

Jueves, 05 de diciembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/12/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	04/12/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,109
IGBM	912,35	925,85	13,50	1,48%	Diciembre 2019	9.242,0	-28,80	Yen/\$	108,78
IBEX-35	9.135,7	9.270,8	135,1	1,48%	Enero 2020	9.215,0	-55,80	Euro/£	1,182
LATIBEX	4.995,00	5.036,00	41,0	0,82%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	27.502,81	27.649,78	146,97	0,53%	USA 5Yr (Tir)	1,60%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	63,00
S&P 500	3.093,20	3.112,76	19,56	0,63%	USA 10Yr (Tir)	1,78%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.475,10
NASDAQ Comp.	8.520,65	8.566,67	46,03	0,54%	USA 30Yr (Tir)	2,23%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	17,13
VIX (Volatilidad)	15,96	14,80	-1,16	-7,27%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,33%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,64
Nikkei	23.135,23	23.300,09	164,86	0,71%	Euro Bund	172,66	0,01	Niquel \$/Tn	13.250
Londres(FT100)	7.158,76	7.188,50	29,74	0,42%	España 3Yr (Tir)	-0,36%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.727,22	5.799,68	72,46	1,27%	España 5Yr (Tir)	-0,10%	+1 p.b.	1 mes	-0,448
Frankfort (DAX)	12.989,29	13.140,57	151,28	1,16%	España 10Yr (TIR)	0,43%	+1 p.b.	3 meses	-0,397
Euro Stoxx 50	3.610,99	3.660,02	49,03	1,36%	Diferencial España vs. Alemania	76	=	12 meses	-0,263

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.048,23
IGBM (EUR millones)	2.127,12
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.695,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.244,30

PIB Eurozona (var% interanual; trimestre) - 5 años

Fuente: Eurostat, FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,109

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,79	6,84	-0,06
B. SANTANDER	3,52	3,55	-0,03
BBVA	4,69	4,73	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales de desempleo (semanal): Est: 215.000; ii) Peticiones continuas (semanal): Est: 1,66 millones;
 iii) Balanza comercial (octubre): Est: \$ -48.600 millones; iv) Pedidos de fábrica (octubre): Est: 0,3%;
 v) Pedidos bienes duraderos (octubre, final): Est: 0,6%; Pedidos bienes duraderos sin transporte (octubre, final): Est: 0,6%

Alemania: i) Pedidos fábrica (octubre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -4,7%

Eurozona: i) PIB (3T2019; final): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Si en las últimas dos sesiones las dudas generadas sobre el desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y China penalizaron con fuerza el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, **AYER una noticia publicada por la agencia Bloomberg, que apuntaba a la posibilidad de que la "fase uno" del acuerdo se cierre en los próximos días, impulsó al alza a**

Jueves, 05 de diciembre 2019

los principales índices bursátiles de estos mercados, los cuales cerraron la jornada con importantes avances. Así, y según fuentes citadas por la agencia, las negociaciones entre ambos países estarían muy cerca de cerrarse, lo que evitaría que el día 15 de diciembre EEUU incrementara nuevamente sus tarifas a \$ 156.000 millones de importaciones procedentes de China. Es más, en la noticia de *Bloomberg* las fuentes hablaban de la posibilidad de que los dos países retiren algunas de las tarifas impuestas durante el conflicto comercial. En este entorno de mayor optimismo fueron, como era de prever, los valores de los sectores más ligados con el ciclo económico los que mejor se comportaron. Destacar el buen comportamiento que tuvo, además, el sector de la energía en la bolsa estadounidense, tras filtrarse que los países de la OPEP, en su reunión de dos días que comienza HOY en Viena (Austria), podrían decantarse no solo por alargar la vigencia de los actuales recortes en sus producciones si no, también, por incrementar dichos recortes, rumor que impulsó más del 4% al alza el precio del crudo al cierre de la jornada -ver sección de Economía y Mercados-.

No obstante, y volviendo al tema del acuerdo comercial, señalar que hay muchas dudas sobre el alcance de la mencionada “primera fase” del acuerdo y si, finalmente, ésta se firmará este año o no. Así, y aparte de las discusiones técnicas sobre el contenido del acuerdo, en las últimas semanas han entrado en juego otros factores de corte político, relacionados con lo que China considera una intromisión en sus asuntos internos, tras la aprobación por el congreso de EEUU de varias leyes de apoyo a los manifestantes pro democracia de Hong Kong y a las minorías musulmanas de la provincia china de Xinjian. Aunque no pensamos que este hecho vaya a hacer “descabalar” la firma de la “primera fase” del acuerdo comercial, sí pensamos que puede dificultar mucho nuevas negociaciones entre ambos países.

En principio, HOY esperamos que este renovado optimismo en relación a la posible firma de la “fase uno” del acuerdo comercial entre EEUU y China permita que las bolsas europeas abran ligeramente al alza. Habrá, sin embargo, que estar muy atentos a cualquier noticia/rumor/manifestación al respecto, ya que, con toda seguridad, “moverán” los mercados en un sentido u otro. Además, habrá que estar también muy pendientes de la mencionada reunión de la OPEP, ya que lo que finalmente se decida en la misma va a tener un importante impacto sobre el precio del crudo y, por tanto, sobre el comportamiento en bolsa de los valores relacionados directamente (petroleras) o indirectamente (ingeniería, fabricantes de tubos y demás proveedores) con esta materia prima. En principio, el escenario más probable es que se aumente unos meses la vigencia de los actuales recortes de producción, al menos hasta mediados de 2020. Menos probable, aunque no se puede descartar del todo, es que la OPEP abogue por nuevos recortes. Entendemos que los países “no OPEP” firmantes del actual acuerdo tendrán mucho que decir al respecto y Rusia, el más importante de todos ellos por su volumen de producción, no parece estar muy por la labor.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día viene bastante cargada, destacando la publicación en España de la producción industrial de octubre; en Alemania de los pedidos de fábrica del mismo mes; en la Zona Euro de la lectura final del PIB del 3T2019 y de las ventas minoristas de octubre; y en EEUU de los pedidos de fábrica y de los pedidos de bienes duraderos, también del mes de octubre. No obstante, y salvo que se desvíen mucho respecto a lo esperado por los analistas, ninguna de estas cifras creemos que va a tener impacto en la marcha HOY de las bolsas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 05 de diciembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Parques Reunidos (PQR):** exclusión de negociación de sus acciones de las Bolsas de Valores de Madrid, Bilbao, con efectos de hoy, 5 de diciembre.

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

- **Daily Mail & General Trust (DMGT-GB):** 4T2019;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** datos de tráfico, ventas e ingresos, de noviembre;
- **Finnair Oyj (FIA1S-FI):** datos de tráfico, ventas e ingresos, de noviembre;
- **SAS AB (SAS-SE):** 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Dollar General (DG-US):** 3T2019;
- **The Kroger Co. (KR-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. **El índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI de servicios que elabora la consultora IHS Markit, subió hasta los 53,2 puntos en el mes de noviembre**, por encima de la lectura esperada de 51,9 puntos del consenso, y de los 52,7 puntos registrados en octubre, lo que supone una modesta mejora en mitad de la desaceleración que sufre la economía española. La mala noticia es el impulso del sector servicios se produce a costa de bajar los precios y sacrificar la rentabilidad de las empresas. La demanda interna está sosteniendo a la economía española en mitad del proceso de desaceleración, según refleja la encuesta de IHS Markit para elaborar el índice PMI de servicios. El indicador mejora gracias al aumento de la demanda y los pedidos observado por las empresas. Recordamos que cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo del mismo indica contracción de la actividad.

. **El Índice General de Precios de Exportación de los productos industriales bajó un 0,9% en octubre respecto al mismo mes de 2018**, moderando una décima la caída de septiembre, mientras que los precios de importación de dichos productos cayeron un 2,9%, su mayor retroceso desde julio de 2016. Con el dato de octubre, los precios de las exportaciones y de las importaciones de los productos industriales encadenan cinco meses en negativo, según datos publicados este miércoles por el Instituto Nacional de Estadística (INE). En el retroceso interanual de los precios de las exportaciones ha influido fundamentalmente los precios de la energía, que bajaron el 19,9% en tasa interanual por el abaratamiento de la producción, transporte y distribución de la energía eléctrica.

Por su parte, los precios de las importaciones ampliaron más de 1,5 puntos su caída en octubre, hasta el -2,9%, debido también a los precios de la energía, cuya tasa de variación interanual bajó más de 6,5 p.p., hasta el -14,9%, por el descenso de los precios de la extracción de crudo y gas natural.

En relación al mes de septiembre los precios de las exportaciones de los productos industriales se mantuvieron estables en octubre. Por su parte, los precios de las importaciones disminuyeron un 0,4% en octubre en relación al mes anterior.

Jueves, 05 de diciembre 2019

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos publicados ayer por la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, se situó en su lectura final de noviembre en los 50,6 puntos**, superando la lectura de 50,3 puntos que esperaba el consenso de analistas, y en línea con la lectura preliminar. Recordamos que cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo del mismo indica contracción de la actividad.

Asimismo, **el PMI servicios de la Zona Euro, también en su lectura final de noviembre, bajó hasta los 51,9 puntos, desde los 52,2 puntos de su lectura de octubre**, aunque batió su lectura preliminar de mediados de mes de 51,5 puntos, que era la esperada por el consenso.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de noviembre, subió hasta los 51,7 puntos, frente a su lectura preliminar de mediados de mes, que fue de 51,3 puntos y que era la estimada por el consenso. Igualmente superó los 51,6 puntos de octubre. El PMI servicios de **Francia**, en su lectura final de noviembre, se situó en 52,2 puntos, inferior a la lectura preliminar de 52,9 puntos, que era lo que esperaba el consenso de analistas y que había sido su lectura de octubre. Por último, el PMI servicios de **Reino Unido**, en su lectura final de noviembre, subió hasta los 49,3 puntos, desde su lectura preliminar de mediados de mes de 48,6 puntos, aunque quedó por debajo de los 50,0 puntos de finales de octubre.

• EEUU

. Según fuentes familiarizadas con las negociaciones comerciales entre EEUU y China citadas por la agencia *Bloomberg*, **ambos países se están acercando posturas para determinar el importe de tarifas que se van a eliminar en un acuerdo comercial de fase uno**, a pesar de las tensiones recientes con la aprobación de legislaciones en EEUU apoyando la democracia en Hong Kong y a los uigures en Xinjiang. El artículo señaló que los comentarios realizados por el presidente de EEUU, Donald Trump, sobre la posibilidad de no alcanzar un acuerdo comercial antes de las elecciones de 2020 no se deberían interpretar como un signo de que las negociaciones se han estancado.

Además, la agencia señaló que los negociadores estadounidenses esperan que se complete el acuerdo antes de que las tarifas adicionales tengan efecto, algo previsto para el próximo 15 de diciembre. Los asuntos sobresalientes del acuerdo serían cómo garantizar las compras de productos agrícolas de EEUU por parte de China y exactamente qué tarifas hay que eliminar. Un artículo de *Reuters* destacó la involucración del yerno de Trump, Jared Kushner, en las negociaciones comerciales e indicó que en estas ha habido progresos.

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios que elabora la consultora IHS Markit, **el PMI servicios, situó su lectura final del mes de noviembre en 51,6 puntos, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y con lo esperado el consenso de analistas**.

Por su parte, el índice similar que elabora *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturas, bajó en noviembre hasta los 53,9 puntos, inferior a la lectura esperada de 54,5 puntos del consenso**, y de la lectura de octubre, de 54,7 puntos. El subíndice de actividad de negocios cayó 5,4 puntos hasta los 51,6 puntos, mientras que los nuevos pedidos subieron 1,5 puntos, hasta los 57,1 puntos. El subíndice de empleo aumentó 1,8 puntos, hasta situarse en 55,5 puntos. Por su parte, el subíndice de precios también subió, 1,9 puntos hasta situarse en 58,5 puntos. Los encuestados mostraron su esperanza en la resolución del conflicto comercial de EEUU con China, diciendo que las tarifas al acero y al aluminio tienen un impacto negativo en los costes. Además, los negocios también destacaron que continúan estando afectados por las limitaciones de mano de obra.

. Según datos de la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU generó 67.000 nuevos empleos privados en el mes de noviembre, cifra que estuvo muy por debajo de los 140.000 empleos que esperaba el consenso de analistas**. En el mes de octubre, la economía estadounidense generó finalmente 140.000 nuevos empleos privados, una cifra sensiblemente superior a los 125.000 empleos estimados inicialmente. El informe destacó la debilidad de la creación de empleo entre las compañías de distintos tamaños y en particular en el sector de bienes de consumo.

Jueves, 05 de diciembre 2019

- **ASIA**

. El primer ministro de Japón, Shinzo Abe, anunció hoy un paquete de estímulos para la economía de su país por importe de ¥ 25 billones, que contiene ¥ 13 billones de ventajas fiscales (unos \$ 120.000 millones). Las cifras son consistentes con anteriores informes, según *Reuters*. Abe dijo que el paquete se basa en tres pilares para asegurar la seguridad y reconstrucción en los desastres naturales, suministrando el apoyo intensivo para sobreponerse a los riesgos económicos a la baja y la sostenibilidad de la vitalidad de la economía, después de la celebración de los Juegos Olímpicos de Tokio.

. El índice de gestores de compra de los sectores de servicios de China que elabora la consultora *Caixin*, subió en el mes de noviembre hasta los 53,5 puntos, desde los 51,1 puntos de octubre, y superando los 51,2 puntos del consenso de analistas, en lo que constituye su lectura más elevada desde el mes de abril.

- **PETRÓLEO**

. Según informó la agencia *Reuters*, parece que se habría alcanzado un consenso sobre la extensión de tres meses del acuerdo actual de recortes de producción de crudo previo a la celebración de la reunión de la OPEP en Viena de esta semana. La agencia dijo que el ministro iraquí de Petróleo, Ghadhban, indicó que algunos de sus miembros clave, entre los que figura Arabia Saudí, preferían un mayor recorte. Los saudíes han indicado en privado que apoyarían un recorte de 400.000 millones de barriles diarios adicionales propuesto por Irak si obtienen garantías de que los demás países respetan su parte del acuerdo. Los saudíes están frustrados porque haya otros países que no cumplen con sus objetivos de recorte de producción, y está previsto que intenten propugnar un mejor cumplimiento del acuerdo.

The Wall Street Journal informó, en este sentido, de que Arabia Saudita está amenazando con impulsar su producción de petróleo de forma unilateral si otras naciones de la OPEP continúan sin cumplir con sus recortes. Rusia supone un obstáculo, tanto para extender el acuerdo de recorte de petróleo en el tiempo, como para ampliar el mismo, dado que el Gobierno ruso busca a cambio lograr exenciones para sus gases líquidos.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el gestor aeroportuario **AENA** ha firmado un acuerdo con la mayor agencia de viajes *online* de China, Shanghai CTRIP Commerce, para promocionar España como destino, potenciando la llegada de turistas a nuestro país y el uso de los *hubs* (Barajas y El Prat) como puerta de entrada a Europa. El presidente de AENA, Maurici Lucena, y Li Xiaoping, vicepresidente del mayor proveedor de servicios de viajes de China, firmarán hoy el acuerdo en la sede del Ministerio de Fomento.

Por otro, destacar que el diario *Expansión* informa en su edición de hoy de que AENA ha puesto en marcha la ampliación del aeropuerto de Madrid Adolfo Suárez, un plan que requerirá inversiones por unos EUR 2.000 millones. La ampliación de la T4, junto con un edificio en las terminales más pequeñas, representan las mayores actuaciones. El plan estratégico de AENA contempla inversiones por EUR 2.835 millones para ampliar la capacidad del aeropuerto Adolfo Suárez (Madrid-Barajas) y El Prat (Barcelona) hasta 80 y 70 millones de pasajeros anuales, respectivamente.

. El presidente de Iberia (**IAG**), Luis Gallego, dijo ayer que ve factible compartir la T4 de Barajas con Air Europa una vez se reordene la oferta de ambas compañías. Aunque la decisión depende de AENA, la integración de ambos grupos facilitaría compartir instalaciones en un futuro.

. Las sociedades Rectoras de Madrid, y Bilbao comunican que, de acuerdo con lo previsto en el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de orden sostenida de compra de acciones de **PARQUES REUNIDOS (PQR)** iniciada por Piolin Bidco, S.A.U., quedan excluidas de la negociación en estas Bolsas de valores, con efectos del 5 de diciembre de 2019, inclusive, 80.742.044 acciones de PQR, de EUR 0,50 de valor nominal cada una y código ISIN ES0105131009.

Jueves, 05 de diciembre 2019

. La agencia de calificación crediticia Moody's cree que **ENCE (ENC)** puede compensar las consecuencias crediticias negativas derivadas del posible cierre de su planta de celulosa en Pontevedra a través del crecimiento de su negocio en energías renovables y con la expansión de su otra planta de celulosa en Asturias. La agencia de calificación considera que la pérdida de la prórroga concedida por el anterior Ejecutivo en enero de 2016 para su planta en Pontevedra podría debilitar el perfil comercial de ENC ya que pasaría a depender únicamente de su planta de Navia, en Asturias. Sin embargo, Moody's cree que el negocio energético de ENC, que contribuyó en 2018 en EUR 50 millones a su cash flow de explotación (EBITDA) de cerca de EUR 300 millones, puede proporcionar una mayor estabilidad de ganancias.

. Como resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, en sus siglas en inglés) llevado a cabo por el Banco Central Europeo (BCE), **BBVA** ha recibido una comunicación de la que resulta la exigencia de mantener, a nivel consolidado y a partir del 1 de enero de 2020, una ratio de capital CET1 del 9,27% y una ratio de capital total del 12,77%.

Este requerimiento de capital total a nivel consolidado incluye: i) un requerimiento del Pilar 1 del 8%, que deberá estar compuesto por un mínimo de capital de nivel 1 ordinario (CET1) del 4,5%; ii) el requerimiento de Pilar 2 del 1,5% de CET1, que se mantiene en el mismo nivel que el establecido tras el último SREP; iii) el colchón de conservación de capital del 2,5% de CET1; iv) el colchón de capital de Otras Entidades de Importancia Sistemática (OEIS) del 0,75% de CET1; y v) el colchón de capital anticíclico del 0,02% de CET1.

Asimismo, de la comunicación del BCE resulta la exigencia de que BBVA mantenga, a nivel individual, y a partir del 1 de enero de 2020, una ratio de capital CET1 del 8,53% y una ratio de capital total del 12,03%. Tanto a nivel consolidado como individual, el requerimiento de Pilar 2 se mantiene sin cambios respecto al establecido tras el último SREP, siendo la única diferencia la evolución del colchón de capital anticíclico de aproximadamente el 0,01%.

A 30 de septiembre de 2019, BBVA mantiene, a nivel consolidado y en términos *phased-in*, una ratio de capital CET1 del 11,80% y una ratio de capital total del 16,22%. En términos *fully loaded*, la ratio CET1 se sitúa en el 11,56% y la ratio de capital total en el 15,71%.

A 30 de septiembre de 2019, BBVA mantiene, a nivel individual y en términos *phased-in*, una ratio de capital CET1 del 15,96% y una ratio de capital total del 21,20%. En términos *fully loaded*, la ratio CET1 se sitúa en el 15,69% y la ratio de capital total en el 20,75%.

Al igual que tras el último ejercicio SREP, las ratios de capital de BBVA, tanto a nivel individual como consolidado, se mantienen por encima de los requerimientos regulatorios que le son de aplicación.

Por otro lado, BBVA inauguró ayer un centro de innovación en Bogotá (Colombia) para promover el intercambio de conocimiento y crear redes entre emprendedores. La inversión realizada por BBVA asciende a \$ 287,3 millones.

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado el contrato de concesión para mejorar la autopista Ruta 66 de Chile, la vía que conecta con los dos principales puertos del país, un proyecto de \$ 575 millones (unos EUR 519 millones).

. El diario Expansión informa hoy que Intrum y Gescobro (Cerberus) han resultado ganadores de la puja por una cartera de préstamos fallidos de particulares y pymes sin colateral inmobiliario que puso a la venta **BANCO SABADELL (SAB)** hace unas semanas, con un valor de EUR 700 millones. Está previsto que se firme hoy jueves la operación.