

Martes, 26 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/11/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	25/11/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,101
IGBM	925,84	931,83	5,99	0,65%	Diciembre 2019	9.279,0	-40,90	Yen/\$	108,96
IBEX-35	9.254,7	9.319,9	65,2	0,70%	Enero 2020	9.255,0	-64,90	Euro/£	1,172
LATIBEX	5.028,20	5.037,30	9,1	0,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.875,62	28.066,47	190,85	0,68%	USA 5Yr (Tir)	1,61%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	63,65
S&P 500	3.110,29	3.133,64	23,35	0,75%	USA 10Yr (Tir)	1,76%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.458,40
NASDAQ Comp.	8.519,89	8.632,49	112,60	1,32%	USA 30Yr (Tir)	2,21%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	16,87
VIX (Volatilidad)	12,34	11,87	-0,47	-3,81%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,35%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,66
Nikkei	23.292,81	23.373,32	80,51	0,35%	Euro Bund	171,03	0,00	Niquel \$/Tn	14.570
Londres(FT100)	7.326,81	7.396,29	69,48	0,95%	España 3Yr (Tir)	-0,34%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.893,13	5.924,86	31,73	0,54%	España 5Yr (Tir)	-0,12%	-2 p.b.	1 mes	-0,445
Frankfort (DAX)	13.163,88	13.246,45	82,57	0,63%	España 10Yr (TIR)	0,40%	-3 p.b.	3 meses	-0,403
Euro Stoxx 50	3.687,32	3.707,68	20,36	0,55%	Diferencial España vs. Alemania	75	-2 p.b.	12 meses	-0,277

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.300,72
IGBM (EUR millones)	1.436,89
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.511,53
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.406,02

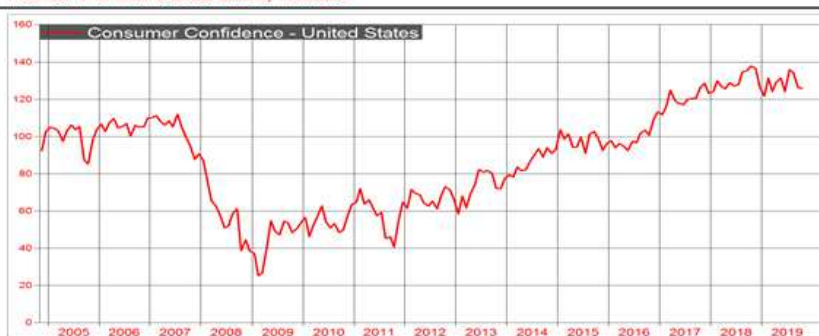
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,101

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,76	6,76	0,00
B. SANTANDER	3,62	3,64	-0,02
BBVA	4,83	4,82	0,02

Índice confianza consumidores EEUU - 15 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Inventarios mayoristas (oct): Est MoM: 0,2%; ii) Índice precios vivienda (sep): Est MoM: 0,3%
 iii) Índice Case-Shiller vivienda (sep): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 2,00%; iv) Ind manufacturas Richmond (nov): Est: 6
 v) Ventas nuevas viviendas (oct): Est MoM: 0,9%; Est: 707.000; vi) Índice Confianza consumidor (nov): Est: 127,0
 Alemania: Índice confianza consumidor GfK (diciembre): Est: 9,6

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

El optimismo en relación con la marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China y la batería de operaciones corporativas anunciadas a lo largo de la jornada animaron a los inversores, lo que propició el cierre al alza de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, con éstos últimos marcando nuevos máximos históricos al término de la sesión. Como comentamos AYER, China parece dispuesta a adoptar medidas para penalizar el robo de

Martes, 26 de noviembre 2019

propiedad intelectual a las empresas extranjeras que operan en el país, lo que supone un importante paso en la buena dirección, al ser ésta una de las principales demandas de EEUU. Además, a lo largo del día los medios oficiales chinos señalaron que EEUU y China estaban muy cerca de alcanzar un acuerdo. Estas noticias propiciaron que los inversores incrementaran nuevamente sus posiciones de riesgo, impulsando al alza con fuerza a los valores de los sectores más cíclicos, aunque en las plazas europeas todos los sectores cerraron la sesión con ganancias.

Además, a lo largo del día se fueron conociendo una serie de operaciones corporativas, algunas de las cuales sirvieron para “animar” las cotizaciones de muchos valores pertenecientes a los sectores involucrados. Así, a primera hora del día se supo que la compañía de gran lujo francesa, LVMH, había incrementado su oferta sobre la estadounidense Tiffany, una operación valorada en \$ 16.200 millones. Además, y en EEUU, el bróker Charles Schwab anunció *oficialmente* su oferta de \$ 26.000 millones sobre la firma TD Ameritrade. Por su parte, la farmacéutica suiza Novartis anunció que pagaría \$ 9.700 millones por la adquisición de The Medicines Company, compañía que está desarrollando un fármaco para el control del colesterol. Por último, la tienda *online* eBay informó que había llegado a un acuerdo para la venta de su filial de reventa de entradas StubHub a la europea Viagogo por \$ 4.050 millones.

Por tanto, AYER fue todo “optimismo” en los mercados, optimismo que, en principio, puede continuar HOY, ya que esta madrugada se ha sabido a través del Ministerio de Comercio chino que los principales negociadores estadounidenses y chinos habían mantenido una importante conversación telefónica en la que habrían acordado resolver los temas que más distanciaban a las partes, así como mantener las comunicaciones abiertas para seguir tratando todo lo relativo a la “fase uno” del acuerdo comercial que están negociando -para más detalle, ver sección de Economía y Mercados-.

Esperamos, por ello, que HOY las bolsas europeas mantengan el positivo tono de AYER cuando abran esta madrugada. Por lo demás, la sesión presenta una agenda macro cargada, destacando la publicación en Alemania del índice de confianza de los consumidores de noviembre y de su estimación de diciembre, índice que elabora la consultora GfK. Ya por la tarde, y en EEUU, se publicarán varios índices que miden la evolución del precio de la vivienda en el país, además del muy relevante índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de noviembre. Como venimos señalando en nuestros últimos comentarios, de cara al inicio de la campaña de compras navideñas es muy relevante conocer “el espíritu” con el que los consumidores afrontan la misma. En ese sentido, recordar que el consumo privado es el componente más importante del PIB en las economías desarrolladas, especialmente en EEUU, economía cuyo crecimiento está siendo sostenido en los últimos trimestres por esta variable. Además, muchas cotizadas se juegan gran parte del ejercicio en la temporada navideña, por lo que unas buenas lecturas de los distintos índices de confianza de los consumidores serían bienvenidas por los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 26 de noviembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Gestamp (GEST):** participa en *Exane BNP European MidCap CEO Conference*;
- **Prosegur Cash (CASH):** participa en *Exane BNP European MidCap CEO Conference*;

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

- **CRH (CRG-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2019;
- **TerniEnergia (TER-IT):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Best Buy (BBY-US):** 3T2019;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 3T2019;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 3T2019;
- **Dollar Tree (DLTR-US):** 3T2019;
- **Guess? (GES-US):** 3T2020;
- **VMware (VMW-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios industriales (IPP) subió un 0,5% en octubre en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual bajó el 2,8% (-3,3% en septiembre)**. De esta forma el IPP encadena cinco meses de crecimientos interanuales negativos.

Cabe destacar que la moderación de la tasa de crecimiento negativa interanual en octubre en relación a septiembre fue debido principalmente al repunte en casi dos puntos de la tasa de crecimiento de los precios de la energía, hasta el -8,2%, por el encarecimiento de la producción de energía eléctrica, y al repunte de la tasa de crecimiento de los bienes de consumo no duradero en una décima, hasta el 0,8%, por el mayor coste de la elaboración de productos cárnicos, del procesado y conservación de frutas y hortalizas y de la fabricación de bebidas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, subió hasta los 95,0 puntos en el mes de noviembre desde los 94,7 puntos de octubre**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. La de noviembre fue su tercera alza mensual consecutiva. No obstante, la lectura continuó muy cerca de su más baja de la última década.

Señalar que el subíndice de expectativas subió en el mes de noviembre hasta los 92,1 puntos desde los 91,6 puntos de octubre, aunque quedó algo por debajo de los 95,2 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas subió en el mes analizado hasta los 97,9 puntos desde los 97,8 puntos de octubre, quedando en línea con lo esperado por los analistas.

Por sectores, destacar la mejora en el mes de la confianza de las empresas del sector de los servicios, cuyo índice subió hasta los 17,3 puntos desde los 16,7 puntos de octubre. Por su parte, la confianza de las empresas del sector de las

Martes, 26 de noviembre 2019

manufacturas empeoró en el mes hasta los -5,9 puntos y desde los -5,3 puntos de octubre, al igual que lo hizo la de las empresas de la construcción (hasta los 20,4 puntos desde los 21,0 puntos).

Valoración: todo parece indicar que la confianza de las compañías alemanas en la economía del país está tocando fondo. Es destacable el mejor comportamiento relativo del subíndice de expectativas en relación al subíndice que evalúa la percepción que de la situación actual tiene el colectivo empresarial alemán. Por lo demás, destacar cómo la moral sigue más elevada en el sector servicios, mientras que continúa deteriorándose en el de las manufacturas. Lecturas que, al estar muy en línea con lo esperado por los analistas, no tuvieron impacto en los mercados.

• EEUU

. En un discurso pronunciado ayer, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo que la política monetaria está bien posicionada para apoyar un mercado laboral fuerte y la vuelta de la inflación al objetivo del 2%**. Powell destacó que la tendencia de la política es permanecer siendo apropiada mientras los datos macroeconómicos que se publiquen sean consistentes con una perspectiva de crecimiento económico moderado, un fuerte mercado laboral, y una inflación cercana a su objetivo. Además, Powell anticipó que las rebajas de tipos de este año continuarán ejerciendo sus efectos completos a lo largo del tiempo, destacando que ya han contribuido a la mejora del sentimiento del consumidor y de las empresas, mientras han incrementado el gasto en sectores sensibles a los tipos de interés. Adicionalmente, Powell indicó que la Fed respondería de forma adecuada si los acontecimientos provocaran un ajuste material de las perspectivas.

. **El índice Nacional de Actividad que elabora la Reserva Federal de Chicago bajó en el mes de octubre hasta los -0,71 puntos desde los -0,45 puntos de septiembre**, lo que supone su lectura más baja desde mayo, quedando además muy por debajo de los -0,20 puntos que esperaban los analistas. En octubre fue el componente de producción el que restó por sí sólo 0,55 puntos al índice. Es probable que la huelga de General Motors estuviera detrás de este negativo comportamiento, como ya lo estuvo en el mes precedente. La media de los últimos tres meses se situó en -0,31 puntos, también por debajo de los -0,21 puntos del mes precedente (lectura revisada al alza desde los -0,24 puntos).

Este es un índice mensual que evalúa la actividad económica general y las presiones inflacionarias. El índice, que es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales de actividad económica nacional, está diseñado para tener un valor promedio de cero y una desviación estándar de uno. Dado que la actividad económica tiende hacia el crecimiento de la tendencia a lo largo del plazo, una lectura de índice positiva corresponde al crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa corresponde al crecimiento por debajo de la misma.

• CHINA

. **La agencia Reuters destacó un tweet de Global Times que decía que China y EEUU están muy cerca de cerrar el acuerdo comercial de "fase uno"**. El artículo restó importancia a los titulares negativos de los medios de comunicación y señaló que China está comprometida a continuar negociando en una "fase dos" e incluso una "fase tres". Este artículo contrasta con otro de Reuters más moderado en el que se destaca el escepticismo por ambas partes de llegar a un acuerdo comercial de "fase dos".

Los negociadores aún están discutiendo los detalles del acuerdo de "fase uno". **Según un comunicado del Ministerio de Comercio chino, el viceprimer ministro chino Liu He ha hablado hoy con el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer y con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin.** En la conferencia trataron cómo tratar las demandas principales de la otra parte, y alcanzaron un acuerdo sobre cómo resolver asuntos relacionados con las mismas, y acordaron seguir manteniendo la comunicación. El ministro de Comercio de China, Zhong Shan, el gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Yi Gang, y el ayudante jefe de la agencia de planificación económica del país, Ning Jizhe, también estuvieron en la conferencia, según indicó el comunicado.

Martes, 26 de noviembre 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** prevé duplicar sus ingresos operativos en 2023, hasta aproximadamente EUR 606,4 millones, frente a los EUR 303,2 millones alcanzados en 2018, según recoge la presentación sobre la actualización de su estrategia en el Día del Inversor. La compañía estima además multiplicar por 2,5 veces el cash flow de explotación (EBITDA) antes de I+D (recurrente) en 2023, hasta alcanzar aproximadamente EUR 157,5 millones, frente a los EUR 63 millones obtenidos en 2018.

ROVI destacó el esfuerzo de la inversión para generar crecimiento en sus previsiones a largo plazo, con una fase de crecimiento impulsada por tres catalizadores clave (biosimilar de enoxaparina, Risperidona-ISM, Letrozol-ISM) y respaldada por un negocio de especialidades farmacéuticas sólido y en crecimiento.

. **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** comunicó ayer que su matriz Mediaset informó que, en el marco del procedimiento de conformidad con los artículos 2378 C.C. y 700 C.P.C. promovido ante el Tribunal de Milán por Vivendi S.A. e Simon Fiduciaria S.p.A. para la suspensión cautelar de los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Mediaset de 4 de septiembre de 2019, el Tribunal, a instancia de las partes, ha pospuesto la reanudación de la vista hasta el 29 de noviembre de 2019 para darles la posibilidad de alcanzar una conciliación de la controversia, prorrogando la suspensión provisional de los acuerdos hasta que se celebre la vista.

. Expansión informa que **DEOLEO (OLE)** someterá a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas, que tendrá lugar el próximo 17 de enero, una "operación acordeón" por compensación de pérdidas, la segregación del patrimonio a favor de su filial Deoleo Holding y la liquidación de Deoleo Preferentes, entre otros puntos.

La Junta Extraordinaria de OLE autorizará previsiblemente dicha operación que conllevará la reducción del capital a cero para la compensación de pérdidas y un aumento de capital simultáneo por un importe de EUR 50 millones con el objetivo de restablecer el equilibrio patrimonial y obtener fondos para el repago de parte de su deuda. Asimismo, los accionistas previsiblemente aprobarán la segregación del patrimonio de la compañía a favor de su filial Deoleo Holding, que será efectiva el próximo 1 de enero de 2020.

En concreto, la valoración total neta de los elementos integrantes del patrimonio segregado asciende a EUR 48,9 millones, teniendo en cuenta unos activos de EUR 791,41 millones y unos pasivos de EUR 742,51 millones. No obstante, tras los ajustes contables en las cuentas de 2018, la valoración total neta del patrimonio segregado ascendería a EUR 38,74 millones. La segregación se enmarca en un proceso complejo de reestructuración y refinanciación de deuda de EUR 575 millones, aprobado por el Consejo de Administración con el fin de reforzar la viabilidad del grupo y la sostenibilidad de su deuda, la reducción progresiva del endeudamiento de OLE y su grupo y el fortalecimiento de la estructura de capital.

. El grupo alemán Siemens está estudiando comprar la participación del 8% que tiene **IBERDROLA (IBE)** en **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, según publicó *Bloomberg*, citando fuentes cercanas a la operación. La eventual adquisición se cerraría con prima sobre el precio de mercado y llevaría la participación de la multinacional alemana hasta el 67%. La operación estaría valorada en EUR 768 millones a precios de mercado. Según la agencia de noticias, sería posible incluso la compra, en una operación posterior, del resto del capital de la empresa. Con todo, no se ha tomado aún ninguna decisión al respecto, indica *Bloomberg*.

Además, la semana pasada, el consejero delegado de Siemens, Joe Kaeser, aseguró que prevé colocar el 75% de la división de energía de la empresa, negocio en el que entraría incluido el 59% que posee en SGRE. Un control reforzado de SGRE, ya sin IBE en el capital, facilitaría esta operación.

. El diario Expansión informa hoy que **DURO FELGUERA (MDF)** cree que la delicada situación financiera del grupo no es sostenible a corto plazo y se ha dado hasta finales de 2019 para pactar un acuerdo con sus principales acreedores. De lo contrario, la empresa se planteará otra estrategia. MDF cree que las diferencias internas entre los seis bancos acreedores impiden un acuerdo. Según el diario, SABADELL (SAB) y CAIXABANK (CABK) serían los más reacios a pactar.

. El grupo español **FERROVIAL (FER)** ha firmado el contrato que se adjudicó el pasado mes de mayo para la construcción de un nuevo túnel bajo el río Támesis al este de Londres. El proyecto está valorado en £ 1.000 millones.

Martes, 26 de noviembre 2019

. Según le indicaron fuentes financieras a Expansión, los accionistas de **UNICAJA (UNI)** y **LIBERBANK (LBK)** han tomado la iniciativa para reactivar una fusión entre ambas entidades. Los accionistas de ambos bancos habrían retomado las conversaciones entre ellos hace semanas y estarían próximos a acercar posturas en el canje de acciones de la entidad combinada. El plan de los accionistas pasaría por emitir unos EUR 500 millones en bonos convertibles contingentes (CoCos) y otros EUR 300 millones en deuda subordinada.

. En relación a la aprobación de la exclusión de negociación de las acciones de la sociedad por parte de su Junta General de Accionistas, **PARQUES REUNIDOS (PQR)** informa de que:

- (1) Ayer se presentó ante la CNMV la correspondiente solicitud de exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de PQR de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y, por consiguiente, del Sistema de Interconexión Bursátil, con aplicación de la excepción de Oferta Pública de exclusión.
- (2) Está previsto que la Orden Sostenida que sobre las acciones de PQR mantiene Piolin BidCo, S.A.U. finalice el próximo 2 de diciembre de 2019, a cierre de mercado, habiéndose solicitado a la CNMV la suspensión de la negociación de las acciones de la sociedad desde dicho momento hasta la exclusión definitiva de negociación

. La filial británica de **BANCO SABADELL (SAB)**, TSB, ha decidido realizar un ajuste de 82 oficinas en el año 2020 (desde las 540 actuales hasta situarlas en 458 sucursales), lo que equivale al 15% de su red actual, como parte de su nuevo plan estratégico para el próximo trienio, que tiene como principal objetivo mejorar la rentabilidad y la eficiencia. El proceso de ajuste de la red comercial, que busca adaptarse a la realidad del mercado actual, supondrá un impacto en costes de £ 180 millones (unos EUR 210 millones). TSB justificó esta decisión, que previsiblemente afectará a la plantilla, en que cuenta con más del doble de oficinas por cada 10.000 clientes que la media del sector en Reino Unido.

No obstante, a pesar de ajustar el tamaño de su red, la entidad se ha comprometido a invertir en nuevas oficinas "flagship" o buques insignias en localizaciones estratégicas y a destinar unos £ 140 millones (unos EUR 152 millones) en la transformación de sus canales digitales y automatización de sucursales. Por otro lado, tras absorber los impactos de la amortización de inversiones, los ahorros de costes está previsto que alcancen unos £ 100 millones (unos EUR 117 millones).

. En el marco del desarrollo y cumplimiento de su Plan Estratégico 2018-2020, **AMPER (AMP)** comunicó que ayer que ha adquirido, a través de su filial Amper Rubricall, el 100% de las participaciones sociales de las empresas Sistemas Electrónicos Y Telecomunicación S.A. y Support Suministros y Soporte S.L. ambas pertenecientes al Grupo Setelsa, con el fin de reforzar la vertical de seguridad y telecomunicaciones. El precio de compraventa es de EUR 4 millones, pagaderos en 3 tramos:

- EUR 3 millones ya desembolsados en el momento de la firma
- EUR 0,5 millones a los 12 meses de la firma
- EUR 0,5 millones a los 24 meses de la firma

Las compañías objeto de la transacción no tienen deuda financiera alguna, presentan posición de caja positiva que AMP hace suya y finalizarán el ejercicio 2019 con un EBITDA conjunto aproximado de EUR 800.000.