

Miércoles, 22 de enero 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/01/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/01/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	960,67	956,37	-4,30	-0,45%	Febrero 2020	9.577,0	-34,30	Yen/\$	110,05
IBEX-35	9.658,8	9.611,3	-47,5	-0,49%	Marzo 2020	9.585,0	-26,30	Euro/£	1,174
LATIBEX	5.543,70	5.492,60	-51,1	-0,92%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	29.348,10	29.196,04	-152,06	-0,52%	USA 5Yr (Tir)	1,59%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	64,85
S&P 500	3.329,62	3.320,79	-8,83	-0,27%	USA 10Yr (Tir)	1,79%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.551,30
NASDAQ Comp.	9.388,95	9.370,81	-18,14	-0,19%	USA 30Yr (Tir)	2,25%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	18,06
VIX (Volatilidad)	12,10	12,10	0,00	0,00%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	23.864,56	24.031,35	166,79	0,70%	Euro Bund	171,94	0,00	Niquel \$/Tn	13.840
Londres(FT100)	7.651,44	7.610,70	-40,74	-0,53%	España 3Yr (Tir)	-0,35%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.078,54	6.045,99	-32,55	-0,54%	España 5Yr (Tir)	-0,10%	-2 p.b.	1 mes	-0,463
Frankfort (DAX)	13.548,94	13.555,87	6,93	0,05%	España 10Yr (TIR)	0,42%	-2 p.b.	3 meses	-0,392
Euro Stoxx 50	3.799,03	3.789,12	-9,91	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	67	+1 p.b.	12 meses	-0,244

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
IGBM (EUR millones)	n.d.
S&P 500 (mill acciones)	4.105,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

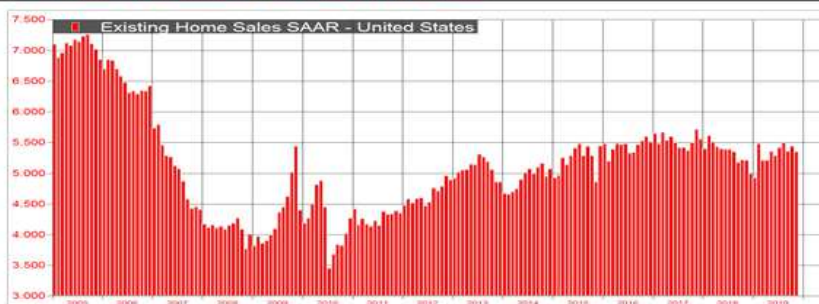
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,30	6,33	-0,03
B. SANTANDER	3,59	3,62	-0,03
BBVA	4,71	4,75	-0,04

**Ventas viviendas segunda mano EEUU (datos anualizados; miles) - 15 años**

Fuente: National Association of Realtors (NAR); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice Nacional Actividad Chicago (diciembre): Est: 0,15  
 iii) Índice precios vivienda (noviembre): Est MoM: +0,3%; iv) Ventas viviendas segunda mano (dic): Est MoM: 1,5%; Est: 5,43 millones  
 Francia: i) Confianza empresarial (enero): Est: 105; ii) Confianza manufacturas (enero): Est: 101; iii) Panorama productivo (enero): Est: -5

**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 7 minutos de lectura)

**La propagación de un coronavirus en China fue AYER la “excusa” perfecta utilizada por los inversores para realizar algunas plusvalías en las bolsas mundiales**, aprovechando para ello las fuertes alzas que han experimentado la mayoría de estos mercados en los últimos meses del año 2019. Sin querer minimizar el impacto económico que este nuevo virus podría tener, especialmente en sectores de actividad como el turismo, el ocio, la restauración o la distribución minorista, incluido el lujo, que fueron AYER los sectores más castigados en las bolsas europeas y estadounidenses,

**Miércoles, 22 de enero 2020**

pensamos que la reacción inicial de los inversores fue algo exagerada, teniendo en cuenta que hasta el momento la ratio de mortalidad del virus es bajo, sobre todo si se compara con el SARS que a principios de siglo se propagó también por China. En ese sentido, señalar que la reacción inicial de AYER de los inversores es muy normal en un mercado algo sobrecomprado, en el que los inversores mantienen muchas plusvalías latentes. No obstante, y como ya se pudo observar durante la jornada tanto en Europa como en Wall Street, tras un inicio claramente bajista, los principales índices fueron, poco a poco, recuperando, hasta cerrar el día la mayoría de ellos con ligeros descensos -el Dax alemán terminó con un pequeño avance-. Esta misma reacción se ha producido esta madrugada en las bolsas asiáticas, que AYER fueron duramente penalizadas, lo que ha permitido a los principales índices bursátiles de esta región cerrar la jornada al alza, recuperando algo de lo cedido durante la sesión precedente.

Habrá, no obstante, que seguir muy de cerca el desarrollo del virus ya que, de propagarse sin control podría provocar una sobrereacción de la población con el consiguiente impacto negativo en la economía china, sobre todo en una época del año como la actual -en unos días se celebra el Nuevo Año Lunar chino-, días en los que se producen millones de desplazamientos en el país -se considera la mayor migración humana del año-. Hasta el momento, y siempre según cifras oficiales, el número de afectados por el virus supera ya las 400 personas, habiendo muerto 9. Además, ya se han dado casos en otros países de la región como Corea del Sur, Filipinas o Taiwán, habiéndose incluso detectado uno en Washington (EEUU). Por tanto, y en el corto plazo, este tema será uno de los factores más seguidos por los inversores, pudiendo provocar cierta tensión adicional en los mercados, dependiendo cómo evolucione la situación.

Por lo demás, destacar que en el ámbito macroeconómico lo más relevante fue la publicación en el Reino Unido de unas cifras sobre el mercado laboral mejores de lo esperado, cifras que pueden condicionar la decisión que en materia de política monetaria adopte la semana que viene el Banco de Inglaterra (BoE) -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Hasta AYER el mercado daba una probabilidad superior al 70% a que el BoE optara por rebajar sus tipos de interés de referencia en la mencionada reunión. Está por ver si el fuerte incremento del empleo en los tres meses acabados en noviembre y el hecho de que la tasa de desempleo esté en mínimos multianuales condiciona o no esta decisión. Además, y en Alemania, se publicaron los índices ZEW de enero, indicadores que miden la percepción que sobre el estado de la economía del país tienen los grandes gestores y los analistas. Ambos indicadores, el de expectativas y el que valora la situación actual, mejoraron sensiblemente en relación a sus lecturas de diciembre, especialmente el primero de ellos, superando además lo esperado por el consenso de analistas. La mejoría de estos indicadores adelantados vino de la mano del acuerdo comercial "fase uno" firmado por EEUU y China, que estos colectivos consideran vital para que la economía alemana mejore o, al menos, no empeore más, dada su elevada exposición al comercio mundial. En ambos casos, los datos fueron inicialmente obviados por los inversores, que estuvieron todo el día pendientes de las noticias que sobre el mencionado coronavirus se iban publicando.

Centrándonos ya en la sesión de HOY, decir que esperamos que, como ha ocurrido en las bolsas asiáticas esta madrugada, los índices de los mercados de valores europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperar lo cedido en la sesión de AYER. Todo parece indicar que el miedo provocado por la propagación del virus en China y en otros países de la región ha remitido sensiblemente, al menos por ahora. Decir, además, que la agenda macro del día es liviana,

Miércoles, 22 de enero 2020

destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de ventas de viviendas de segunda mano de diciembre y del índice de precios de la vivienda de noviembre. Ambas variables servirán para confirmar la fortaleza por la que parece está atravesando el sector residencial estadounidense en estos momentos, apoyado en la solidez del mercado laboral y en los bajos tipos de interés hipotecarios.

Por último, y en el ámbito empresarial, señalar que HOY publica sus cifras de ventas correspondientes al último trimestre la compañía británica de lujo Burberry, que AYER sufrió las ventas de los inversores como consecuencia de la exposición general que tiene el sector del lujo a China (ronda el 30% de las ventas totales). Igualmente, la compañía fabricante de componentes para semiconductores holandesa, ASML Holding, publicará HOY sus resultados del 4T2019. En Wall Street, entre las compañías que darán a conocer sus cifras trimestrales, destacaríamos a Abbot Laboratories, a Johnson & Johnson y a Texas Instruments. AYER, ya con el mercado cerrado, publicaron resultados la compañía de televisión por Internet Netflix e IBM. En el primer caso las cifras publicadas fueron mal acogidas por los inversores, al quedar el número de nuevos suscriptores por debajo de lo esperado y a pesar de la sustancial mejora de los resultados económicos de la compañía. Todo apunta a que Netflix está comenzando a sufrir la aparición en su mercado de nuevos competidores como Disney o la propia Apple. Las cifras de IBM, por su parte, gustaron a los inversores, lo que propició que sus acciones subieran un 4% en operaciones fuera de hora.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 4T2019;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2019;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2020;

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

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 4T2019;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 4T2019;
- **Citrix Systems (CTXS-US):** 4T2019;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2019;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 4T2019;

## Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas del sector de la industria retrocedieron un 2,8% el pasado mes de noviembre en tasa interanual, mientras que las entradas de pedidos bajaron el 22,3%**. En este sentido, el INE precisó que en noviembre de 2018 se realizó un pedido de gran valor en la rama de fabricación de otro

**Miércoles, 22 de enero 2020**

material de transporte. Corregidos los efectos de calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios de la industria aumentó el 0,2% en tasa interanual en noviembre (-0,1% en octubre), mientras que los pedidos descendieron el 20,2%.

En relación al mes de octubre, y corrigiendo la estacionalidad y el efecto calendario, las ventas de la industria aumentaron en noviembre el 0,9% y las entradas de pedidos un 0,7%.

Por su parte, **las ventas del sector servicios aumentaron el 0,9% en noviembre en tasa interanual (+4,0% en octubre)**. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, el incremento fue del 2,6% (2,5% en octubre). A su vez, el empleo en el sector creció el 1,1% en noviembre en tasa interanual (1,2% en octubre).

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó ayer que **el déficit comercial alcanzó los EUR 29.885,9 millones en 11M2019, cifra un 2,3% inferior a la del mismo periodo del año pasado**. En 11M2019 las exportaciones aumentaron el 1,4%, hasta los EUR 267.523 millones, lo que representa un nuevo máximo histórico para el periodo, mientras que las importaciones crecieron el 1,0%, hasta los EUR 297.409 millones, lo que también supone un nuevo máximo histórico. La tasa de cobertura se situó en el periodo en el 90%.

**En el mes de noviembre estanco el déficit comercial se situó en EUR 1.864 millones, cifra un 27,5% inferior al del mismo mes del año precedente**. Esta cifra fue el resultado de una caída de las exportaciones del 0,9%, hasta los EUR 25.061 millones y de un descenso del 3,3% de las importaciones, hasta los EUR 26.925 millones.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El instituto ZEW publicó ayer que su índice de sentimiento económico**, que evalúa las expectativas a seis meses que sobre el comportamiento de la economía alemana tienen los grandes gestores y los analistas, **subió en el mes de enero hasta los 26,7 puntos desde los 10,7 puntos del mes de diciembre**. La lectura superó holgadamente los 15,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. El ZEW que mide la percepción que este colectivo tiene de la situación actual de la economía de Alemania mejoró hasta los -9,5 puntos en enero desde los -19,9 puntos del mes precedente, superando igualmente la lectura de -13,5 puntos que esperaban los analistas.

Destacar que el instituto, en su comunicado, señaló que la mejora de ambos indicadores fue consecuencia del acuerdo comercial "fase uno" alcanzado entre EEUU y China, ya que tanto los gestores como los analistas esperan que el impacto negativo de este conflicto en la economía de Alemania sea ahora menos pronunciado. No obstante, el crecimiento económico en el país y en la región del euro se mantendrá por debajo de la media a pesar de la mejora de expectativas.

***Valoración:** sorpresas positivas las dadas por ambos índices, que apuntan a una cierta recuperación del sentimiento económico en Alemania, mejora que es consecuencia en gran medida de la menor tensión comercial global que espera ahora este colectivo y que puede beneficiar directamente el comportamiento de la economía alemana. No obstante, las expectativas de crecimiento para la misma siguen siendo muy moderadas. En este sentido, señalar que no sólo el conflicto comercial entre EEUU y China está detrás de la debilidad de la economía de la región del euro, ya que existen otros factores de corte estructural como el exceso de capacidad, un marco regulatorio restrictivo y la elevada fiscalidad, que lastran el crecimiento de la región.*

. Según la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **en el periodo de tres meses acabado en noviembre el empleo aumentó en el Reino Unido en 208.000 personas, hasta los 32,90 millones empleados**, superando de esta forma los 110.000 nuevos empleados que esperaban los analistas.

Por su parte, el desempleo bajó en este periodo en 7.000 personas, hasta los 1,31 millones de desempleados. La tasa de desempleo, a su vez, se mantuvo estable en el 3,8%, en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** tras las buenas cifras de empleo dadas a conocer ayer en el Reino Unido muchos inversores han vuelto a poner en duda la posibilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) opte por bajar sus tasas de interés oficiales cuando se reúna su Comité de Política Monetaria a finales de mes. La reacción al alza de la libra en relación al euro y al dólar dejan patentes estas dudas. Actualmente la probabilidad que manejan los mercados de que el BoE opte la semana que viene por bajar sus tipos de referencia ronda el 70%.*



Miércoles, 22 de enero 2020

---

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo ayer que habla en serio sobre la imposición de tarifas a los automóviles europeos si no se alcanza un acuerdo comercial con la Unión Europea (UE). Trump declinó hablar del plazo en el que ambas partes deben de alcanzar dicho acuerdo, pero afirmó que se anunciará pronto, aunque añadió que espera ser capaz de alcanzar un acuerdo con Europa. La agencia *Bloomberg* había informado previamente que la Casa Blanca está preparando negociaciones comerciales con la UE y que tiene esperanzas de que se pueda alcanzar un gran acuerdo.

. En declaraciones a *The Wall Street Journal (WSJ)*, el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, dijo ayer que el acuerdo comercial de “fase 2” con China no será necesariamente una tabla rasa que elimine todos los aranceles existentes. Según afirmó, EEUU puede firmar la “fase 2” y que algunos de los aranceles se eliminen y puede retirarlos secuencialmente a lo largo del camino.

Por otro lado, Mnuchin dijo que Italia y Reino Unido se enfrentarán a los aranceles de EEUU si siguen adelante con un impuesto a las empresas digitales como Google, la filial de Alphabet, o Facebook. En este sentido, ayer se supo que Francia había retrasado la puesta en marcha de este impuesto hasta finales de año y se había comprometido con EEUU a evitar una guerra comercial entre ambos países.

Cabe recordar que el primer ministro británico, Boris Johnson, prometió en diciembre hacer que las principales empresas multinacionales paguen la parte que les corresponde de los impuestos, incluida la aplicación de un impuesto sobre los servicios digitales. A su vez, el gobierno de Italia aprobó un impuesto similar en el presupuesto de 2019, pero aún no lo ha activado. Mnuchin dijo que esperaba que Reino Unido e Italia suspendieran sus planes de imponer los impuestos, según el artículo ya que “si no, se encontrarán con los aranceles del presidente Trump”. Mnuchin dijo que espera tener conversaciones al respecto con los gobiernos de ambos países.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **PHARMAMAR (PHM)** ha firmado un acuerdo de licencia con Valeo Pharma para la comercialización del compuesto antitumoral de origen marino Yondelis (trabectedina) en Canadá. En concreto, según los términos del acuerdo, PHM recibirá un pago anticipado, no revelado, y podrá recibir ingresos adicionales, incluyendo pagos por hitos regulatorios. PHM conservará los derechos exclusivos de producción sobre el producto y venderá el producto a Valeo Pharma para su uso comercial y clínico. Este nuevo acuerdo se conoce tras el anuncio el pasado 26 de agosto de 2019 del acuerdo alcanzado con Janssen Products, por el que PHM recuperó los derechos de comercialización del producto en más de 40 países, anteriormente licenciados a Janssen, en los que trabectedina ya ha sido aprobado.

. El diario *Expansión* informó ayer que Santiago Domecq se ha desprendido de más de 83.000 acciones de **VISCOFAN (VIS)** por un importe total de EUR 4,1 millones, aunque sigue ostentando una participación superior al 5% en el fabricante y comercializador de envolturas artificiales de celulosa, colágeno y plásticos para productos cárnicos.

. El diario *Cinco Días* publica hoy que **ACCIONA (ANA)** ha presentado una oferta para pujar por un proyecto ferroviario en Eslovenia. El proyecto consiste en la construcción de una segunda plataforma de vía en la línea de 27 kilómetros Divaca-Koper, único puerto profundo del país. La obra está valorada en unos EUR 1.200 millones. ANA ha formado consorcio con la italiana Pizzarotti y la eslovena Makro 5 Gradnje. Además del consorcio de ANA, seis grupos chinos también pujan por hacerse con el proyecto.

. **ACS** anunció ayer su retirada del consorcio que compartía con la compañía China Three Gorges para la construcción de la central hidroeléctrica Inga III en Congo (África), la más grande del continente, con 11.000 MW y cuyo presupuesto alcanza los \$ 14.000 millones (unos EUR 12.600 millones). Según *Cinco Días*, el acuerdo preliminar entre ACS y su socio fue firmado en 2018, pero las dos partes no se han puesto de acuerdo en aspectos relevantes de la ejecución del proyecto.

Miércoles, 22 de enero 2020

---

. **BANCO SABADELL (SAB)** y Amundi Asset Management (Amundi) han suscrito un acuerdo estratégico a largo plazo para la distribución de productos de Amundi a través de la red comercial de SAB en España. El acuerdo incluye la venta del 100% del capital de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, Sociedad Unipersonal (SabAM) por un importe de EUR 430 millones. El acuerdo prevé hasta EUR 30 millones adicionales en 2024 en atención a los activos bajo gestión de clientes de SAB en esa fecha.

A cierre de 2019, el perímetro de activos bajo gestión de SabAM es de aproximadamente EUR 21.800 millones, excluyendo fondos de terceros, y su beneficio neto obtenido ha sido de EUR 34 millones (en el que se computan, entre otras partidas EUR 65 millones de comisiones netas y EUR 17 millones de gastos operativos y de personal). La transmisión de SabAM incluye su filial Sabadell Asset Management Luxembourg, S.A., y se ha excluido Sabadell Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal, que sigue perteneciendo a SAB. El cierre estimado de la operación, condicionada a la obtención de las autorizaciones pertinentes se realizará en el 3T2020.

La operación generará una plusvalía aproximada de EUR 351 millones neta de impuestos, que reforzará la posición de capital de SAB al contribuir con 43 puntos básicos a la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded*. Del citado importe de plusvalía, EUR 58 millones (correspondiente a 7 puntos básicos de *CET1 fully-loaded*) están sujetos a determinadas garantías vigentes a lo largo del periodo del acuerdo de distribución, por lo que se reconocerán proporcionalmente durante los próximos 10 años. El importe restante de EUR 293 millones se reconocerá en el cierre de la operación.

. La firma de capital privado Novator Partners está sondeando la posible compra total o parcial de la filial de **TELFÓNICA (TEF)** en Colombia. El interés de esta compañía, con sede en Londres y de origen islandés, consiste en reforzar su posición en un país donde ya opera a través de la marca Wom. Así lo apuntan a *elEconomista.es* fuentes del sector, conocedoras de un mercado últimamente adverso para el grupo español, tanto en los aspectos comerciales como regulatorios. Las mismas fuentes indican que el interés de Novator Partners para crecer en Colombia se encuentra en una fase inicial, sin descartar que pudiera virar su punto de mira hacia Avantel, otro competidor del negocio del móvil en Colombia.

. El diario Cinco Días informa hoy que **GESTAMP (GEST)** ha renovado su programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) y ha elevado la cuantía máxima en vigor de este instrumento un 133%, hasta EUR 350 millones, desde los EUR 150 millones anteriores. Un portavoz de GEST indicó que la estrategia está destinada a rebajar los costes financieros.