LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 27 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/11/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	931,83	931,48	-0,35	-0,04%
IBEX-35	9.319,9	9.324,8	4,9	0,05%
LATIBEX	5.037,30	4.973,30	-64,0	-1,27%
DOWJONES	28.066,47	28.121,68	55,21	0,20%
S&P 500	3.133,64	3.140,52	6,88	0,22%
NASDAQ Comp.	8.632,49	8.647,93	15,45	0,18%
VIX (Volatilidad)	11,87	11,54	-0,33	-2,78%
Nikkei	23.373,32	23.437,77	64,45	0,28%
Londres(FT100)	7.396,29	7.403,14	6,85	0,09%
Paris (CAC40)	5.924,86	5.929,62	4,76	0,08%
Frankfort (DAX)	13.246,45	13.236,42	-10,03	-0,08%
Euro Stoxx 50	3.707,68	3.705,55	-2,13	-0,06%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.279,0	-45,80
Enero 2020	9.264,0	-60,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,59%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,74%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,18%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,38%	-3 p.b.
Euro Bund	171,37	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	-3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,14%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,38%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	76	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,101
Yen/$	109,16
Euro/£	1,166

Materias Primas

Brent $/bbl	64,27
Oro $/ozt	1.454,65
Plata $/ozt	16,94
Cobre $/lbs	2,66
Níquel $/Tn	14.370

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,451
3 meses	-0,404
12 meses	-0,280

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.159,62
IGBM (EUR millones)	2.433,04
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.595,59
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.942,44

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,68	6,68	0,01
B. SANTANDER	3,56	3,59	-0,03
BBVA	4,75	4,79	-0,04

Índice precios consumidores (PCE) de EEUU (var% interanual; mes) 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (3T2019; prel): Est QoQ: 1,9%; ii) Consumo privado (3T2019): Est QoQ: 2,8%; iii) PCE (3T2019): Est YoY: 1,7%
iv) Subyacente PCE (3T2019): Est YoY: 2,2%; v) Pedidos bienes duraderos (oct; prel): Est MoM: -0,9%; Est sin transp: 0,1%
vi) Peticiones iniciales subsidios desemple (semana): Est. 221.000; vii) PMI Chicago (nov): Est: 47,0
viii) Ingresos personales (oct): Est MoM: 0,3%; ix) Gastos personales (oct): Est MoM: 0,3%
x) PCE (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,4%; xi) Subyacente PCE (nov): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%
xii) Ventas pendientes vivienda (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 6,0%
Francia: Índice confianza consumidor (octubre): Est: 103
Alemania: Índice precios importación (oct): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -3,5%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los mercados de valores europeos y estadounidenses mantuvieron AYER el buen tono de días anteriores, apoyados en las positivas noticias que sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China se han venido conociendo. Así, AYER de madrugada el Ministerio de Comercio de China, tras la celebración de una conferencia telefónica entre altos funcionarios de ambas administraciones, anunció que se había alcanzado un acuerdo

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

para resolver los principales problemas que separaban a las partes. También el presidente de EEUU, Donald Trump, volvió AYER a mostrarse muy optimista sobre el devenir de las negociaciones. Todo apunta, como hemos venido señalando en nuestros recientes comentarios, que tanto a EEUU como a China les interesa cerrar la "fase uno" del acuerdo comercial de forma exitosa. Detrás de este interés hay tanto factores de corte político, que especialmente afectan al presidente estadounidense, como económico, factores estos últimos que afectan en mayor medida a China -HOY se han publicado en este país que los beneficios industriales han vuelto a caer con fuerza en términos interanuales en el mes de octubre-.

Por tanto, seguimos apostando a que más pronto o más tarde las partes presentarán un acuerdo, aunque este sea de mínimos. Otra cosa muy distinta es cuándo y cómo se cerrarán las siguientes fases del "gran acuerdo comercial", algo que no tenemos tan claro que se vaya a producir en el corto plazo. Tampoco tenemos muy claro hasta qué punto han descontado ya los mercados la potencial firma de la "fase uno" del acuerdo, aunque pensamos que lo han hecho en gran medida. Es por ello que el riesgo en estos momentos para las bolsas es a la baja, ya que, si la firma de esta fase se retrasa más de lo esperado o, incluso, en un escenario que no contemplamos, no se produce, las bolsas pueden experimentar una corrección como consecuencia de ello.

De momento, y en el corto plazo, esperamos que los inversores mantengan el optimismo mostrado en los últimos días, optimismo que potencia el hecho de que todas las declaraciones de los miembros de las administraciones estadounidense y china involucrados en las negociaciones son positivas. Es más, HOY se ha publicado que el representante comercial de EEUU, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, han sido invitados a viajar a Pekín para terminar de cerrar el acuerdo. Es más, probablemente lo hagan después de Acción de Gracias.

Será precisamente la celebración de la festividad de Acción de Gracias MAÑANA lo que más condicione desde HOY hasta finales de semana el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses. En estas últimas, la mayoría de los operadores y gestores comenzarán esta tarde a marcharse de vacaciones y no volverán hasta el lunes -MAÑANA la bolsa estadounidense se mantendrá cerrada y el viernes abrirá sólo media jornada-. Este hecho, que reducirá sensiblemente la actividad en este mercado, puede, además, provocar que algunos inversores opten por reducir algunas posiciones de cara al largo fin de semana, aunque no pensamos que las ventas vayan a ser sustanciales. La falta de la referencia de Wall Street también se dejará notar en los mercados europeos, donde esperamos que la actividad también se reduzca en las próximas jornadas.

Como consecuencia de que MAÑANA es festivo en EEUU, HOY la agenda macroeconómica será muy intensa en este país, ya que muchas cifras adelantarán su publicación al día de HOY. Así, esta tarde se darán a conocer en EEUU indicadores tan relevantes como la segunda estimación del PIB del 3T2019; los ingresos y gastos personales y el índice de precios de los consumidores (PCE) de octubre; los datos de desempleo semanales; el PMI de Chicago; o los pedidos de bienes duraderos de octubre. Todas estas cifras nos servirán para hacernos una idea del estado actual de la economía de EEUU.

Por lo demás, y centrándonos en la apertura de las bolsas europeas, señalar que esperamos que los principales índices abran HOY entre planos y ligeramente al alza. La actividad creemos que será reducida, con los inversores a la espera de conocer nuevas noticias sobre el desarrollo de las

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

conversaciones comerciales entre EEUU y China. Además, no descartamos que, a medida que avance el día, algunos inversores, los más cortoplacistas, aprovechen las recientes alzas de muchos valores para realizar algunos beneficios.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La consultora GfK ratificó ayer su lectura de noviembre del índice de confianza de los consumidores de Alemania en los 9,6 puntos**. Esta lectura supone una ligera caída respecto a la de octubre, que había sido de 9,8 puntos. Sin embargo, el índice de confianza de los consumidores alemanes sube hasta los 9,7 puntos en su estimación de diciembre, algo por encima de los 9,6 puntos que esperaban los analistas. No obstante, ésta sigue siendo una de las lecturas más bajas de los últimos años.

En relación al índice de noviembre, cabe destacar la significativa mejora que experimenta el subíndice de expectativas económicas, el cual pasa de los -13,8 puntos de octubre a los 1,7 puntos en noviembre, con lo que supera de esta forma el nivel de cero puntos, que es donde se sitúa su media a largo plazo. El de noviembre es el mayor avance de este subíndice en un mes desde junio de 2010.

Valoración: *la ligera mejora del índice general de cara a diciembre, así como la fortaleza que han mostrado en noviembre subíndices como el de expectativas económicas o el de expectativas de ingresos (pasa de 30,0 puntos en octubre a 45,5 puntos en noviembre) son noticias positivas de cara a la campaña de compras navideñas en Alemania. Detrás de esta mejoría estarían factores como la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral, la menor incertidumbre en relación al brexit, el acercamiento de posturas en el conflicto comercial entre EEUU y China y el hecho de que la economía alemana haya sido capaz de evitar la recesión técnica.*

- ### EEUU

. Según el Departamento de Comercio, **los inventarios minoristas aumentaron el 0,3% en el mes de octubre en relación al mes de septiembre, mes en el que finalmente crecieron el 0,2% (0,3% en la primera estimación)**. Excluyendo los inventarios de automóviles (+0,1% en octubre, lastrados por la huelga de los trabajadores de General Motors), los inventarios minoristas aumentaron el 0,6% en el mes.

Por su parte, los inventarios mayoristas aumentaron el 0,2% en el mes de octubre tras haber caído el 0,7% en septiembre (lectura revisada a la baja desde una primera estimación del -0,3%). Destacar que los inventarios de bienes de consumo no duraderos aumentaron el 0,6% en el mes, mientras que los de bienes duraderos bajaron el 0,1%.

Valoración: *el incremento de los inventarios tanto minoristas como mayoristas impulsará al alza el crecimiento del PIB estadounidense en el mes analizado.*

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

Miércoles, 27 de noviembre 2019

. **El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió el 0,4% en el mes de septiembre en relación a agosto**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,0% en agosto). El consenso de analistas esperaba crecimientos algo inferiores, del 0,3% y del 2,0%, respectivamente.

Por su parte, **el índice de precios de la vivienda que elabora *The Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, subió el 0,6% en el mes de septiembre en relación a agosto, sensiblemente más del 0,3% que esperaban los analistas**. En tasa interanual este índice subió en septiembre el 5,1% frente al 4,6% que lo había hecho en agosto.

Valoración: *los precios de la vivienda en EEUU están comenzando a recuperar el impulso alcista que tenían hace un par de años, antes de que la Reserva Federal (Fed) comenzase a subir sus tasas de interés de referencia. En los últimos meses, la bajada de los mismos y, por consiguiente, de los tipos a largo plazo y de los hipotecarios están impulsando alza la demanda de vivienda. Además, la falta de producto a la venta también está provocando la recuperación del ritmo de crecimiento de los precios.*

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de noviembre hasta los 125,5 puntos desde los 126,1 puntos de octubre**, lectura ésta revisada al alza desde una primera estimación de 125,9 puntos. La lectura de noviembre quedó por debajo de los 127,0 puntos que esperaban los analistas.

Destacar que el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores descendió en noviembre hasta los 166,9 puntos desde los 173,5 puntos de octubre, mientras que el subíndice que mide sus expectativas subió más de tres puntos, hasta los 97,9 puntos.

Valoración: *la reciente caída del índice de confianza de los consumidores es consecuencia del ligero deterioro de la percepción que tiene este colectivo de la situación actual, en gran medida por la peor percepción que tiene el colectivo del mercado laboral. Aún así, el índice se mantiene en noviembre dentro del rango de lecturas en el que se ha venido moviendo a lo largo de todo el ejercicio, rango que en términos relativos históricos es elevado.*

. **Las ventas de nuevas viviendas, que publica mensualmente el Departamento de Comercio, alcanzaron en el mes de octubre una cifra anualizada de 733.000 unidades, ligeramente inferior de las 738.000 viviendas de septiembre**, cifra que fue revisada al alza desde una primera estimación de 701.000 viviendas. En tasa interanual las ventas de nuevas viviendas subieron en el mes de octubre el 31,6%.

Por su parte, el precio medio para una vivienda unifamiliar nueva se situó en el mes de octubre en $ 316.700, lo que supone un descenso del 3,5% en tasa interanual.

Por último, señalar que la oferta al ritmo actual de venta duraría en octubre sólo 5,3 meses.

- ## CHINA

. La agencia *Reuters* informó ayer que el presidente de EEUU, **Donald Trump, dijo que EEUU y China estaban en los "estertores finales" de un acuerdo comercial de "fase uno"**. Trump relacionó el acuerdo con Hong Kong, y dijo que espera que el presidente chino, Xi Jinping, asegure un desenlace positivo allí. Los comentarios de Trump vinieron después de que el representante de Comercio estadounidense, Robert Lightizer y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, hablaran con el viceprimer ministro chino, Liu He ayer martes.

China indicó que las negociaciones alcanzaron un consenso en la resolución adecuada de asuntos relevantes, aunque no ofreció detalles sobre la misma. Por su parte, el presidente del Comité de Finanzas del Senado de EEUU, Chuck Grassley, destacó que Mnuchin y Lightizer han sido invitados a Pekín para seguir negociando, y que tienen intención de ir, en caso de que haya una posibilidad real de finalizar el acuerdo. Una fuente familiar con las negociaciones dijo que ambos podían viajar a Pekín después del Día de Acción de Gracias.

. **Los beneficios de las compañías industriales chinas se redujeron en octubre**, apuntando a una mayor debilidad en una economía afectada por una demanda débil y el conflicto comercial prolongado con EEUU. Así, los beneficios industriales disminuyeron un 9,9% interanual en octubre hasta los 427.600 yuanes (unos $ 60.790 millones), que comparan

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

negativamente con la caída del 5,3% interanual de septiembre, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas del país asiático.

Los datos mostraron que las compañías estatales registraron una caída interanual de los beneficios en el periodo entre enero y octubre del 12,1%, frente a la caída del 9,6% que llevaban acumulada entre enero y septiembre. Las compañías extranjeras y las *joint-ventures* también registraron caídas de sus beneficios. Mientras, las compañías privadas registraron un incremento de sus beneficios del 5,3% interanual entre enero y octubre.

El sector industrial chino se ha visto afectado por el impacto de las tarifas entre EEUU y China, mientras que la mayor deflación de precios de fábrica y las normas medioambientales restrictivas del Gobierno chino también han reducido los beneficios. El sector manufacturero chino registró beneficios de CNY 4,13 billones entre enero y octubre, una caída del 4,9% interanual.

Noticias destacadas de Empresas

. Enel realizó ayer una presentación de sus planes de inversión para el periodo 2020-2022. En la misma, se indicó que su filial **ENDESA (ELE)** invertirá en España y Portugal un total de EUR 6.300 millones entre 2020 y 2022 frente a los EUR 5.500 millones registrados el periodo anterior, lo que supone un incremento del 14%. La mayoría de esta inversión, al igual que ocurre con la matriz, irá destinada a la inversión en renovables donde la compañía cuenta con una cartera de proyectos que asciende a más de 12.000 MW y que espera seguir incrementando en los próximos años.

Según la presentación, EUR 3.000 millones irán destinado a energías renovables, lo que supone el 46,8% de la inversión; EUR 900 millones a la generación convencional, EUR 2.000 millones a redes, EUR 300 millones a *retail* y EUR 200 millones Enel X, la empresa encargada de la electrificación y movilidad. El EBITDA ordinario previsto para España asciende a EUR 12.000 millones para todo el periodo del plan estratégico y se adelanta la previsión de cierre de este ejercicio, que ascenderá a EUR 3.700 millones.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión destaca hoy que ELE mirará todos los activos que hay en venta en el mercado en España, y el primer ejecutivo de Enel, Francesco Starace, indicó que entre esos activos figuran las renovables de **ACS**, aglutinadas en su nueva filial Zero-E.

. **ERCROS (ECR)** ha firmado un nuevo contrato de suministro de formaldehído con su principal cliente. Dicho contrato estará vigente durante el período 2021-2030 y el producto será suministrado desde la fábrica de Tortosa (Tarragona), que recientemente ha ampliado la capacidad de sus instalaciones. Asimismo, la empresa ha prolongado hasta finales de 2021 el contrato de suministro de cloro, que mantiene con dicho cliente, que es el mayor consumidor de este producto de la compañía. Dicho cloro será suministrado por tubería desde la fábrica de Vila-seca I (Tarragona), que también ha aumentado la capacidad de su planta de electrólisis.

. El Consejo de Administración de **RED ELÉCTRICA (REE)** aprobó ayer ajustar la plantilla en función de las necesidades del grupo para adaptarse a los recortes en los ingresos que plantea la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). El diario Expansión indicó que el ajuste aún no está cuantificado, aunque si no hay cambios, los recortes supondrán un impacto negativo de más de EUR 30 millones en los ingresos anuales de REE, por lo que la compañía ha establecido un tope de hasta el 10% de la plantilla para el ajuste laboral. REE cuenta ahora con una plantilla de 1.800 personas.

. **URBAS (UBS)**, empresa española especializada en la promoción inmobiliaria, sondea el interés de potenciales inversores para el desarrollo de la primera fase de su proyecto en Cuba, que implicará una inversión de EUR 500 millones. UBS prevé constituir este 2019 una sociedad mixta con Cuba-Golf, empresa dependiente del Ministerio de Turismo cubano, para el desarrollo de un complejo formado por seis hoteles, cinco campos de golf, cerca de 3.400 villas, más de 10.000 apartamentos y una marina para yates.

. Expansión informa hoy que **EBRO FOODS (EBRO)** invertirá EUR 150 millones en el marco de su Plan Global de Sostenibilidad Rumbo 2030, para crecer de forma sostenible y cumplir con la Agenda 2030. El plan establece su compromiso en tres pilares de actuación: personas, alimentación saludable y planeta.

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

Miércoles, 27 de noviembre 2019

. Expansión informa hoy que el Consejo de Administración de **EUSKALTEL (EKT)** tiene previsto abordar en su reunión de hoy la posibilidad de poner en marcha el proceso de venta de la red fija de la operadora, que da servicio a cerca de 2,3 millones de hogares en País Vasco, Galicia y Asturias, principalmente, con una cobertura media del 75% de los hogares. La venta de la red sería una forma de obtener fondos para, por un lado, reducir la deuda y, por otro, financiar la expansión comercial de la compañía fuera de sus territorios, un proyecto que el consejero delegado de EKT, José Miguel García, ha anunciado que está previsto para los próximos meses.

. **IBERDROLA (IBE)** promoverá a través de su filial Scottish Power Renewables un macrocomplejo eólico marino, denominado East Anglia Hub, que sumará una capacidad instalada de 3.100 MW e implicará una inversión aproximada de £ 6.500 millones (más de EUR 7.600 millones). Esta infraestructura de energías renovables, que será una de las mayores del mundo, incorporará los tres desarrollos que IBE tiene en cartera actualmente en el área de East Anglia: East Anglia One North, East Anglia Two e East Anglia Three, que se desarrollarán simultáneamente, a través de un programa continuo de instalación para aprovechar todas las economías de escala.

East Anglia Three es un parque eólico marino de 1.400 MW de potencia, que ya cuenta con el pertinente permiso de construcción, mientras que los otros dos proyectos, que suman una capacidad de otros 1.700 MW, han remitido ya toda la documentación necesaria para obtenerlo. Una instalación de estas características supone casi un tercio del parque de carbón actual español (que asciende a 10.000 MW) o la mitad del parque nuclear (7.000 MW).

. **OHL**, a través de sus filiales Judlau Contracting y OHL USA, se ha adjudicado dos nuevos contratos en EEUU por un importe total de $ 57,6 millones (unos EUR 51 millones). El primero de los contratos, adjudicado a Judlau Contracting, consiste en la mejora de cuatro estaciones de la línea Orange del metro de Boston (Massachussets) por $ 30 millones (unos EUR 26,3 millones). El segundo contrato se lo ha adjudicado OHL USA en Texas y consiste en la construcción de un intercambiador en la autopista US 287 por un importe de $ 27,6 millones (unos EUR 24,7 millones).

. **ACS**, a través de su filial Iridium S.A., ha suscrito con el fondo Hermes Infraestructure un contrato de compraventa del 74% del capital de una compañía que tendrá la totalidad de las participaciones que ACS tiene en seis concesiones de peaje en sombra, que son: en Cataluña, Eix Diagonal y Reus-Alcover; en Castilla la Mancha, Autovía de la Mancha; en Castilla y León, Autovía de los Pinares; en Navarra, Autovía del Pirineo; y en Galicia, Santiago-Brion.

Iridium, además de mantener una participación del 26%, continuará con la gestión y operación de los activos, mediante contratos de operación y mantenimiento y contratos de servicios con una presencia muy significativa en los órganos de administración de las sociedades y en la gestión diaria de las concesiones. La operación se ha realizado con valor empresa (100%) de EUR 950 millones y con unas plusvalías por el 74% de lo transmitido de EUR 40 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)"