LINK
LINK Análisis

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

**Miércoles, 11 de diciembre 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/12/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 10/12/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 933,20 | 930,39 | -2,81 | -0,30% |
| IBEX-35 | 9.354,6 | 9.321,1 | -33,5 | -0,36% |
| LATIBEX | 5.141,20 | 5.095,90 | -45,3 | -0,88% |
| DOWJONES | 27.909,60 | 27.881,72 | -27,88 | -0,10% |
| S&P 500 | 3.135,96 | 3.132,52 | -3,44 | -0,11% |
| NASDAQ Comp. | 8.621,83 | 8.616,18 | -5,64 | -0,07% |
| VIX (Volatilidad) | 15,86 | 15,68 | -0,18 | -1,13% |
| Nikkei | 23.410,19 | 23.391,86 | -18,33 | -0,08% |
| Londres(FT100) | 7.233,90 | 7.213,76 | -20,14 | -0,28% |
| Paris (CAC40) | 5.837,25 | 5.848,03 | 10,78 | 0,18% |
| Frankfort (DAX) | 13.105,61 | 13.070,72 | -34,89 | -0,27% |
| Euro Stoxx 50 | 3.672,18 | 3.671,78 | -0,40 | -0,01% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Diciembre 2019 | 9.284,0 | -37,10 |
| Enero 2020 | 9.257,0 | -64,10 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 1,68% | +2 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 1,84% | +1 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 2,26% | = |
| Alemania 10Yr (Tir) | -0,30% | +1 p.b. |
| Euro Bund | 172,21 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,35% | = |
| España 5Yr (Tir) | -0,08% | -1 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 0,46% | = |
| Diferencial España vs. Alemania | 76 | = |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,109 |
| Yen/$ | 108,76 |
| Euro/£ | 1,188 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 64,34 |
| Oro $/ozt | 1.464,95 |
| Plata $/ozt | 16,68 |
| Cobre $/lbs | 2,75 |
| Niquel $/Tn | 13.070 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,451 |
| 3 meses | -0,392 |
| 12 meses | -0,277 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.862,08 |
| IGBM (EUR millones) | 1.943,25 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.345,99 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.037,80 |

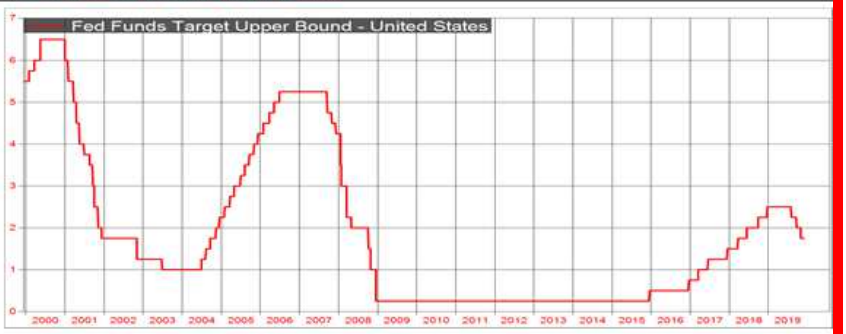
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 6,70 | 6,74 | -0,05 |
| B. SANTANDER | 3,51 | 3,58 | -0,07 |
| BBVA | 4,70 | 4,76 | -0,06 |

**Tipo interés oficial corto plazo EEUU - 20 años**

*Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) IPC (noviembre): Est MoM: 0,2%, Est YoY: 2,0%;
iii) Subyacente IPC (noviembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%; iv) Reunión FOMC: Est tipo referencia: 1,75% - 1,50%
v) Saldo presupuestario (noviembre): Est: -205.600 millones

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

**Un día más, el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China condicionó por completo el comportamiento de las bolsas europeas durante la sesión**, con sus índices fluctuando en un sentido y en el otro en función de las noticias/rumores que se fueron filtrando al respecto. Tal y como esperábamos, las bolsas europeas comenzaron la jornada sin una clara dirección, aunque, poco a poco, la inquietud que está generando entre los inversores la posibilidad de que no se alcance un acuerdo antes del próximo 15 de diciembre y EEUU imponga nuevas tarifas

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



a $ 165.000 millones de importaciones procedentes desde China provocó que los principales índices bursátiles de la región giraran a la baja, alcanzando a media sesión sus niveles más bajos del día.

Sin embargo, una noticia publicada por *the Wall Street Journal (WSJ)*, en la que se decía que la Administración Trump estaba sopesando la posibilidad de retrasar la implementación de las mencionadas tarifas -ver sección de Economía y Mercados-, permitió a los mencionados índices recuperar gran parte del terreno perdido durante la mañana y cerrar de forma mixta, muy lejos de sus mínimos del día. Destacar el buen comportamiento del CAC francés al final de la jornada, índice que se vio favorecido por la fuerte alza de las acciones de la farmacéutica Sanofi (+5,9% al cierre), que AYER dio a conocer su nuevo plan estratégico, el cual fue muy bien acogido por los inversores. El comportamiento de Sanofi en bolsa también propició que el sector de la sanidad fuera AYER el que mejor se comportó durante la jornada en las bolsas europeas.

En Wall Street la sesión también estuvo condicionada por las noticias sobre la marcha de las negociaciones comerciales entre ambas potencias. Así, el artículo mencionado del *WSJ* sirvió para que los principales índices de esta bolsa abrieran al alza, manteniéndose así hasta que dos altos miembros de la Administración Trump, entre ellos el asesor económico de la Casa Blanca, Kudlow, "enfriaran" el ambiente al negar que se hubiera tomado ninguna decisión sobre la implementación o no de las nuevas tarifas el próximo día 15. Ello hizo que los índices estadounidenses perdiesen algo de fuerza, para terminar la jornada con ligeros descensos. En este sentido, señalar que todo parece indicar que nadie a día de hoy sabe la decisión que adoptará al respecto el siempre imprevisible presidente estadounidense, y eso está generando bastante incertidumbre entre los inversores.

Por otro lado, la noticia de que la Casa de Representantes, controladas por los Demócratas, y el Gobierno estadounidense habían llegado a un acuerdo definitivo para la aprobación en dicha cámara (Cámara Baja del Congreso estadounidense) del nuevo acuerdo comercial entre EEUU, Canadá y Méjico, el conocido como USMCA, algo que llevan esperando los inversores desde hace meses con cierta impaciencia, también recibió un "jarro de agua fría", al declarar el presidente del Senado, el republicano McConnell, que el nuevo tratado no se votará en la Cámara Alta hasta pasado el juicio político a Trump (*impeachment*), que tendrá lugar durante los primeros meses del año 2020.

HOY, además de todo lo que se publique sobre la decisión que adopte el Gobierno estadounidense en relación a la implementación de las nuevas tarifas a las importaciones chinas el próximo domingo, será la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) la que centre la atención de los inversores. En principio, se espera que el FOMC apruebe de forma unánime mantener los tipos de interés oficiales a los niveles actuales. Además, el mercado descuenta que la intención de la mayoría del Comité es no realizar movimiento alguno de los tipos en el 2020, algo que debería reflejarse en el conocido diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas de evolución de las tasas oficiales. Por lo demás, se espera un discurso continuista del presidente de la Fed, Powell, en el que volverá a señalar que la política monetaria del banco central estadounidense está bien posicionada para apoyar un mercado laboral fuerte y para lograr que la inflación regrese definitivamente al objetivo del 2%.

En este sentido, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en EEUU de las cifras del IPC de noviembre. No obstante, cabe recordar que la variable de precios que más sigue la

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

**Miércoles, 11 de diciembre 2019**

Fed es el índice de precios de los consumidores, el conocido como PCE, cuya tasa de crecimiento interanual, incluida la de su subyacente, se mantiene bastante por debajo de la del IPC.

Con todo ello, esperamos que la sesión de HOY en las plazas europeas comience sin grandes cambios, probablemente con los índices intentando recuperar algo del terreno cedido en los últimos días. No obstante, y hasta que Trump anuncie su decisión sobre la implantación o no el domingo de las nuevas tarifas a las importaciones chinas, entendemos que los inversores van a optar por la prudencia, limitando la toma de nuevas posiciones en renta variable.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Elecnor (ENO):** paga dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,058899;
- **Inditex (ITX):** publica resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **METRO AG (B4B-DE):** resultados 4T2019;
- **TUI (TUI-DE):** resultados 4T2019;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Eagle Outfitters (AEO-US):** 3T2019:

## Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la producción industrial creció en Francia en el mes de octubre un 0,4% en relación a septiembre en datos ajustados estacionalmente**. El consenso de analistas esperaba un incremento de esta variable menor en el mes, del 0,2%. En septiembre la producción industrial creció finalmente también el 0,4%, cifra revisada al alza frente a una estimación inicial de crecimiento del 0,3%.

En el mes analizado la producción manufacturera aumentó el 0,5%, mientras que la de la construcción descendió el 1,9% y la de la energía el 0,1%.

En tasa interanual la producción industrial francesa descendió en el mes de octubre el 0,2% (+0,1% en septiembre). Los analistas esperaban un descenso mayor, del 0,4%.

. **El índice que elabora el instituto ZEW que mide la percepción que de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania tienen los grandes inversores y analistas subió en el mes de diciembre** hasta los -19,9 puntos desde los -24,7 puntos marcados en noviembre. La lectura superó igualmente los -22,0 puntos que esperaban los analistas.

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

**Miércoles, 11 de diciembre 2019**

A su vez, **el índice ZEW que mide las expectativas que sobre la economía de Alemania tienen inversores y analistas subió también en diciembre**, situándose en los 10,7 puntos frente a los -2,7 puntos de noviembre. En este caso los analistas esperaban una lectura de 0,0 puntos. La de diciembre es la lectura más alta del indicador en 21 meses.

***Valoración:*** *tras meses de deterioro continuado, ambos índices han reaccionado al alza, indicando una sensible mejoría de la percepción que sobre la economía alemana tienen los grandes inversores. La mejora de algunos indicadores adelantados sobre la economía alemana publicados en las últimas semanas no ha ido, sin embargo, acompañada de la mejora de las cifras macroeconómicas dadas a conocer. Esta divergencia debería corregirse para bien o para mal en los próximos meses. Mucho va a depender de si finalmente temas como el brexit o el conflicto comercial entre EEUU y China se terminan resolviendo para bien.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **la producción industrial aumentó en el Reino Unido el 0,1% en octubre en relación al mes de septiembre, mes en el que había descendido el 0,3%**, mientras que en tasa interanual esta variable descendió el 1,3% (-1,4% en septiembre). El consenso de analistas esperaba un incremento de la producción industrial británica en el mes del 0,2% y un decremento de la misma en tasa interanual del 1,2%.

Por su parte, **la producción manufacturera aumentó en el mes de octubre un 0,2% en relación a septiembre frente a una estimación de estancamiento (0,0%) barajada por el consenso de analistas**. En tasa interanual esta variable descendió el 1,2% (-1,8% en septiembre), algo menos del 1,4% que esperaban los analistas.

***Valoración:*** *a pesar de la ligera mejoría experimentada tanto por la producción industrial como por la manufacturera en términos intermensuales en octubre, el sector continúa en contracción en el Reino Unido y sigue siendo un lastre para el crecimiento económico. De esta forma, el crecimiento del PIB del Reino Unido se estancó en el mes de octubre, así como en el periodo de tres meses finalizado el mismo mes. Detrás de este deterioro del crecimiento económico del país, además de la debilidad del sector industrial, están la incertidumbre sobre el resultado electoral y sobre el proceso del brexit.*

- ## EEUU

. El *Wall Street Journal* informó ayer que **los negociadores de EEUU y China están sentando las bases para que se aplace una nueva ronda de tarifas a implementar, prevista para que tenga efecto el 15 de diciembre**. El diario destacó que los principales obstáculos siguen siendo la demanda de EEUU de un aumento fuerte de las compras por parte de China de sus productos agrícolas, mientas que China quiere ligar cualquier compromiso de cumplimiento a la retirada de tarifas ya implementadas.

Por otra parte, un artículo de la agencia *Bloomberg* destacó que **las negociaciones ahora están enfocadas en la reducción de tarifas de las existentes del 25% y del 10% hasta la mitad, que podrían allanar el camino a futuras negociaciones**. El Gobierno chino vería el aplazamiento de las tarifas del 15 de diciembre como un gesto para continuar negociando los asuntos incompletos del acuerdo de "fase uno". Se espera que el presidente de EEUU, Donald Trump, se reúna con su equipo comercial el jueves, después de que sus asesores Kudlow y Mulvaney indicaran ayer que aún no se ha adoptado ninguna decisión definitiva sobre la implementación de las mencionadas tarifas.

. **La Casa de Representantes, de mayoría Demócrata, anunció ayer un acuerdo sobre el nuevo Tratado Comercial entre EEUU, México y Canadá (USMCA) que allana el camino para que se vote el mismo en la cámara**, previsiblemente la próxima semana (después éste deberá ser aprobado por el Senado). El compromiso incluirá un mayor cumplimiento de la protección laboral y de preservación del medio ambiente. La propuesta del Tratado original que garantizaba una exclusividad de 10 años sobre drogas biológicas se ha eliminado. La agencia *Bloomberg* informó que representantes de EEUU, Canadá y México se reunirán hoy en México D.F. para la ceremonia de la firma. La ratificación total de los países firmantes se espera a pesar de que el periódico *The Hill* informó de las preocupaciones de senadores republicanos de que la Casa Blanca podría haber ofrecido demasiado. Además, el líder de la mayoría Republicana del Senado, McConnell, dijo ayer que su cámara puede que no debata sobre el Tratado hasta después del juicio político contra el presidente Trump (*impeachment*), que se espera tenga lugar en enero.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la productividad descendió finalmente el 0,2% en términos interanuales en el 3T2019, algo menos que el 0,3% estimado inicialmente** pero ligeramente más que el retroceso del 0,1% que esperaban los analistas. Esta es la primera caída de esta variable desde 2015. Destacar que en el trimestre la producción

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



aumentó finalmente el 2,3% (2,1%, estimado inicialmente), mientras que el número de horas trabajadas lo hizo el 2,5% (2,4%, estimado inicialmente). De este modo, la productividad laboral, que es la diferencia entre ambas variables, bajó en el trimestre el 0,1% ya indicado.

Señalar que la productividad en el sector de las manufacturas subió finalmente en el 3T2019 el 0,1% frente a la estimación inicial dada a conocer por el Departamento de Trabajo del -0,1%.

Por su parte, los costes laborales unitarios aumentaron el 2,5% en el trimestre analizado, sensiblemente menos que el 3,6% estimado inicialmente. Los analistas esperaban un incremento de los mismos en el 3T2019 del 3,4%.

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que *elabora the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **subió en el mes de noviembre hasta los 104,7 puntos desde los 102,9 puntos del mes de octubre**. La lectura superó igualmente los 103,0 puntos que esperaban los analistas. La mejora del índice es la mayor desde el mes de mayo de 2018. Cabe destacar que en el mes 7 de los 10 componentes del índice mejoraron en relación a sus respectivos niveles de octubre. Además, en el mes los propietarios de pequeñas empresas incrementaron sus plantillas en un promedio de 0,29 trabajadores por empresa, la tasa más elevada desde el pasado mayo.

Según dijo William Dunkelberg, economista jefe de NFIB, los pequeños empresarios están avanzando agresivamente con sus planes de negocios, demostrando que cuando el gobierno suaviza las condiciones, invierten, contratan e incrementan los salarios.

- **CHINA**

. Según la Asociación de Productores de Automóviles de China, **las ventas de automóviles descendieron el 3,6% en el mes de noviembre en tasa interanual, hasta los 2,46 millones**. Este es el decimoséptimo mes en el que, de forma consecutiva, esta variable sufre descensos. En el mes de octubre las ventas de automóviles habían caído el 4,0% y en lo que va de ejercicio (11M2019) lo han hecho el 9,1%.

Destacar que las ventas de vehículos propulsados por nuevas energías, incluidos los eléctricos, descendieron el 43,7% en el mes de noviembre, hasta los 95.000. En octubre estas ventas habían descendido el 45,6%. No obstante, en lo que va de ejercicio las ventas de este tipo de vehículo han aumentado un 1,3%, aunque todo parece apuntar a que finalmente descenderán a finales de 2019 en relación a las logradas en 2018.

# Noticias destacadas de Empresas

. **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** informó ayer que, superadas las reservas expresadas el 6 de diciembre, el Tribunal de Milán anunció ayer que, en relación con el procedimiento de solicitud de medidas cautelares entablado por Vivendi y Simon Fiduciaria S.p.A. en relación con los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Mediaset S.p.A. (matriz de TL5) el 4 de septiembre de 2019, el resultado de la Junta General de Accionistas de Mediaset, S.p.A., convocada para el 10 de enero de 2020, es relevante. En consecuencia, aceptando la solicitud de Mediaset, S.p.A., el Tribunal ha aceptado posponer cualquier discusión sobre este tema a una audiencia a celebrar con posterioridad a esa fecha y, por tanto, ha fijado la fecha de esa próxima audiencia para el 21 de enero de 2020. Mediante la misma resolución, el Tribunal extendió la vigencia de la suspensión cautelar del acuerdo de la Junta General de Accionistas de la compañía italiana del 4 de septiembre hasta la celebración de la referida audiencia.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha cerrado una operación con el grupo financiero francés Société Générale para convertir en "verde" una línea de garantías por un importe de EUR 230 millones, una operación que eleva hasta los EUR 1.480 millones el volumen de este tipo de instrumentos de financiación. Esta es la tercera línea de garantías "verdes" que el fabricante de aerogeneradores firma en lo que va de año. La compañía utilizará esta línea para financiar su actividad global de fabricación y venta de aerogeneradores tanto en tierra como marinos.

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

**Miércoles, 11 de diciembre 2019**

. El diario Expansión informó ayer que el fondo soberano de Noruega, Norges Bank, ha elevado su participación en el capital social de **ACERINOX (ACX)** desde el 2,78% hasta el 3,07% en las últimas sesiones. El paquete está valorado en alrededor de EUR 80 millones a precio de mercado.

Además, el periódico Expansión destaca en su edición de hoy que Norges Bank también ha aflorado una participación del 3,058% del capital social de **SACYR (SCYR)**, lo que le convierte en uno de los accionistas de referencia del grupo constructor, y ha elevado su participación en **ENAGÁS (ENG)**, desde el 2,99% anterior al 3,14% actual.

. **ACS**, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. (IRIDIUM), ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EEUU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50%. ACS Infrastructure Development Inc., además de mantener una participación del 12,5%, continuará con la gestión y operación del activo, mediante un contrato de operación y mantenimiento y un contrato de servicios, con una presencia muy significativa en el órgano de administración de la sociedad y en la gestión diaria de la concesión. La operación se ha realizado con valor empresa (100%) de EUR 1.060 millones, y con unas plusvalías por el 75% transmitido de EUR 20,5 millones.

. Según Expansión, **NH HOTEL GROUP (NHH)** entrará en Oriente Medio con la marca Collection. El dueño de NHH, Minor, ha firmado un acuerdo con un promotor privado para la gestión de dos propiedades en Doha (Qatar), operadas bajo la marca Anantara y NH Collection.

. Expansión informa que **BANCO SABADELL (SAB)** estudia conceder hipotecas con seguros de caución, que se activarían para garantizar que los clientes devuelvan los préstamos en caso de que no puedan hacer frente al pago, según distintas fuentes financieras. Fuentes oficiales de SAB prefirieron no hacer comentario al respecto.

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)"*