LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 27 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	908,13	912,04	3,91	0,43%
IBEX-35	9.085,3	9.129,7	44,4	0,49%
LATIBEX	4.898,80	4.937,20	38,4	0,78%
DOWJONES	26.970,71	26.891,12	-79,59	-0,30%
S&P 500	2.984,87	2.977,62	-7,25	-0,24%
NASDAQ Comp.	8.077,38	8.030,66	-46,72	-0,58%
VIX (Volatilidad)	15,96	16,07	0,11	0,69%
Nikkei	22.048,24	21.878,90	-169,34	-0,77%
Londres(FT100)	7.289,99	7.351,08	61,09	0,84%
Paris (CAC40)	5.583,80	5.620,57	36,77	0,66%
Frankfort (DAX)	12.234,18	12.288,54	54,36	0,44%
Euro Stoxx 50	3.513,03	3.532,18	19,15	0,55%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2019	9.123,0	-6,70
Noviembre 2019	9.080,0	-49,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,57%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,68%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,13%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,58%	+2 p.b.
Euro Bund	174,35	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,46%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,26%	+4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,15%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	73	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,092
Yen/$	107,66
Euro/£	1,127

Materias Primas

Brent $/bbl	62,74
Oro $/ozt	1.506,40
Plata $/ozt	17,97
Cobre $/lbs	2,61
Níquel $/Tn	17.365

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,449
3 meses	-0,403
12 meses	-0,316

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.226,85
IGBM (EUR millones)	1.313,64
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.077,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.063,44

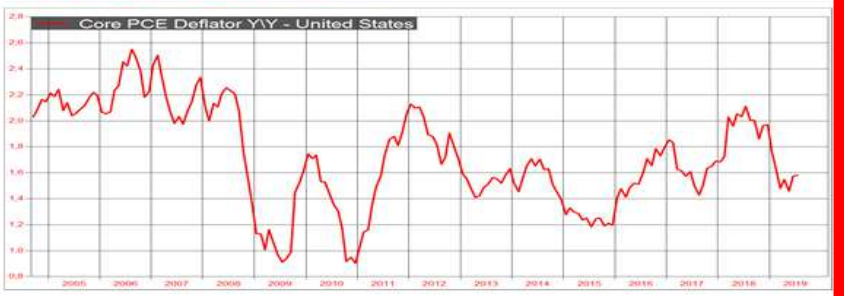
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,092

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,93	6,94	-0,01
B. SANTANDER	3,60	3,64	-0,04
BBVA	4,70	4,69	0,00

Subyacente Índ Precios de los Consumidores (PCE) EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (agosto): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (agosto): Est MoM: 0,3%
iii) PCE (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,4%; iv) Subyacente PCE (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,8%
v) Pedidos bienes duraderos (agosto; preliminar): Est MoM: -1,2%; Est sin transporte: 0,2%
vi) Índice sentimiento consumidores (septiembre; final): Est: 92,1

Reino Unido: Gfk confianza consumidor (septiembre): Est: -14

Alemania: Índice precios importaciones (agosto): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -2,6%

Francia: i) Gasto consumo (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,1%; ii) IPC (sept, preliminar): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,0%
iii) IPC armonizado (sept, preliminar): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 1,3%

España: Ventas minoristas (agosto): Est YoY: 3,0%

Zona Euro: i) Confianza económica (sep): Est: 103,0; ii) Clima empresarial (sep): Est. 0,11; iii) Confianza industrial (sep): Est. -6,0
iv) Confianza servicios (sep): Est: 9,4; v) Confianza consumidor (sep; final): Est. -6,5

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

Tras tres sesiones seguidas de descensos, AYER los principales índices bursátiles europeos, tras un inicio de sesión dubitativo, se giraron al alza para cerrar el día con sensibles avances. En una sesión sin grandes referencia macro -lo más relevante fue la ligera recuperación mostrada

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

por el índice de confianza de los consumidores alemanes de cara al mes de octubre; ver sección de Economía y Mercados-, los inversores optaron nuevamente por acumular posiciones en valores de corte defensivo, como las utilidades y las inmobiliarias patrimonialitas, compañías que suelen salir beneficiadas en entornos de tipos de interés bajos y escaso crecimiento. En sentido contrario, las compañías más ligadas al ciclo económico como las relacionadas con las materias primas minerales, las del sector del automóvil, las de ocio y viajes y los bancos se quedaron algo rezagados. En este sentido, destacar la revisión a la baja que de sus estimaciones de beneficio operativo hizo AYER la compañía IAG, revisión que en gran medida estuvo condicionada por el impacto de las recientes huelgas en British Airways. IAG, cuyas acciones cedieron al cierre de la jornada algo más del 4%, se convierte así en una más de las empresas europeas que en las últimas semanas están revisando a la baja sus expectativas de resultados. AYER, sin ir más lejos, la tabaquera británica Imperial Brands también redujo sus expectativas de resultados, lo que propició que sus acciones se desplomaran casi un 13% durante la sesión.

Señalar que, aunque AYER no pareció tener mucha incidencia en el comportamiento de las bolsas europeas, la "crisis política" que se ha generado en EEUU por el denominado *Ukraine-Gate* centró gran parte de la atención de los inversores tras la publicación por parte de la Casa de Representantes del escrito del "soplón", miembro de la inteligencia estadounidense, en el que se quejaba de la actuación del presidente Trump en la conferencia telefónica que mantuvo con el presidente de Ucrania, llamada en la que le solicitaba ayuda para investigar al ex vicepresidente Biden y a su hijo. Este tema, que ha llevado al partido Demócrata a impulsar el "juicio político" o *impeachment* de Trump, pesó AYER en el comportamiento de las bolsas estadounidenses, en una jornada en la que los principales índices se movieron en un estrecho margen de precios, casi siempre en terreno negativo, y en la que los valores de los sectores de la energía y de las comunicaciones fueron los que peor se comportaron. En este mercado comienza a pesar también, sobre todo entre las grandes corporaciones, la fortaleza del dólar, divisa que AYER se situó a su nivel más elevado frente al euro desde mayo de 2017.

En relación a este tema, señalar que la reciente debilidad mostrada por la economía europea y la mejoría de la estadounidense en los últimos meses, según se desprende de los últimos indicadores macro dados a conocer, serían las principales causas del comportamiento de ambas divisas.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran sin tendencia definida, en línea con lo acontecido esta madrugada en las bolsas asiáticas. En este sentido, destacar que una gran parte del descenso experimentado en la sesión de HOY por el índice japones Nikkei es consecuencia del elevado número de compañías que han descontado dividendo esta jornada.

Señalar, por otro lado, que ya hay fechas para las próximas reuniones que celebrarán en Washington las delegaciones comerciales estadounidenses y chinas (10 y 11 de octubre), y que parece que las posiciones, aunque todavía distantes, se están acercando, algo que sería muy positivo para las bolsas de cristalizar en cualquier tipo de acuerdo, aunque sea de mínimos. Entendemos que la situación de fuerte debilidad política por la que atraviesa en estos momentos el presidente Trump en su propio país puede animarle a intentar "ganar puntos" cerrando un acuerdo comercial con China, aunque éste diste de ser el por él deseado, aunque tratándose de Trump, nunca se sabe…

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

Viernes, 27 de septiembre 2019

Por lo demás, comentar que HOY la agenda macro es bastante intensa, destacando la publicación en la Zona Euro de los índices sectoriales de confianza que elabora la Comisión Europea (CE), correspondientes al mes de septiembre, y en EEUU, de los ingresos y gastos personales y del índice de precios de los consumidores (PCE) de agosto, así como de los pedidos de bienes duraderos del mismo mes y de la lectura final de septiembre del índice de sentimiento de los consumidores. Datos, todos ellos, que nos permitirán sacar conclusiones sobre cómo están acabando el 3T2019 las principales economías desarrolladas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Adveo (ADV):** último día de negoción de sus acciones en las bolsas de Madrid y Valencia;
- **Ebro Foods (EBRO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto por acción de EUR 0,19, paga el día 1 de octubre;
- **Oryzon Genomics (ORY-ES):** participa en *European Society for Medical Oncology Congress*;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según publicó ayer el Banco de España (BdE), **la balanza por cuenta corriente, que mide los ingresos y pagos al exterior por intercambio de mercancías, servicios, rentas y transferencias, redujo su superávit un 17% en tasa interanual en el 1S2019, hasta los EUR 8.600 millones**. Este comportamiento es consecuencia del mayor déficit de la balanza de bienes y de la renta secundaria, frente al mayor superávit de la balanza de servicios y el superávit de la renta primaria. Así, la balanza de bienes presentó un déficit de EUR 13.100 millones (EUR 12.100 millones en el 1S2018), en tanto que la de servicios elevó en EUR 100 millones su superávit, hasta los EUR 28.200 millones. Dentro de ésta, el turismo y los viajes elevaron en EUR 200 millones su superávit, hasta los EUR 21.300 millones, mientras que los servicios no turísticos lo redujeron en EUR 200 millones, hasta los EUR 6.900 millones.

Por su parte, la balanza de rentas primaria (rentas de trabajo, de la inversión, impuestos sobre producción y la importación y subvenciones) y secundaria (transferencias personales, impuestos corrientes, cotizaciones y prestaciones sociales, etc.) alcanzó en el 1T2019 un superávit de EUR 300 millones, similar al logrado en el 1S2018. Por su parte, el déficit generado por las rentas secundarias aumentó hasta los EUR 6.800 millones.

A su vez, el superávit de la cuenta de capital aumentó en el 1S2019 en EUR 100 millones, hasta los EUR 1.300 millones. De esta forma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, registró un superávit de EUR 9.900 millones (EUR 11.600 millones en el 1S2018).

Por último, destacar que, en términos acumulados de doce meses, la capacidad de financiación de España se situó en EUR 27.400 millones hasta el mes de junio de 2019, el 2,2% del PIB, frente al 2,4% del PIB acumulado en el conjunto de 2018.

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

Viernes, 27 de septiembre 2019

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Gobierno francés anunció ayer que reduciría impuestos a particulares y empresas por importe de EUR 10.200 millones**, mientras el presidente de Francia, Emmanuel Macron, busca alternativas para transformar la economía del país y prevenir que vuelvan las protestas de los "chalecos amarillos" que casi colapsaron su agenda. En la presentación de los presupuestos para el 2020 ayer jueves, el Gobierno de Francia dijo que planea reducir los impuestos a los hogares en EUR 9.300 millones y proporcionar a las empresas un alivio fiscal ar través de una reducción de sus tasas.

. La consultora GfK confirmó ayer que el índice de confianza de los consumidores se mantuvo en Alemania en septiembre sin cambios en relación a agosto en los 9,7 puntos. Por su parte, **la lectura anticipada del mes de octubre del índice de confianza de los consumidores alemanes subió hasta los 9,9 puntos, superando de esta forma lo esperado por los analistas**, que era que el indicador adelantado de consumo se mantuviera en los 9,7 puntos.

Valoración: *la mejora del índice de confianza de los consumidores en octubre en Alemania es una sorprendente y positiva noticia, ya que supone que los consumidores podrían ser el catalizador que necesita esta economía para no entrar en una nueva recesión. En principio, la fortaleza del mercado laboral estaría detrás de este comportamiento, aunque también es factible que la decisión del BCE de implementar un nuevo paquete de políticas monetarias expansivas haya tenido algo que ver en esta mejora del índice.*

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el dinero en manos del público, medido según la variable M3, aumentó en tasa interanual el 5,7% en el mes de agosto, muy por encima del 5,1% que lo había hecho en julio**, que era la tasa que esperaban los analistas. De esta forma, la media móvil de esta variable creció en agosto a una tasa interanual del 5,1%, sensiblemente por encima de la del 4,8% del mes precedente.

Por su parte, **el crédito en la Zona Euro aumentó en agosto a una tasa interanual del 3,5%, superior a la del 3,2% a la que había crecido en julio**. El crédito a los hogares creció en este mismo periodo a una tasa del 3,4%, similar a la de julio, mientras que el destinado a empresas no financieras lo hizo al 4,3%, por encima del 4,0% de julio.

Valoración: *teniendo en cuenta cómo está creciendo la liquidez en manos del público y el ritmo de crecimiento del crédito en la Zona Euro, no parece que el problema de inflación y crecimiento de la Zona Euro sea consecuencia de la falta de liquidez en el sistema, por lo que las recientes medidas anunciadas por el BCE no creemos que vayan a lograr los objetivos para los que han sido implementadas.*

• EEUU

. **La CNBC informó ayer que se espera que las negociaciones comerciales entre EEUU y China se reanuden los próximos 10-11 de octubre en Washington**, encabezando la delegación china el viceprimer ministro Liu He. Las conversaciones muestran signos positivos por ambas partes. Así, mientras el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que un acuerdo comercial podría darse antes de lo esperado, el ministro de Exteriores de China destacó que EEUU ha mostrado buena predisposición al aplazar las tarifas. El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, indicó ayer que las últimas compras realizadas por parte de China sientan las bases para que se pueda llegar a un acuerdo.

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors*), **las ventas pendientes de viviendas -se ha firmado el contrato, pero todavía no se ha formalizado la venta- aumentaron el 1,6% en el mes de agosto en relación a julio**. En tasa interanual esta variable subió en agosto el 2,5%. El consenso de analistas esperaba avances del 1,0% en términos mensuales y del 1,3% en tasa interanual.

Valoración: *nueva variable que viene a confirmar que el mercado residencial estadounidense se está comenzando a recuperar, impulsado por las bajas tasas hipotecarias y por la fortaleza del mercado laboral.*

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 21 de septiembre en 3.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 213.000 peticiones, cifra que estuvo muy en línea con las 212.000 peticiones que habían estimado los analistas**. Este incremento de esta variable en la semana estuvo muy condicionado por la huelga de los trabajadores de General Motors en Michigan. La media móvil de esta variable, a su vez, bajó en la semana analizada en 750 peticiones, hasta las 212.000.

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

Viernes, 27 de septiembre 2019

Por último, destacar que las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 15.000 en la semana del 14 de septiembre, hasta los 1,65 millones, con lo que se mantienen cerca de sus niveles más bajos de las últimas cuatro décadas.

. El Departamento de Comercio confirmó ayer que finalmente **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 2T2019 el 2,0% en términos anualizados**. La lectura coincidió con lo esperado por los analistas. Destacar que el consumo privado aumentó en el trimestre analizado el 4,6%, algo menos del 4,7% de su segunda estimación, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el crecimiento de la inversión empresarial en el 2T2019 fue revisado al alza desde el 1,1% de la anterior estimación hasta el 1,4%. Por su parte, el gasto público creció finalmente el 4,8%, algo por encima del 4,5% que se había estimado anteriormente. El resto de partidas del PIB se mantuvieron sin apenas cambios en relación a su estimación anterior.

- ## CHINA

. **Los beneficios de las empresas industriales chinas cayeron en el mes de agosto el 2,0% en tasa interanual**, tras haber rebotado el 2,6% el mes anterior. De esta forma, el acumulado del año se sitúa en una caída del 1,7%, sin cambios desde julio. La composición tuvo pocos cambios. El principal factor de la caída volvió a ser el sector manufacturero, con la caída de los beneficios del sector del automóvil del 19%, y de los del sector de la tecnología del 2,7%. Los beneficios de las empresas públicas continuaron su fuerte caída, que contrasta con el crecimiento de los beneficios del sector privado. Los márgenes operativos en líneas generales se mantuvieron estables con pocos cambios en la partida de los ingresos

- ## PETRÓLEO

. El secretario general de la OPEP, **Barkindo, dijo ayer que la rápida recuperación de su producción por parte de Arabia Saudita tras los recientes ataques a sus infraestructuras ha sido crucial para frenar la volatilidad de los precios del petróleo**. Además, Barkindo aseguró que el cartel sigue enfocado en mantener la estabilidad de los precios del petróleo y "hará lo que sea necesario para aislar el petróleo de la política". Por último, Barkindo dijo que no había planes para una reunión extraordinaria de la OPEP con sus socios “no OPEP”.

Noticias destacadas de Empresas

. **DEOLEO (OLE)** ha cerrado un acuerdo con la mayoría de sus entidades acreedoras para refinanciar su estructura de deuda actual de EUR 575 millones, que podría suponer una reducción de la misma en más de EUR 330 millones. Este acuerdo ha sido suscrito de momento por entidades que representan más del 79% de la deuda actual. La operación de refinanciación acordada contempla una reorganización societaria del grupo; una inyección de fondos propios en OLE, mediante la ejecución de una ampliación de capital de hasta EUR 50 millones, que se destinarán a repagar parte del endeudamiento financiero actual y que será precedida de una reducción de capital a cero para compensar pérdidas; la capitalización de gran parte de la deuda actual; y la refinanciación de la deuda restante, alargando su vencimiento.

Según el acuerdo alcanzado, la deuda sindicada actual podría reducirse en hasta EUR 333 millones como consecuencia del repago con los importes aportados mediante una ampliación de capital de hasta EUR 50 millones y de la capitalización de hasta EUR 283 millones a cambio del 49% del capital social de la nueva compañía que desarrollará el negocio. El resto de la deuda actual, EUR 242 millones, será considerada como deuda sostenible y permanecerá como deuda financiera a largo plazo con unos vencimientos ampliados significativamente con respecto a los actuales. El accionista mayoritario de OLE, CVC, ha aceptado apoyar el buen fin del aumento de capital y a estos efectos se ha comprometido a asegurar hasta EUR 40 millones de la citada ampliación.

La restructuración societaria acordada consiste en la aportación por parte de OLE de la totalidad de sus activos y pasivos a una sociedad filial de nueva creación que, en lo sucesivo, desarrollará el negocio. Tras concluir la reestructuración, las entidades financieras acreedoras pasarán a controlar, en conjunto, el 49% del negocio de OLE, mientras que los actuales accionistas que participen en la ampliación de capital dineraria, y aquellos nuevos que acudan en su caso, incluyendo a tenedores de participaciones preferentes, controlarán el 51% restante.

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

Viernes, 27 de septiembre 2019

. El diario Expansión informa hoy, atendiendo a fuentes del mercado, que **BBVA** ha recibido más de una decena de muestras de interés por parte de socimis, fondos soberanos, promotores internacionales, *hedge funds* y fondos de infraestructuras por la Operación Chamartín (Madrid Nuevo Norte), el mega plan urbanístico para el desarrollo del norte de Madrid. El diario señala que BBVA saldrá del proyecto de forma paulatina para rentabilizar sus inversiones. Recordamos que BBVA ostenta cerca del 75% del capital del proyecto, mientras que **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** ostenta el 25% restante.

. El diario Cinco Días recoge en su edición de hoy que la crisis interna que atraviesa la cadena de supermercados **DIA** le ha pasado factura a su cuota de mercado entre la gran distribución nacional, que sigue cayendo, aunque mantiene la tercera plaza de la clasificación, con un 6,6% (1,1 p.p. menos que en 2017), su menor cuota en el histórico, según los datos del informe Balance y tendencias en la distribución y gran consumo 2019 elaborado por Kantar. Por su parte, Mercadona consolida su liderazgo y Lidl continúa creciendo en España, al relevar a Eroski y situarse en la cuarta plaza.

"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)"