable en los últimos cuatro meses. A su vez, la producción minera aumentó el 1,4% en agosto en relación al mes precedente y la de las utilidades el 0,6%.

Por otro lado, destacar que la capacidad de producción utilizada aumentó hasta el 77,9% en agosto desde el 77,5% de julio. Los analistas esperaban en este caso una lectura del 77,6%.

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

Miércoles, 18 de septiembre 2019

Valoración: *la debilidad del sector industrial ha sido una de las mayores preocupaciones de la Reserva Federal (Fed) en los últimos trimestres, por lo que la evolución de esta variable en agosto debe servir de alivio. No creemos que ello vaya a variar su decisión de volver a bajar sus tasas de interés de referencia hoy en un cuarto de punto, aunque sí estamos seguros que el dato descarta el escenario en el que la bajada era de medio punto.*

. **El índice que mide la confianza en el mercado de la vivienda**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores (*The National Association of Home Builders; NAHB*), **subió en el mes de septiembre hasta los 68 puntos desde los 66 puntos de agosto, que era lo esperado por los analistas**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que hay más opiniones positivas que negativas sobre la marcha del sector.

Destacar que el componente del índice que mide la marcha de las ventas actuales subió en septiembre 2 puntos, hasta los 75 puntos. A su vez, el componente que mide el tráfico de compradores se mantuvo sin cambios en los 50 puntos, mientras que el que analiza las ventas a seis meses bajó 1 punto, hasta los 70 puntos.

Valoración: *con la lectura de septiembre, el índice se sitúa a su nivel más elevado en lo que va de año, apoyándose en las menores tasas hipotecarias, que están animando a los compradores.*

- ## JAPÓN

. **Las exportaciones de Japón a través de aduanas cayeron un 8,2% interanual en agosto**, superando las expectativas de una mayor caída, del 10,9%, esperada por el consenso. Los principales factores fueron los automóviles (a EEUU), y la fabricación de equipos para componentes de semiconductores. Las importaciones cayeron un 12,0% interanual, frente a la caída esperada del 11,2%. Los combustibles fósiles sufrieron las mayores caídas. Por regiones, las exportaciones a EEUU cayeron por primera vez desde septiembre del último ejercicio, mientras que las realizadas a la Unión Europea bajaron nuevamente y lo han hecho en cuatro de los últimos cinco meses, mientras que las de Asia han caído todos los meses desde noviembre pasado, con China como principal contribuyente. La debilidad de las importaciones también fue liderada por EEUU y China. Los volúmenes de exportación e importaciones retornaron a territorio negativo desde el breve rebote de julio, con los precios permaneciendo notablemente más débiles.

- ## PETRÓLEO

. **El ministro de Energía de Arabia Saudita, Abdulaziz bin Salman, dijo ayer que la producción de crudo volverá a la normalidad a fin de mes**, antes de lo anticipado anteriormente. El país ha recuperado ya el 50% de la producción afectada por los ataques y se espera que regrese a una producción total de 9,8 millones de barriles al día a finales de septiembre.

Por otro lado, destacar que **el diario *The Wall Street Journal (WSJ)***, que citó a personas familiarizadas con el asunto, **informó ayer de que la inteligencia de EEUU había señalado a Irán como el origen de los ataques contra las instalaciones petroleras sauditas**, aunque funcionarios saudíes dijeron que EEUU no había proporcionado pruebas suficientes para concluir que efectivamente el ataque se había lanzado desde Irán. En este sentido, Arabia Saudita en su comunicado no terminó de acusar directamente a Irán de los ataques y dijo que tendrían que ser las investigaciones las que determinen su autoría.

Por último, el presidente de EEUU, **Donal Trump, dijo que Irán parecía ser responsable de los ataques pero que le gustaría evitar la guerra, y que cualquier represalia sería proporcional**.

Noticias destacadas de Empresas

. **ABENGOA (ABG)** informa de que ha alcanzado un principio de acuerdo con un conjunto de fondos de reconocido prestigio para la monetización parcial del arbitraje interpuesto por su filial luxemburguesa CSP Equity Investments, S.a.r.l. contra el Reino de España en la Cámara de Comercio de Estocolmo y, en consecuencia, ha procedido a solicitar a sus acreedores los consentimientos necesarios para poder formalizar la operación.

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

Miércoles, 18 de septiembre 2019

Está previsto que la operación se estructure como una participación en los derechos de crédito que pudieran surgir del referido arbitraje en favor de CSP Equity Investments, S.a.r.l. a cambio de un precio inicial de hasta EUR 75 millones, así como una cantidad adicional, una vez cubiertos los costes de los inversores, cuyo porcentaje dependerá del importe reconocido y cobrado del arbitraje.

A efectos aclaratorios ABG hace constar que se trata únicamente de un principio de acuerdo y que la formalización del mismo está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones entre las cuales se encuentra la obtención de los consentimientos antes referidos.

. **IBERDROLA (IBE)**, a través de su filial Avangrid Renewables, ha alcanzado un acuerdo con la firma de inversión Axium Infraestructure para la venta de una participación del 50% en el parque eólico Dry Lake II y en el proyecto solar Copper Crossing, situados en Arizona (EEUU), por un importe de unos $ 112 millones (unos EUR 101,5 millones). Según informó la filial de IBE, está previsto que la operación, pendiente de las autorizaciones regulatorias, se cierre en el 4T2019.

El traspaso de la participación en Dry Lake II está previsto que tenga lugar en 2019 y el de Copper Crossing en 2020. El parque eólico Dry Lake II cuenta con una potencia de 65,1 MW y se encuentra en operación comercial desde 2010, mientras que el proyecto solar Copper Crossing, de 20 MW, está operativo desde 2011. Ambos proyectos cuentan con un contrato de suministro a largo plazo con Salt River Projet (SRP).

. Expansión informó ayer que Criteria Caixa ha invertido más de EUR 9,1 millones en acciones de **TELEFÓNICA (TEF)** desde el pasado agosto, cuando el precio de la acción de la operadora tocó suelo y de los cuales EUR 1,40 millones se corresponden a compras realizadas tras el Consejo de Administración del pasado martes. De este modo, Criteria que en junio tenía el 1,19% del capital de TEF, sitúa su participación en la operadora española por encima del 1,21%.

. El diario Expansión recoge hoy que **RED ELÉCTRICA (REE)** va a cerrar de forma inminente la compra de Hispasat, grupo para el que está preparando un agresivo plan de crecimiento, que incluye compras y alianzas, así como cambios relevantes en la cúpula. Según le indicaron al diario fuentes del sector energético, está previsto que REE firme la compra del 89,7% que Abertis tiene en Hispasat el próximo 3 de octubre, ajustando a la baja el precio inicial de EUR 949 millones de febrero en EUR 16 millones.

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)"