

Miércoles, 13 de noviembre 2019
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
13/11/2019

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	12/11/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	937,97	930,09	-7,88	-0,84%	Noviembre 2019	9.303,0	-3,70	Yen/\$	1,101
IBEX-35	9.388,5	9.306,7	-81,8	-0,87%	Diciembre 2019	9.256,0	-50,70	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.056,40	5.058,20	1,8	0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.691,49	27.691,49	0,00	0,00%	USA 5Yr (Tir)	1,72%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	62,06
S&P 500	3.087,01	3.091,84	4,83	0,16%	USA 10Yr (Tir)	1,91%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.452,05
NASDAQ Comp.	8.464,28	8.486,09	21,81	0,26%	USA 30Yr (Tir)	2,39%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,74
VIX (Volatilidad)	12,69	12,68	-0,01	-0,08%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,65
Nikkei	23.520,01	23.319,87	-200,14	-0,85%	Euro Bund	169,76	0,00	Niquel \$/Tn	15,500
Londres(FT100)	7.328,54	7.365,44	36,90	0,50%	España 3Yr (Tir)	-0,36%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.893,82	5.919,75	25,93	0,44%	España 5Yr (Tir)	-0,09%	+1 p.b.	1 mes	-0,448
Frankfort (DAX)	13.198,37	13.283,51	85,14	0,65%	España 10Yr (TIR)	0,44%	+3 p.b.	3 meses	-0,410
Euro Stoxx 50	3.696,82	3.712,20	15,38	0,42%	Diferencial España vs. Alemania	69	+2 p.b.	12 meses	-0,294

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.330,04
IGBM (EUR millones)	1.436,02
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.466,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.168,80

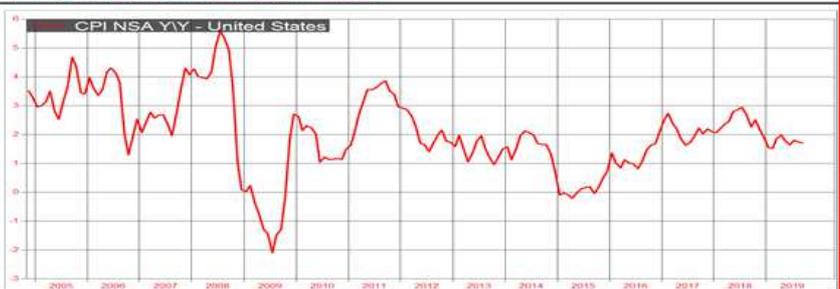
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7.15 a.m. 1,101

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,84	6,86	-0,01
B. SANTANDER	3,66	3,70	-0,04
BBVA	4,91	4,92	-0,01

Índice Precios de Consumo (IPC) EEUU (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) IPC (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,7%
 iii) Subyacente IPC (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%; iv) Saldo presupuestario (octubre): Est: \$ -129.100 millones
 Alemania: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (octubre; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,9%
 Reino Unido: i) IPC (octubre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,6%; ii) Subyacente IPC (octubre): Est YoY: 1,7%
 iii) Índice precios producción (octubre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,9%
 Zona Euro: Producción industrial (septiembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -2,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Día-octubre 2019	1 x 1	30/10/2019 al 13/11/2019	Desembolso EUR 0,10
General alquiler maquinaria-octubre 2019	59 x 72	30/10/2019 al 14/11/2019	Desembolso EUR 1,00
Ferrovial-noviembre 2019	1 x 63	06/11/2019 al 20/11/2019	Compromiso EUR 0,408

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza con la excepción del Ibex-35 el cual, tras conocerse el acuerdo para formar un gobierno de coalición entre el PSOE y la extrema izquierda, se giró a la baja, desmarcándose de esta forma del resto. El positivo sentimiento sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China y las expectativas de que

Miércoles, 13 de noviembre 2019

el presidente de EEUU, Donald Trump, anunciase avances sustanciales en su discurso ante El Club Económico de Nueva York, animó a los inversores en las distintas plazas europeas a asumir mayores riesgos y a seguir apostando por la renta variable.

Finalmente, la mencionada intervención de Trump no aportó nada nuevo, aparte de reafirmar, una vez más, que las negociaciones iban por buen camino y que un acuerdo entre las partes podría cerrarse pronto. Es más, y en el lado negativo de la balanza, cabe destacar la nueva “amenaza” de Trump de que si finalmente no se firma la primera fase del acuerdo su país incrementará sustancialmente las tarifas a las importaciones chinas, lo que supondría un recrudecimiento del conflicto. Según diversas fuentes mencionadas por los medios, el tema de las tarifas está siendo el principal escollo para cerrar el acuerdo. Así, EEUU sólo quiere comprometerse a no implementar el incremento de las tarifas previsto para el 15 de diciembre sobre un importante montante de importaciones chinas, mientras que el Gobierno de China desea que EEUU retire algunas de las ya impuestas. Detrás de todo este “teje y maneje” de tarifas está el hecho de que, como también dijo AYER Trump, China no tiene fama de respetar los acuerdos que alcanza -que se lo pregunten a la Unión Europea (UE)- por lo que EEUU quiere mantener la “amenaza” de las tarifas como salvaguarda para que China cumpla con lo acordado. Mantenemos, no obstante, nuestro optimismo ya que pensamos que al final se va a firmar un acuerdo de mínimos en las próximas semanas. Lo más complicado será cerrar nuevos compromisos de carácter más estructural, algo a lo que China se niega de momento.

Centrándonos en el giro bajista que experimentó la bolsa española AYER tras conocerse el acuerdo entre el PSOE y Unidas Podemos, señalar que fue el sector bancario el más penalizado en bolsa, concretamente las entidades más expuestas al mercado español. En este sentido, señalar que la entrada de la extrema izquierda en el gobierno no son buenas noticias para el ahorro, para el sector de la inversión y para las empresas, lo que creemos seguirá pesando en el comportamiento de la bolsa española a corto plazo. No obstante, la “coalición” deberá lograr el apoyo directo o indirecto de algún partido independentista catalán para salir adelante y, entendemos, que no se lo van a poner fácil, probablemente pidiendo cosas que el nuevo gobierno no va a estar en disposición legal de poder conceder.

Pasamos ahora a analizar brevemente la sesión en Wall Street, que fue más tranquila de lo que se esperaba, al pasar el mencionado discurso de Trump sin pena ni gloria. No obstante, al cierre tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite terminaron al alza, marcando nuevos máximos históricos. Cabe destacar que el Dow Jones cerró “exactamente” en el mismo nivel que el día anterior -también en máximos históricos- algo que no ocurría desde abril de 2014.

HOY esperamos que la creciente inestabilidad política en Hong Kong y la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, que han lastrado el comportamiento de las bolsas asiáticas esta madrugada, provoquen una apertura a la baja de las bolsas europeas esta mañana.

Señalar que en la agenda macro del día destacan, sobre todo, la publicación de las lecturas de los IPCs de octubre de Alemania, Reino Unido y EEUU, así como la de los datos de la producción industrial de septiembre de la Zona Euro. En el ámbito empresarial, en Europa continuará la batería de presentaciones de resultados trimestrales, destacando HOY en España los de Técnicas Reunidas

Miércoles, 13 de noviembre 2019

(TRE), compañía que, como desarrollamos en nuestra sección de Noticias de Empresas, ha logrado dos importantes proyectos en Indonesia y Canadá, y los de Merlin Properties (MRL), éstos últimos tras el cierre del mercado.

Por último, recordar que esta tarde el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, intervendrá ante el comité conjunto del Congreso para hablar de las perspectivas económicas de EEUU. Aunque no esperamos que Powell aporte nada nuevo, ya que queda todavía muy cercana su rueda de prensa tras la reunión de finales de octubre del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), para cualquier inversor siempre es interesante escuchar y analizar lo que diga.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Técnicas Reunidas (TRE):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 9M2019; conferencia con analistas el día 14 de noviembre a las 15:00 horas (CET);
- **Renta Corporación (REN):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,03728; paga el día 15 de noviembre;

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

- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 3T2019;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** ventas e ingresos y estadísticas de vuelo de octubre 2019;
- **Deutsche Wohnen (DWIN-DE):** resultados 3T2019;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas e ingresos y estadísticas de vuelo de octubre 2019;
- **LEONI (LEO-DE):** resultados 3T2019;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 3T2019;
- **TERNA (TRN-IT):** resultados 3T2019;
- **Sonae SGPS (SON-PT):** resultados 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 1T2020;
- **NetApp (NTAP-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la compraventa de viviendas descendió el 12% en septiembre en tasa interanual, hasta las 37.995 operaciones, lo que representa su cifra más baja en un mes de septiembre desde 2016.** El pasado agosto esta variable había descendido el 21%, también en tasa interanual.

Cabe destacar que en septiembre las operaciones de compraventa sobre viviendas usadas descendieron el 10,1%, hasta las 31.568 transacciones, y las operaciones sobre viviendas nuevas el 20,1%, hasta las 6.427 operaciones. Además, en el

Miércoles, 13 de noviembre 2019

mes el 90,8% de las operaciones de compraventa fueron sobre viviendas libres (-11,4% en tasa interanual, hasta las 34.493 operaciones) y el 9,2% sobre viviendas protegidas (-17,1%, hasta las 3.502 operaciones).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que elabora el instituto ZEW y que mide las expectativas que sobre el devenir de la economía de Alemania tienen los inversores institucionales y los analistas mejoró sustancialmente en el mes de noviembre hasta los -2,1 puntos desde los -22,8 puntos del mes de octubre. La de noviembre es la lectura más elevada del índice en siete meses. Los analistas esperaban una lectura sensiblemente peor, de -13,0 puntos. Por su parte, el índice ZEW que valora la opinión de estos colectivos sobre la situación actual de la economía alemana pasó desde los -25,3 puntos de octubre hasta los -24,7 puntos en noviembre. En este caso los analistas esperaban una lectura mejor de la real, de -22,3 puntos.

Valoración: a pesar de que los inversores y analistas no perciben un cambio significativo a mejor del estado actual por el que atraviesa la economía alemana, sí parece que están convencidos de que la situación irá a mejor en los próximos meses. Detrás de esta mejoría en las expectativas de este colectivo podrían estar factores como el acercamiento reciente entre EEUU y China en materia comercial y el aparente descarte de un escenario de brexit duro, factores ambos que han venido pesando en el comportamiento de la economía de Alemania y en la de la Zona Euro en su conjunto, aunque no han sido los únicos.

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica publicó ayer que el desempleo bajó en el Reino Unido en 23.000 personas en el periodo de tres meses finalizado en septiembre, hasta los 1,306 millones. Los analistas esperaban un descenso superior, de 102.000 personas. Por su parte, en el periodo analizado la tasa de desempleo bajó hasta el 3,8% desde el 3,9% de los tres meses anteriores. En este caso el consenso de analistas esperaba que la tasa se mantuviera estable, en el 3,9%.

• EEUU

. En un discurso pronunciado en el Club Económico de Nueva York, el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que el primer paso para un acuerdo comercial más amplio está muy cerca de ser culminado, aunque reiteró que, si no se llega a un acuerdo, EEUU aumentará de forma sustancial sus tarifas sobre las importaciones chinas. Además, Trump destacó su visión sobre la economía del país, apuntando al crecimiento del empleo, al del PIB, y a la baja tasa de desempleo.

También promocionó las ganancias obtenidas por los mercados de capitales desde su elección. Al mismo tiempo, Trump reiteró su crítica a la Reserva Federal (Fed), diciendo que estas ganancias se alcanzaron a pesar de que la Fed elevó los tipos de interés demasiado rápido y fue muy lenta a la hora de rebajarlos, y que EEUU debería haber seguido a Europa hacia unos tipos de interés negativos.

. Bank of America Merrill Lynch indicó que su encuesta de Gestión de Fondos Globales mostró que los niveles de liquidez de los fondos cayeron al 4,2% desde el 5,0% en octubre, la mayor caída mensual desde la victoria sorpresa de Trump en las elecciones de noviembre de 2016. Así, los niveles de liquidez son los menores desde junio de 2013. Además, el banco añadió que el optimismo sobre el crecimiento global subió hasta máximos de 18 meses, mientras que la inversión en renta variable aumentó 20 puntos secuencialmente hasta máximos anuales.

El índice S&P 500 se espera que alcance los 3.246 puntos, desde los 3.166 puntos esperados el pasado mes y el máximo desde que se preguntó por primera vez en junio de 2018. La guerra comercial se volvió a situar como el mayor riesgo, seguido de la burbuja del mercado de bonos, la impotencia de la política monetaria y la ralentización de la economía de China. Los valores tecnológicos y de crecimiento son en donde más concentración de inversores hay, seguidos de la renta fija de EEUU a largo plazo, los bonos corporativos y el oro.

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas, que elabora mensualmente the National Federation of Independent Business (NFIB), subió en el mes de octubre hasta los 102,4 puntos desde los 101,8 puntos del mes de septiembre, superando ligeramente los 102,0 puntos que esperaban los analistas. De los 10 componentes del índice, 8 mejoraron en el mes analizado, entre ellos el que mide los planes de incremento de inventarios de estas empresas, así

Miércoles, 13 de noviembre 2019

como el que evalúa sus planes de inversión. En sentido contrario, el que mide la tendencia de los resultados bajó, al igual que lo hizo el que mide la oferta de puestos de trabajo.

Noticias destacadas de Empresas

. **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** comunicó que la adquisición por su parte de un 5,5% del capital social de "ProSiebenSat.1 Media SE" (ISIN: DE000PSM7770), se corresponde con un contravalor aproximado de EUR 173 millones.

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha firmado un acuerdo de financiación a largo plazo con BANCO SABADELL (SAB) para cuatro plantas fotovoltaicas con una potencia total de 108,5MW correspondientes a los contratos de compraventa de energía PPA firmados con REPSOL (REP). La financiación se articula bajo la modalidad Project Finance por un importe de EUR 59,45 millones a un plazo de 16 años.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha sido seleccionado por Hai Long Offshore Wind, formado por el consorcio entre Northland Power Inc. y Yishan Energy, como suministrador preferente de aerogeneradores para la construcción del proyecto eólico *offshore* "300MW Hai Long 2", ubicado a aproximadamente 50 kilómetros de la costa del condado de Changhua (Taiwan), con una potencia total de 300 MW e incluyendo asimismo un contrato de servicio. El acuerdo está condicionado a la ejecución de los contratos finales del proyecto y a la decisión final de inversión de los citados socios del consorcio. El comienzo de la construcción *offshore* está planeado para 2023.

. Una empresa conjunta entre la compañía estatal de petróleo y gas de Indonesia, PT Pertamina (55%) y la rusa PJSC Rosneft Oil Company (45%), seleccionó a **TECNICAS REUNIDAS (TRE)** para ejecutar la Ingeniería Básica de Diseño (BED) y el "Front End Engineering Design", (FEED) para su megaproyecto de Tuban, en Java Oriental, Indonesia. El complejo consta de una refinería de nueva planta de una capacidad de 300,000 barriles por día, un complejo de aromáticos de 1,3 millones de toneladas por día y un complejo petroquímico integrado encabezado por una planta de producción de etileno de 1,1 millones de toneladas por día.

El alcance de TRE es desarrollar los servicios BED y FEED de todas las unidades no licenciadas, servicios y sistemas auxiliares, así como supervisar el desarrollo de todos los paquetes de diseño de proceso de unidades licenciadas de todo el complejo. Este proyecto empleará un promedio de 500 ingenieros durante un plazo de 21 meses, con más de 700 ingenieros trabajando en punta.

Asimismo, Suncor ha adjudicado a TRE, en consorcio al 50% con Ledcor Group, un contrato para la ejecución de una importante planta de cogeneración para el "Coke Boiler Replacement Project". El proyecto consiste en la sustitución de tres calderas de coque de petróleo por dos unidades de cogeneración de gas natural en el complejo de Suncor, ubicado al norte de Fort McMurray, Alberta, Canadá.

La instalación de cogeneración proporcionará el vapor necesario para las operaciones de Suncor y generará 800 megavatios de potencia, que se transmitirán a la red, proporcionando energía de base y con emisiones reducidas de CO₂, disminuyendo considerablemente la cantidad total de las emisiones de la red de generación eléctrica de Alberta.

Según las cifras proporcionadas por Suncor, este proyecto reducirá frente a la situación actual: las emisiones de gases de efecto invernadero en un 25%, las emisiones de dióxido de azufre en un 45%, las emisiones de dióxido de nitrógeno en un 15% y reducirá el consumo de agua en un 20%. El alcance del trabajo adjudicado a TRE y Ledcor Group incluye la ingeniería, adquisición, construcción, puesta en marcha y pruebas para la instalación de dos turbinas de gas MHPS 501JAC, sus correspondientes generadores de vapor y los sistemas auxiliares relacionados para su interconexión con la red.

Incluyendo estos dos nuevos proyectos, las adjudicaciones acumuladas por parte de TRE para el año 2019 han alcanzado los EUR 4.730 millones.

. Los accionistas mayoritarios de **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)**, D. Antonio Gallardo Ballart y D. Jorge Gallardo Ballart, a través de las compañías Grupo Plafin, S.A.U. y Grupo Corporativo Landon S.L. han otorgado un mandato con el propósito de incrementar el capital flotante de ALM. En este sentido, Grupo Corporativo Landon, S.L. ha mandatado a J.P. Morgan Securities plc, en su condición de entidad colocadora para una colocación privada entre inversores cualificados

Miércoles, 13 de noviembre 2019

mediante un procedimiento de “colocación acelerada”, de un paquete de acciones de ALM del 6,3% titularidad de Grupo Corporativo Landon, S.L.

La finalización de dicho proceso de colocación privada ha tenido el siguiente resultado:

- (a) Número de acciones de ALM vendidas: 11.000.000 acciones
- (b) Porcentaje del capital social de ALM que representan las acciones vendidas: 6,3 %.
- (c) Precio de colocación: EUR 15,25 por acción (EUR 167.750.000 por la totalidad de las acciones vendidas).

Valoración: *el precio de colocación supone un descuento del 10,2% sobre el precio de cierre de ayer del valor (EUR 16,98 por acción), por lo que esperamos que hoy la cotización de ALM se aproximará al precio al que se ha colocado. Señalar que consideramos que es bueno que aumente el capital flotante o free float de la entidad, aunque el hecho de que los accionistas mayoritarios aún ostenten el 59,7% del capital supone que aún tiene bastante recorrido en ese sentido.*

. El diario Expansión informa hoy que según el último informe encargado por **OHL** a una firma de prestigio internacional, los daños y perjuicios por la suspensión del contrato del Hospital de Sidra se encuentran acotados hasta un máximo de EUR 13 millones, muy lejos de los EUR 1.134 millones que Qatar reclama a la unión temporal de empresas (UTE) contratista, en la que OHL tiene el 55%.

. Expansión informa hoy que **IAG** y Air Europa sumaron 64,38 millones de pasajeros entre enero y octubre, de manera que la cuota resultante de todo el tráfico en España, tras la compra de la segunda por parte del holding IAG se situaría en el 31,9%, según los datos publicados ayer por AENA.

. La sala de Competencia de la CNMC autorizó ayer las sanciones propuestas contra **ATRESMEDIA (A3M)** y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** por comportamientos contrarios a la competencia en el mercado de publicidad en televisión. El expediente, que se inició hace casi dos años, culmina con la imposición de sendas sanciones de alrededor de EUR 40 millones a cada una de las dos empresas de televisión. Las dos cadenas concentran aproximadamente el 85% de la recaudación publicitaria con el 66% de la audiencia.

. **CAF** ha logrado en 9M2019 un nuevo récord en su cartera de pedidos, que rebasa los EUR 9.000 millones y alcanza EUR 9.111 millones, tras una contratación en este periodo cercana a los EUR 3.000 millones. Según la empresa, los contratos se están diversificando, con suministros de vehículos más pequeños, contratos de señalización y de sistemas, equipos y componentes. A este volumen de cartera habría que sumar otros EUR 800 millones de contratos adjudicados aún pendientes de firma, que CAF no incluye.

. Expansión informa que **TELFÓNICA (TEF)** ha vendido a Daniel Maté un edificio histórico ubicado en Plaza Cataluña (Barcelona). La operación se ha cerrado por un precio cercano a los EUR 100 millones.