LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 17 de enero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/01/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	16/01/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	946,72	952,67	5,95	0,63%
IBEX-35	9.511,7	9.572,5	60,8	0,64%
LATIBEX	5.438,40	5.438,80	0,4	0,01%
DOWJONES	29.030,22	29.297,64	267,42	0,92%
S&P 500	3.289,29	3.316,81	27,52	0,84%
NASDAQ Comp.	9.258,70	9.357,13	98,44	1,06%
VIX (Volatilidad)	12,42	12,32	-0,10	-0,81%
Nikkei	23.933,13	24.041,26	108,13	0,45%
Londres(FT100)	7.642,80	7.609,81	-32,99	-0,43%
Paris (CAC40)	6.032,61	6.039,03	6,42	0,11%
Frankfort (DAX)	13.432,30	13.429,43	-2,87	-0,02%
Euro Stoxx 50	3.768,96	3.774,14	5,18	0,14%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2020	9.580,0	7,50
Febrero 2020	9.572,0	-0,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,62%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,81%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,26%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,22%	-1 p.b.
Euro Bund	171,55	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,34%	=
España 5Yr (Tir)	-0,07%	=
España 10Yr (TIR)	0,46%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	68	+3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,114
Yen/$	110,20
Euro/£	1,173

Materias Primas

Brent $/bbl	64,62
Oro $/ozt	1.554,55
Plata $/ozt	18,01
Cobre $/lbs	2,86
Níquel $/Tn	14.290

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,458
3 meses	-0,393
12 meses	-0,252

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.382,70
IGBM (EUR millones)	1.518,76
S&P 500 (mill acciones)	3.535,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.528,07

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,09	6,10	-0,01
B. SANTANDER	3,62	3,63	-0,01
BBVA	4,78	4,49	0,29

Subyacente IPC Zona Euro (var % interanual: mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio viviendas (dic): Est MoM: 1,1%; Est: 1,38 millones; ii) Permisos construcción (dic): Est MoM: -1,5%; Est: 1,46 millones
iii) Producción industrial (dic): Est MoM: -0,2%; iv) Capacidad utilizada (dic): Est: 77,0%; v) Prod manufacturas (dic): Est MoM: -0,1%
vi) Sentimiento consumidores (ene, prel): Est: 99,3; vii) Situación actual (ene; prel): Est: 115,3; viii) Expectativas (ene; prel): Est: 89,0
ix) Empleos disponibles JOLTS (nov): Est: 7,25 millones
Reino Unido: i) Ventas minoristas (dic): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,7%; ii) Vtas minoristas sin carburantes (dic): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 3,0%
Zona Euro: i) IPC (dic; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,3%; ii) Subyacente IPC (dic; final): Est YoY: 1,3%

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 de valores europeos continuaron AYER consolidando sus recientes alzas, con sus principales índices moviéndose durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios, sin definir una tendencia clara, lo que los llevó a cerrar el día de forma mixta y sin

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

grandes cambios. En las últimas horas de la jornada un repunte en las cotizaciones de los bancos impulsó al alza tanto el Ibex-35 como al FTSE Mib, índices en los que el sector tiene un peso relativo elevado y que AYER fueron, por ello, los que mejor comportamiento tuvieron. De momento, y a la espera de que se inicie la temporada de presentación de resultados trimestrales en Europa, los mercados de valores de la región continúan mostrando cierta debilidad, sin que exista un catalizador que les permita retomar la tendencia alcista que mantuvieron durante gran parte del segundo semestre del año pasado.

En Wall Street la situación es muy diferente, con los principales índices de este mercado alcanzando, día sí, día no, nuevos máximos históricos. A diferencia de lo que ha sucedido en los mercados de renta variable europeos, en las bolsas estadounidense la firma de la "primera fase" del acuerdo comercial entre EEUU y China sí ha sido celebrada por los inversores, no tanto por el alcance del mismo, sino por el hecho de que el acercamiento de posturas entre ambos países ha sido interpretado como un "alto el fuego" en el conflicto comercial, rebajando sustancialmente de esta forma la tensión que el mismo venía generando.

Además, y como se pudo comprobar AYER tras la publicación de una serie de indicadores y variables macroeconómicas, la economía estadounidense sigue mostrando gran resistencia. Así, el índice manufacturero de Filadelfia, en su lectura de enero, superó holgadamente lo esperado por los analistas, tal y como había hecho el día precedente el de Nueva York. Además, las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales se situaron nuevamente muy cerca de su nivel más bajo en cinco décadas. Por último, las ventas minoristas de diciembre tuvieron un comportamiento más que aceptable, confirmando de esta forma que la temporada de compras navideñas ha sido bastante positiva en este país. A este "atractivo" escenario macro cabe añadir el hecho de que la temporada de resultados trimestrales ha comenzado con buen pie en Wall Street, con casi el 80% de las compañías integrantes del S&P 500 que han publicado sus cifras siendo capaces de superar las expectativas de los analistas. AYER fue el turno de Morgan Stanley, cuyas acciones cerraron la jornada con un alza cercana al 7% tras superar sus cifras lo esperado por el consenso y mostrarse sus gestores muy positivos sobre el devenir de su negocio. Todo ello permitió, un día más, que los tres principales índices de este mercado, el Dow Jones, que fue capaz de cerrar por primera vez por encima de los 29.000 puntos, el S&P 500 y el Nasdaq Composite marcaran nuevos máximos históricos al cierre de la jornada.

HOY, la publicación en China de una batería de cifras macro, correspondientes al mes de diciembre, así como del PIB del 4T2019, que en conjunto han venido a confirmar que la desaceleración de esta economía no ha ido a más -ver detalle en la sección de Economía y Mercados-, creemos que facilitará la apertura al alza de las bolsas europeas. En este sentido, señalar que la recuperación del crecimiento en diciembre de variables como la producción industrial o las ventas minoristas está directamente relacionada con la reducción de la tensión comercial entre este país y EEUU, factor que ha mejorado la confianza de empresas y consumidores.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación de la lectura final del IPC de diciembre de la Zona Euro, cuya tasa de crecimiento interanual se espera que experimente un ligero repunte, aunque seguirá lejos del objetivo marcado por el BCE del 2% o ligeramente por debajo de ese nivel. Además, se darán a conocer las ventas minoristas de diciembre en el Reino Unido. Por la tarde, y en EEUU, la agenda macro será intensa, con la publicación de las cifras de

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

Viernes, 17 de enero 2020

viviendas iniciadas y permisos de construcción del mes de diciembre; los datos de la producción industrial del mismo mes, que se espera sigan apuntando a una ligera contracción; y la lectura preliminar del mes de enero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan. Todas estas cifras deberían servir para confirmar el "buen momento" por el que atraviesa la economía estadounidense algo que, de ser así, será bien recibido por los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Deoleo (OLE):** Junta Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Amadeus (AMS):** paga dividendo ordinario a cuenta de resultados de 2019 por importe bruto de EUR 0,56 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Schlumberger (SLB-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Consejo General del Notariado**, las operaciones de compraventa de viviendas descendieron un 5,6% en tasa interanual el pasado mes de noviembre, hasta las 47.182 transacciones**. Por tipo de vivienda, la compraventa de pisos bajó el 6,3% en tasa interanual, con caídas tanto en la compraventa de pisos de segunda mano (-4,1%) como de nuevos (-20,7%). A su vez, la venta de viviendas unifamiliares descendió el 3,4% en tasa interanual.

En términos de precio promedio, el metro cuadrado de las viviendas compradas en noviembre alcanzó los EUR 1.406 (-0,4% en tasa interanual). El descenso fue debido a la caída de los precios de las viviendas unifamiliares (-4,8% en tasa interanual). Por su parte, el precio de los pisos de precio libre aumentó el 2,3%, con el precio de los de segunda mano aumentando un 0,8% y el de los pisos nuevos el 17,1%.

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) bajó un 0,4% en el 1T2020 en relación al trimestre anterior**. De esta forma, este indicador encadena dos trimestres de descensos después de haber bajado en el 4T2019 un 2,9%, registrando su mayor caída en cualquier trimestre desde 2013.

Destacar que el componente de expectativas (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) se situó en -5,9 puntos frente a la lectura de -2,7 puntos registrada en el trimestre anterior. Por su parte, el que evalúa la situación actual (diferencia entre respuestas favorables y desfavorables respecto al trimestre finalizado) aumentó 1,7 puntos respecto al trimestre anterior, hasta los +1,9 puntos.

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

Viernes, 17 de enero 2020

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El contenido de las actas de la reunión de diciembre del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) no aportó nuevas pistas sobre la política monetaria de la entidad, aunque mostró una preocupación creciente por parte de algunos miembros del Consejo sobre los efectos secundarios de la política monetaria ultralaxa de la entidad**.

Así, algunos miembros del Consejo pidieron al BCE que esté atento al impacto de las tasas negativas en los hogares de la Zona Euro y a la eficacia de las medidas implementadas. Los comentarios son coherentes con la creciente opinión de que el listón para nuevas actuaciones en forma de nuevos estímulos se ha situado muy alto, incluso si el BCE no cumple con su mandato de estabilidad de precios.

Si bien la oposición dentro del Consejo a algunas de las políticas implementadas ya era conocida, la mayoría de sus miembros todavía respaldaron las medidas actuales de la política monetaria debido a la moderación de la inflación en la región.

Valoración: *vemos muy complicado que el BCE, a pesar de la opinión de algunos de sus miembros, vaya a ir mucho más lejos en materia de políticas monetarias acomodaticias. Además de tener un estrecho margen para ello, los efectos secundarios de sus actuales políticas monetarias empiezan a ser evidentes, sobre todo en el sector bancario, en donde la mayoría de las entidades son incapaces de rentabilizar su capital. Quizás por ello, tras la publicación de las actas los bonos soberanos de muchos países de la Zona Euro, especialmente de los periféricos, se giraron a la baja, lo que impulsó al alza sus rentabilidades, algo que animó al sector bancario en bolsa, que hasta ese momento había mostrado gran debilidad.*

. Según datos definitivos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,5% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,5%** (+1,1% en el mes de noviembre). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas. En 2019 la inflación media se situó en Alemania en el 1,4%.

El repunte de la tasa de crecimiento interanual del IPC en el mes de diciembre fue consecuencia de la menor caída interanual de los precios de la energía en el mes (-0,1% vs. -3,7% en noviembre). Por su parte, los precios de los alimentos subieron en tasa interanual el 2,1% en el mes de diciembre, impulsados por el repunte de los precios de los productos cárnicos (+5,5%).

A su vez, el incremento de los precios de los productos fue del 1,2% en tasa interanual en el mes de diciembre, mientras que los precios de los servicios subieron el 1,8%. Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPC subió el 1,7% en términos interanuales en diciembre en Alemania.

Por su parte, **el IPC armonizado subió el 0,6% en el mes y el 1,5% en tasa interanual (1,2% en noviembre)**. Igualmente, ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Valoración: *en línea con lo sucedido en el resto de principales economías de la Zona Euro en el mes de diciembre, así como en el conjunto de la región, la inflación repuntó ligeramente en diciembre, impulsada por el mejor comportamiento interanual de los precios de la energía. Aun así, esta variable sigue lejos en todos estos países del objetivo del 2% o ligeramente por debajo de ese nivel establecido por el BCE. De momento, la inflación no debería ser un foco de preocupación para la institución y, por tanto, no será a corto/medio plazo un condicionante para su política monetaria.*

- ## EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los precios de las importaciones aumentaron en diciembre el 0,3% en relación a noviembre, lo que supone su mayor avance en nueve meses**. Los analistas esperaban una lectura similar a la real. Si excluimos los precios de los combustibles, los precios de las importaciones se mantuvieron estables en el mes analizado. En tasa interanual, los precios de las importaciones aumentaron el 0,5% (-1,3% en noviembre).

Por su parte, **los precios de las exportaciones bajaron el 0,2% en el mes de diciembre en relación a noviembre**. Los analistas esperaban un incremento de los mismos del 0,2%. En tasa interanual esta variable bajó en diciembre el 0,7% (-1,2% en noviembre).

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

Viernes, 17 de enero 2020

. Por otro lado, **el Departamento de Comercio publicó que las ventas minoristas aumentaron el 0,3% en diciembre en relación al mes precedente, en línea con lo esperado por el consenso de analistas**. En tasa interanual, las ventas minoristas subieron el 5,8% frente al 3,3% que lo habían hecho en noviembre. Si se excluye la partida de transporte, las ventas minoristas crecieron el 0,7% en el mes, por encima del 0,5% estimado por los analistas.

Cabe destacar que en el mes de diciembre las ventas minoristas crecieron fuerte en las tiendas que venden productos electrónicos, ropa y artículos deportivos. Igualmente, las ventas aumentaron en bares y restaurantes, farmacias y supermercados. En sentido contrario, las ventas descendieron en los concesionarios de automóviles (-1,3% vs noviembre), así como en los grandes almacenes (-0,8% vs noviembre).

Valoración: *las ventas minoristas crecieron de forma sólida a finales del ejercicio 2019, consolidando de esta forma el apoyo que el consumo privado aportó durante gran parte del año al crecimiento económico estadounidense. En ese sentido, recordar que dos terceras partes del PIB de EEUU son consumo privado. Buenas cifras las de diciembre, que fueron bien acogidas por los inversores.*

. **El índice que mide la confianza en el sector residencial, que elabora la Asociación Nacional de Promotores (*The National Association of Home Builders; NAHB*) bajó en el mes de enero hasta los 75 puntos desde los 76 puntos de diciembre**, mes en el que el indicador había alcanzado su nivel más alto desde junio de 1999. Los analistas, no obstante, esperaban una lectura inferior, de 74 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere optimismo de los operadores en relación al estado del sector y, por debajo de ese nivel, pesimismo al respecto. Destacar que en enero de 2019 el índice se situaba en los 58 puntos, sensiblemente por debajo de su nivel actual.

El subíndice que mide las expectativas de venta a seis meses se mantuvo en enero en los 79 puntos, mientras que el que mide el tráfico de futuros compradores subió en el mes un punto, hasta los 58.

Valoración: *el sector residencial estadounidense mantuvo en enero la solidez que venía mostrando en los últimos meses de 2019, apoyado en la fortaleza del mercado laboral y en los bajos tipos de interés hipotecarios. El mayor problema actual del sector es la falta de producto (oferta), lo que puede provocar un incremento de los precios no deseado que deje fuera del mercado a muchos potenciales compradores.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 10.000 en la semana del 11 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 204.000 peticiones**, cifra que se situó muy cerca de su nivel más bajo en 50 años (193.000 peticiones en abril de 2019). El consenso de analistas esperaba una lectura muy superior, de 218.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 7.759 peticiones, hasta las 216.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 37.000 en la semana del 4 de enero, hasta los 1,77 millones.

- ## CHINA

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de China en el 4T2019 creció un 6,0% en tasa interanual**, en línea con lo esperado. De esta forma, el PIB del conjunto de 2019 creció un 6,1% (6,6% en 2018), también en línea con lo esperado, aunque este es el menor crecimiento que alcanza esta variable en 29 años. La lectura también reafirma las declaraciones previas del vice primer ministro chino Liu He de que el crecimiento del ejercicio se situaría por encima del 6,0%.

Mientras esta lectura está dentro del rango objetivo del Gobierno chino del 6,0%-6,5%, el consenso espera una desaceleración en 2020 hasta el 5,9%.

Por otra parte, Mientras, los datos de actividad mensual de diciembre fueron mejores de los esperado. La producción industrial aumentó un 6,9% interanual en diciembre, por encima de la lectura esperada del consenso del 5,6%, y tras la mejora del 6,2% del mes anterior. La inversión en activos fijos aumentó un 5,4% acumulado, frente al repunte del 5,2% esperado. Las ventas minoristas se incrementaron un 8,0%, batiendo también el crecimiento esperado del 7,9%.

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

Viernes, 17 de enero 2020

. El diario chino SCMP informó ayer de que **los funcionarios del Banco Popular de China (PBoC) consideran que el acuerdo comercial de "fase uno" entre EEUU y China permitirá continuar con una política monetaria prudente este ejercicio**, con espacio limitado para rebajas adicionales de la ratio de reservas bancarias (RRR). El director del Departamento de Política Monetaria, Sun Guofeng, dijo que el banco central mantendrá el nivel de financiación total de la economía en línea con el desarrollo económico. Además, añadió que puede existir espació suficiente para rebajar la RRR de acuerdo a las necesidades de la economía, pero que este sería limitado.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, **FCC** ha entrado en Noruega al hacerse con el contrato de obras de construcción de un tramo de autopista, un proyecto estimado en EUR 263 millones. El proyecto logrado ahora consiste en el diseño y construcción de un tramo de la autopista E6 entre las ciudades de Ulsberg y Vindasliene. Se trata de un trazado de 25 kilómetros de longitud, con dos carriles por sentido, que incluye la construcción de dos túneles, 1,4 y 2 kilómetros de longitud, respectivamente, que en este caso tendrán tres carriles. FCC tendrá un plazo de casi cuatro años (unos 47 meses) para realizar esta obra que, entre otras estructuras, también incluye la construcción de varios puentes y enlaces con las ciudades de Ulsberg y Berkak. Además, la compañía también asumirá los trabajos de mantenimiento, revegetación y paisajismo de la zona en la que se construya la autopista.

. **ENCE (ENC)** ya tiene cerrados contratos de ventas de celulosa por un volumen de 1.060.000 toneladas para el ejercicio 2020, equivalentes a la capacidad de producción de sus biofábricas de pasta de papel. La mayor parte de los acuerdos de venta alcanzados tienen por destino Europa, mercado que ofrece los mayores márgenes de ventas y en el que ENC tiene fuertes ventajas competitivas logísticas y de servicio.

Según destaca ENC, el éxito del cierre de las ventas de la firma se apoya en la alta calidad de su celulosa, así como en la flexibilidad de producción, que hace posible una mayor adaptación a las necesidades de las empresas papeleras. Además, la capacidad logística de la empresa y su mayor proximidad a los clientes europeos permite a ENC beneficiarse de una estrategia de servicio *just in time* que favorece su sólida penetración en el continente.

. Las secciones sindicales presentes en **LIBERBANK (LBK)** han presentado una demanda colectiva contra el banco en respuesta a las medidas de recorte de salarios y beneficios sociales aplicadas por LBK para ahorrar EUR 16,3 millones anuales entre 2020 y 2022. Según el auto de citación al que ha tenido acceso *Europa Press*, la vista del juicio se celebrará el próximo 18 de marzo de 2020 en la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional. La demanda ha sido respaldada por todas las secciones sindicales presentes en la entidad (CCOO, CSIF, STS-CIC, Sibank, UGT, CSI, Sibanca y Apecasyc).

. El diario Expansión informó ayer de que Julius Baer ha reducido su participación desde el 5,7% hasta el 4,7% en el capital social de **METROVACESA (MVC)**.

. **VERTICE 360 (VER)** informa, en relación con su aumento de capital social por importe de EUR 1.136.363,62 mediante la emisión y puesta en circulación de 1.136.363.620 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,001 de valor nominal cada una de ellas, mediante aportaciones no dinerarias, con una prima de emisión por acción de EUR 0,001 por cada nueva acción emitida, que la CNMV verificó ayer que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas conforme a la escritura de aumento de capital inscrita el pasado 7 de enero de 2020 en el Registro Mercantil de Madrid. Asimismo, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona acordaron ayer la admisión a negociación de las nuevas acciones. En consecuencia, se prevé que la negociación efectiva de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil comience hoy viernes, 17 de enero de 2020.

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)"