LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 14 de enero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/01/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	13/01/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	953,79	950,64	-3,15	-0,33%
IBEX-35	9.573,6	9.543,9	-29,7	-0,31%
LATIBEX	5.539,20	5.512,20	-27,0	-0,49%
DOWJONES	28.823,77	28.907,05	83,28	0,29%
S&P 500	3.265,35	3.288,13	22,78	0,70%
NASDAQ Comp.	9.178,86	9.273,93	95,07	1,04%
VIX (Volatilidad)	12,56	12,32	-0,24	-1,91%
Nikkei	23.850,57	24.025,17	174,60	0,73%
Londres(FT100)	7.587,85	7.617,60	29,75	0,39%
Paris (CAC40)	6.037,11	6.036,14	-0,97	-0,02%
Frankfort (DAX)	13.483,31	13.451,52	-31,79	-0,24%
Euro Stoxx 50	3.789,52	3.779,68	-9,84	-0,26%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2020	9.552,0	8,10
Febrero 2020	9.550,0	6,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,66%	+ 3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,86%	+ 4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,31%	+ 3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,20%	+ 3 p.b.
Euro Bund	170,66	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,36%	+ 1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,07%	+ 2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,47%	+ 3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	66	- 1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,114
Yen/$	110,09
Euro/£	1,175

Materias Primas

Brent $/bbl	64,98
Oro $/ozt	1.549,90
Plata $/ozt	17,92
Cobre $/lbs	2,79
Níquel $/Tn	14.050

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,463
3 meses	-0,395
12 meses	-0,253

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.422,19
IGBM (EUR millones)	1.523,57
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.456,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.034,92

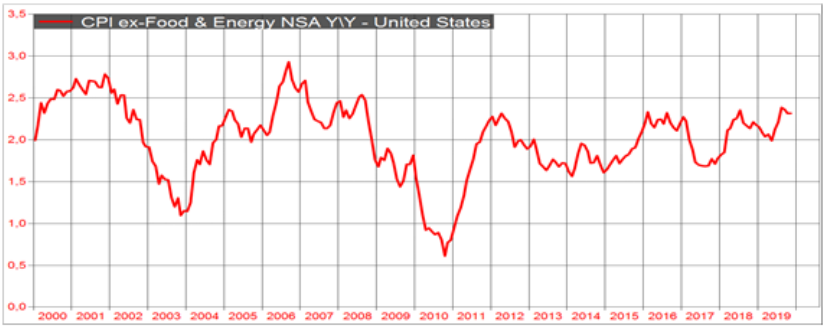
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,08	6,10	-0,02
B. SANTANDER	3,67	3,69	-0,03
BBVA	4,92	4,92	0,00

Subyacente índ. precios consumo (IPC) EEUU (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (diciembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,4%; ii) Subyacente IPC (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

iii) Optimismo pequeñas empresas (diciembre): Est: 104,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2020	1 x 54	09/01/2020 al 23/01/2020	Compromiso EUR 0,168
Sacyr-enero 2020	1 x 46	14/01/2020 al 28/01/2020	Compromiso EUR 0,056

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

. **Los mercados bursátiles europeos cerraron ayer ligeramente a la baja, a la espera de los acontecimientos de la semana**, entre los que destaca la firma del acuerdo comercial de fase uno entre EEUU y China. El secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, indicó ayer que los detalles del mismo se conocerán esta misma semana, pero que se tratará de un acuerdo extenso y reiteró –ver sección de Economía y Mercados-, que los compromisos de compras "más agresivos" de productos agrícolas estadounidenses por parte de China se mantenían en el mismo.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 14 de enero 2020

De la tendencia general de las bolsas en Europa se desmarcó el índice británico FTSE 100, que cerró con una ligera subida, gracias a la debilidad de la libra esterlina, que ayer cayó a mínimos de dos semanas frente al dólar por las declaraciones de dos de los miembros más relevantes del Banco de Inglaterra (BoE), en las que se indicaban que, de no mejorar los datos macroeconómicos de forma significativa, podrían votar a favor de rebajar los tipos de interés británicos oficiales a corto plazo. El FTSE 100, con un peso relativo muy importante de compañías exportadoras, suele tener una correlación negativa con el comportamiento de la libra, lo que justifica la subida de ayer.

Desglosando los índices europeos por sectores, indicar que ayer el sector del automóvil fue uno de los que peor comportamiento tuvo, debido a las noticias de las caídas de las ventas de autos en China en 2019 (-8,2%) y a la tensión entre Nissan y Renault que podría concluir en una ruptura de su alianza, mientras que el sector tecnológico y el de utilidades fueron de los que mejor se comportaron.

Por su parte, los índices de Wall Street cerraron AYER al alza, continuando con la tendencia alcista de la semana pasada, y animados por las noticias entre el acuerdo comercial de fase uno entre China y EEUU. Además de las declaraciones de Mnuchin, por la tarde se conoció que el Gobierno de Donald Trump tiene intención de eliminar a China de la lista de países manipuladores de sus divisas, tras haber permanecido cinco meses en la misma, lo que elevó el optimismo sobre la firma del acuerdo comercial entre ambas potencias.

Así, los principales índices acogieron las noticias con subidas, lo que llevó al S&P 500 a cerrar con una ganancia del 0,7%, impulsado por los sectores tecnológico, inmobiliario y de materiales, y estableciendo un nuevo récord histórico. El Nasdaq Composite subió un 1%, mientras que el DowJones también aumentó, cerrando con una ganancia del 0,3%.

Asimismo, y como ya anticipamos AYER en nuestro Comentario Diario, HOY comienza oficialmente la temporada de publicación de resultados trimestrales en EEUU, que anticipa los resultados en Europa, con la publicación de los de tres de los principales bancos del país, JPMorgan, Citigroup y Wells Fargo, además de otros como los de la aerolínea Delta Air Lines. El consenso de analistas espera que, de media, los resultados obtengan un beneficio un 0,6% inferior en términos interanuales en el pasado trimestre, lo que supondrá una caída del mismo por segundo trimestre consecutivo. No obstante, será interesante comprobar el impacto que han tenido en los resultados de las tres entidades financieras las tres bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en EEUU, así como las perspectivas que manejan sus gestores para el ejercicio 2020.

Indicar que HOY la agenda macroeconómica se centrará en EEUU, con la publicación del índice de precios al consumo (IPC) del mes de diciembre, y el índice de optimismo de pequeñas empresas del mismo mes. La contención de la inflación, a pesar de un mercado laboral tensionado, dota de margen a la Reserva Federal para mantener sus tipos de interés oficiales a los niveles actuales durante el presente ejercicio.

En lo que se refiere a la apertura europea, esperamos que HOY los índices europeos comiencen la sesión ligeramente al alza, recogiendo el “optimismo reinante” de la jornada anterior en Wall Street y de las bolsas asiáticas esta madrugada, a la espera de conocer acontecimientos relativos a la firma del acuerdo comercial y los resultados trimestrales mencionados de las compañías estadounidenses, que serán los que determinen la evolución de los índices de renta variable occidentales.

Analista: Iñigo Isardo

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 14 de enero 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR):** descuenta derecho preferente suscripción correspondientes al dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,056 por acción;
- **Gestamp (GEST):** paga dividendo ordinario a cuenta de resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,055 por acción;
- **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,11; paga el día 16 de enero;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de diciembre 2019;
- **Sdzucker (SZU-DE):** 3T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Citigroup (C-US):** 4T2019;
- **JP Morgan (JPM-US):** 4T2019;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 4T2019;
- **Delta Air Lines (DAL-US):** 4T2019;
- **IHS Markit (INFO-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, **el acusado descenso de la confianza de los consumidores en España durante el 2S2019 refleja las crecientes preocupaciones de los españoles sobre la economía y el empleo**, En este sentido, la agencia añade que este deterioro es consistente con otros datos negativos publicados recientemente y "es negativo para las titulizaciones de activos (ABS) que tienen créditos al consumo como garantía". De este modo, Moody's espera un aumento de las dificultades de los prestatarios para hacer frente a la devolución de sus créditos al consumo como consecuencia de la moderación prevista del crecimiento de la economía española ya que Moody's considera que los datos de confianza de los consumidores representan un indicador adelantado del incremento del riesgo de los activos y del consecuente deterioro de la evolución de los préstamos titulizados. Moody's espera ahora que el PIB español crezca el 1,8% en 2020, frente a la media del 3% entre 2016 y 2017.

Cabe recordar que la semana pasada el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) informó de que el índice de confianza de los consumidores españoles había retrocedido en diciembre hasta los 77,7 puntos, 13 puntos por debajo de la lectura del año anterior y hasta su nivel más bajo desde 2013. Por su parte, la Comisión Europea (CE) informó el miércoles pasado que la confianza de los consumidores españoles se deterioró en diciembre por tercer mes consecutivo, hasta -12,1 puntos, frente a los -10,3 del mes anterior, lo que representa su lectura más baja desde noviembre de 2014.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 14 de enero 2020

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción industrial descendió el 1,2% en el Reino Unido en el mes de noviembre y en relación a octubre**, según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS). En términos interanuales la producción industrial bajó el 1,6% en el mes analizado (-0,6% en octubre). Los analistas esperaban que la producción industrial se mantuviera estable en el mes (0,0% vs. octubre) y bajara el 1,2% en relación a noviembre de 2018.

Este fuerte descenso de la producción industrial en noviembre estuvo propiciado por **la caída que experimentó la producción manufacturera, que fue del 1,7% en relación a octubre**. De los 13 subsectores, 10 experimentaron descensos de la producción en noviembre, destacando la caída del 3,4% que sufrió la producción de equipos de transporte, la del 4,7% que experimentó la de productos químicos y la del 1,8% de la producción de alimentos, bebidas y tabaco. En tasa interanual esta variable descendió el 2,0% en noviembre, caída muy superior a la del 0,3% de octubre. Los analistas esperaban que la producción manufacturera descendiera el 0,2% en noviembre en el Reino Unido y que lo hiciera el 1,6% en tasa interanual.

En el mes la producción minera aumentó el 1,3%, mientras que la de electricidad y gas lo hizo el 0,1%. A su vez la de agua y residuos bajó el 0,3%.

A su vez, **la producción de la construcción aumentó en el Reino Unido en noviembre un 1,9% en relación a octubre, impulsada por el aumento de la relativa a obra nueva, que fue del 2,4%** y, en menor medida, a la de reparación y mantenimiento, que creció el 0,9%. Los analistas esperaban un incremento de esta variable en el mes del 0,6%. En tasa interanual el avance de la producción de la construcción fue del 2,0% en tasa interanual, lo que contrasta con el descenso del 0,3% que sufrió en octubre y con las expectativas de caída del 1,4% que manejaban los analistas.

- ## EEUU

. Según dijo el pasado domingo el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, **los compromisos de China en el acuerdo comercial de la "fase uno" con EEUU no se modificaron durante un largo proceso de traducción** y se darán a conocer esta semana una vez que el documento se firme en Washington. En ese sentido, Mnuchin dijo que el acuerdo alcanzado el 13 de diciembre aún exige que China compre anualmente entre $ 40.000 millones y $ 50.000 millones en productos agrícolas estadounidenses y un total de $ 200.000 millones en productos estadounidenses durante dos años.

. **El informe semi anual del Tesoro de EEUU destacó que no hay ningún gran aliado considerado como un manipulador de su divisa**. Así, confirmando las noticias previas, el Tesoro señaló que las recientes negociaciones comerciales han sido la causa de la salida de China como manipulador, y destacó los esfuerzos y compromisos de China para frenar sus devaluaciones competitivas y a no realizar cambios en sus tipos de cambio con propósitos de competitividad. Además, añadió que China también acordó publicar información relacionada con el tipo de cambio de su divisa y sus balances exteriores. Al mismo tiempo, el Tesoro dijo que China necesita tomar medidas para evitar una divisa persistentemente débil y adoptar medidas políticas para estimular la demanda doméstica, mientras reduce su dependencia de la inversión y las exportaciones. El Tesoro había incluido a China como manipulador de su divisa en su informe de agosto de 2019.

- ## RESTO DEL MUNDO

. **Las exportaciones de aduanas de China aumentaron un 7,6% interanual en diciembre**, superando el aumento esperado del 2,9% por el consenso de analistas, y que supone su primer aumento desde el mes de marzo. Las importaciones aumentaron un 16,3% interanual, su mayor lectura en más de un año, frente a un incremento esperado del 9,6% por parte del consenso. Los funcionarios de aduanas destacaron que las importaciones fueron impulsadas por las compras renovadas de cerdo y soja estadounidenses, después de que China ofreciera exenciones de tarifas a principios del mes de diciembre. Los datos también mostraron que los precios mayores de las *commodities* y los efectos de una base favorable también contribuyeron de forma positiva.

En los datos anuales, se mostró que el crecimiento de las exportaciones se ralentizó de forma aguda hasta un 0,5%, desde un incremento del 9,9% del año anterior. Las exportaciones a EEUU cayeron un 12,5% en 2019, tras el aumento del 11,8%

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

de 2018. Mientras, las importaciones de EEUU disminuyeron un 20,9% en 2019, frente al aumento del 0,7% del año anterior. Se espera que la firma del acuerdo comercial de fase uno, que se firmará previsiblemente este miércoles tenga repercusiones a futuro. No obstante, los funcionarios chinos también esperan que la política de apoyo gubernamental, que incluye ayudas fiscales, también contribuya a un crecimiento estable del comercio.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informa hoy que **IBERDROLA (IBE)** ultima la compra de casi la totalidad del megaproyecto de energía eólica marina Saint-Brieuc, en la costa francesa. Con este movimiento, IBE afianza su irrupción en Francia, uno de los mercados que ha considerado como estratégico, y también impulsa su posición en la carrera internacional de la eólica marina (offshore) que están llevando a cabo los mayores grupos energéticos, como Engie, EDP, EoN, Orsted, Equinor y Vattenfall. IBE ya tenía cerca del 70% del capital, y la idea era controlar más del 90% del mismo. La operación está valorada en unos EUR 50 millones, pero daría a IBE la autoridad total para manejar un proyecto cuya inversión está valorada en EUR 2.500 millones.

. El diario Expansión informa en su edición de hoy que el grupo francés Vivendi, que posee el 28,8% del capital de Mediaset Italia, presentó ayer un recurso ante la Justicia de Holanda para intentar frenar la fusión de Mediaset Italia y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, aprobada en septiembre, y la primera audiencia se celebrará el 10 de febrero ante el Tribunal de Amsterdam.

. El juzgado de Primera Instancia 82 de Madrid ha dado la razón a **SACYR (SCYR)** y Gateway (Corsair) en la disputa que les enfrenta con Globalvia por Itínere. En una sentencia fechada el 8 de enero, la jueza desestima la demanda de Globalvia para anular la compraventa del 17,5% de Itínere que SCYR traspasó a Itínere Investco (vehículo gestionado por Corsair) en febrero de 2019 por EUR 202 millones.

Con esta sentencia, que condena a Globalvia a hacerse cargo de las costas del juicio y contra la que cabe apelación, SCYR e Itínere Investco refrendan la legalidad de la operación que permitió al fondo de pensiones holandés APG y a otros fondos gestionados por Corsair hacerse con la mayoría accionarial de Itínere. De este modo, no tendrán que retrotraer la compraventa como pretendía Globalvia, al menos por ahora. Asimismo, la constructora tampoco tendrá que desembolsar EUR 100 millones como compensación a la concesionaria que controlan los fondos de pensiones OPTrust, PGGM y USS.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** cerraron 2019 con más de 275,2 millones de pasajeros, lo que supone un 4,4% más que en el año anterior y una cifra con la que bate su récord histórico, tras registrar un total de 2,36 millones de movimientos de aeronaves, un 2,6% más. Del total de pasajeros registrados durante el pasado año, 188,8 millones realizaron vuelos internacionales (+3,5% interanual) y 85,5 millones fueron vuelos nacionales (+6,4% interanual).

En el último mes del año 2019, se contabilizaron 18,2 millones de pasajeros en los aeropuertos de AENA, un 3,7% interanual más, y más de 162.940 operaciones, un 8,5% interanual más. En cuanto al tráfico de carga, superó las 95.211 toneladas, un 13,6% más. De toda la red, integrada por 46 aeropuertos y dos helipuertos, solo ocho instalaciones cerraron 2018 con caídas de viajeros: Gran Canaria (-2,3%), Lanzarote (-0,5%), Fuerteventura (-7,9%), Girona (-4,4%), Jerez de la Frontera (-1,2%), Vigo (-10,4%), Zaragoza (-4,4%) y Valladolid (-1,5%).

Durante 2019, el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas fue la instalación que mayor tráfico de pasajeros registró de toda la red, con casi 61,7 millones de viajeros, un 6,6% más que en 2018. En diciembre, aumentó un 6,7% sus pasajeros (4,8 millones), con un 3,9% más de operaciones (34.354 vuelos).

. El diario Expansión informó ayer que la gestora estadounidense Invesco en estas primeras sesiones del año ha rebajado su participación en el capital de **PROSEGUR (PSG)** desde el 3,56% hasta el 2,96%. En apenas dos meses y medio, Invesco ha reducido su participación a la mitad, respecto al 6,2% que tenía en octubre del año pasado. Un paquete al que llegó tras la compra en octubre de 2018 de la gestora Oppenheimer Funds.

. **FLUIDRA (FDR)** está iniciando un proceso de refinanciación destinado a mejorar los términos económicos de su préstamo garantizado (*Credit and Guaranty Agreement*) de fecha 2 de julio de 2018, inicialmente otorgado por un importe total de EUR 980 millones. En particular, FDR llevará a cabo una amortización anticipada parcial del préstamo senior garantizado por un

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 14 de enero 2020

importe de EUR 150 millones mediante efectivo disponible en su balance y, junto con dicha amortización anticipada, tratará de mejorar los términos económicos de (i) los tipos de interés de los tramos en euros y en dólares estadounidenses de su préstamo senior garantizado y (ii) el tipo de interés de su línea de crédito *revolving*.

. Expansión publicó ayer que DWS Investments, división de gestión de activos del grupo Deutsche Bank, ha declarado una participación del 3,121% en el capital de **LIBERBANK (LBK)**, con lo que se ha convertido en accionista significativo del banco. En concreto, la compañía posee 94,89 millones de acciones de LBK, que al precio actual del mercado (EUR 0,33) tienen un valor superior a EUR 31,31 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)"