LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 3 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/02/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	31/01/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	943,96	932,53	-11,43	-1,21%
IBEX-35	9.477,9	9.367,9	-110,0	-1,16%
LATIBEX	5.323,60	5.306,70	-16,9	-0,32%
DOWJONES	28.859,44	28.256,03	-603,41	-2,09%
S&P 500	3.283,66	3.225,52	-58,14	-1,77%
NASDAQ Comp.	9.298,93	9.150,94	-148,00	-1,59%
VIX (Volatilidad)	15,49	18,84	3,35	21,63%
Nikkei	23.205,18	22.971,94	-233,24	-1,01%
Londres(FT100)	7.381,96	7.286,01	-95,95	-1,30%
Paris (CAC40)	5.871,77	5.806,34	-65,43	-1,11%
Frankfort (DAX)	13.157,12	12.981,97	-175,15	-1,33%
Euro Stoxx 50	3.690,78	3.640,91	-49,87	-1,35%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2020	9.333,0	-34,90
Marzo 2020	9.349,0	-18,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,32%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,52%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,01%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,44%	-4 p.b.
Euro Bund	175,04	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,43%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,22%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,23%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	67	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,109
Yen/$	108,53
Euro/£	1,189

Materias Primas

Brent $/bbl	58,16
Oro $/ozt	1.584,20
Plata $/ozt	17,89
Cobre $/lbs	2,53
Níquel $/Tn	12.675

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,454
3 meses	-0,393
12 meses	-0,284

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.517,11
IGBM (EUR millones)	1.609,27
S&P 500 (mill acciones)	4.527,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.635,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,08	6,11	-0,03
B. SANTANDER	3,55	3,55	-0,01
BBVA	4,62	4,67	-0,05

Evolución principales índices bursátiles ejercicio 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.225,52	-0,2%	0,0%	-3,1%
DJ Industrial Average	28.256,03	-1,0%	0,0%	-3,7%
NASDAQ Composite Index	9.150,94	2,0%	2,0%	-2,7%
Japan Nikkei 225	23.205,18	-1,9%	1,0%	-3,6%
STOXX 600	413,02	-0,6%	0,0%	-2,8%
Euro STOXX 50	3.640,91	-2,8%	0,0%	-4,4%
Euro STOXX	396,65	-1,8%	0,0%	-3,7%
Spain IBEX 35	9.367,90	-1,9%	0,0%	-3,3%
France CAC 40	5.806,34	-2,9%	0,0%	-4,8%
Germany DAX (TR)	12.981,97	-2,0%	0,0%	-4,4%
FTSE MIB	23.237,03	-1,1%	0,0%	-3,8%
FTSE 100	7.286,01	-3,4%	0,0%	-5,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gasto construcción (dic): Est MoM: +0,5%; ii) ISM manufacturas (ene): Est: 48,4; iii) PMI manufacturas (ene; final): Est. 51,7

España: PMI manufacturas (enero): Est: 48,8

Italia: PMI manufacturas (enero): Est: 47,5

Francia: PMI manufacturas (enero; final): Est: 51,0

Alemania: PMI manufacturas (enero; final): Est: 45,2

Zona Euro: PMI manufacturas (enero; final): Est: 47,8

Reino Unido: PMI manufacturas (enero; final): Est: 49,8

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

La semana en los mercados de valores europeos y estadounidenses se presenta compleja, con el potencial impacto que en el crecimiento global puede terminar teniendo la propagación del coronavirus chino como el principal factor de incertidumbre. Tal y como desarrollamos en

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

nuestra sección de Economía y Mercados, los casos detectados de coronavirus ya superan en China los 17.000, con una ratio de mortalidad que se mantiene muy cerca del 2%. Además, y aunque de forma por ahora muy marginal, cada vez se detectan más casos fuera de China, mientras que este fin de semana ha muerto la primera persona afectada por el virus fuera de este país, concretamente en Filipinas. Seguimos pensando que hasta que no haya indicios de que se está controlando la propagación del virus -se debe desacelerar sensiblemente el ritmo de contagio- o se desarrolle una vacuna, el potencial impacto social y económico del coronavirus irá a más.

De momento, esta madrugada han abierto las bolsas chinas con fuertes caídas. Cabe recordar que estos mercados permanecían cerrados desde el día 23 de enero, en un principio por la celebración del Nuevo Año Lunar chino y posteriormente por una decisión de las autoridades del país, directamente ligada a la propagación del virus. En este sentido, destacar que las fuertes inyecciones de liquidez a corto plazo implementadas por el Banco Popular de China han evitado lo que muchos inversores se temían, un *crash* de los mercados de valores chinos, algo que ha servido para calmar los ánimos de los inversores, tal y como demuestran los futuros de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, que esta madrugada vienen al alza. No obstante, mucho nos tememos que esta reacción va a ser puntual y que los inversores, por ahora, van a continuar reduciendo posiciones de riesgo, lo que va a seguir lastrando el comportamiento de la renta variable mundial en el corto plazo.

Así, y como pasó la semana pasada, el coronavirus y sus posibles derivadas socioeconómicas seguirán condicionando el comportamiento de los mercados de valores esta semana. No obstante, los inversores dispondrán en los próximos días de importantes referencias macroeconómicas, comenzando HOY con la publicación de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas del mes de enero, los PMIs y los ISM, tanto en Europa como en EEUU. El miércoles se darán a conocer los mismos índices, pero correspondientes al sector servicios, mucho más relevante en las economías desarrolladas que sus homónimos de las manufacturas, mientras que el viernes se publicarán en EEUU los datos de empleo, también del mes de enero. Si bien todas estas cifras son relevantes para saber el estado de las principales economías occidentales a comienzos de ejercicio y sus perspectivas a corto/medio plazo, cabe destacar que los índices PMIs no reflejan de momento el potencial impacto del coronavirus en estas economías. Es por ello, y por el hecho de que los mercados descuentan expectativas, que la publicación de estos indicadores creemos que, salvo que las lecturas sean peores de lo esperado, no van a tener impacto en la marcha de las bolsas.

Algo parecido ocurre con las presentaciones de los resultados trimestrales de muchas compañías, especialmente de las más expuestas a los mercados chinos y del sudeste asiático. A estas alturas las empresas no son capaces de determinar cuál va a ser el impacto en sus cuentas de la crisis sanitaria, por lo que lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios será siempre relativo y estará condicionado por el factor “coronavirus”, muy difícil de valorar a estas alturas. En la misma tesitura están los analistas que, por el momento, tienen muy complicado adaptar sus estimaciones al potencial nuevo escenario macroeconómico mundial, para bien o para mal. Son estas dudas las que pesan en el ánimo de los inversores, por lo que muchos de los cuales están optando por actuar de forma preventiva y reducir su exposición a la renta variable, al menos hasta que sea cuantificable el impacto de la enfermedad en la economía china y, por tanto, en el crecimiento global. Con esta reflexión sólo intentamos explicar lo que está ocurriendo en las bolsas occidentales -el viernes

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

Lunes, 3 de febrero 2020

cerraron la mayoría de los principales índices a sus niveles mínimos del ejercicio y, salvo el Nasdaq Composite, todos ellos en negativo en lo que va de año; ver cuadro adjunto-, no anticipar lo que va a ocurrir ya que, para ello, antes se deberá determinar el nuevo escenario macro al que se enfrentan las compañías y es muy pronto para poder hacerlo.

Para empezar, y como hemos señalado ya, los futuros de los principales índices bursátiles europeos apuntan HOY a una apertura al alza en las bolsas de la región. No obstante, y como también hemos indicado, creemos que será muy difícil que se puedan consolidar estas alzas, al menos hasta que no se generen noticias positivas sobre el control de la propagación del virus o sobre posibles tratamientos y/o vacunas que lo puedan combatir. Es por ello que por lo que aprovecharíamos estos repuntes puntuales de los mercados para cubrir las posiciones de mayor riesgo que se mantengan en las carteras.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** participa en *Credit Suisse Healthcare Conference*;
- **Euskaltel (EKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de los resultados de 2019 por importe de EUR 0,14 brutos por acción; paga el día 5 de febrero;

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

- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 2T2020;
- **Ryanair Holdings (RY4C-IE):** resultados 3T2020;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 4T2019;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 4T2019;
- **Julius Baer Gruppe (BAER-CH):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alphabet (GOOGL-US):** 4T2019;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 4T2019;

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

Lunes, 3 de febrero 2020

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 30/01/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IAG-ES	IAG	Transporte	6,81	13.509,32	17,9%	5,6x	3,5x	1,5x	4,7
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	24,80	1.390,51	2,1%	38,0x	22,2x	4,0x	0,7
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	43,81	16.881,16	12,7%	175,2x	21,0x	4,1x	0,2
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,62	1.524,86	(2,8%)	6,8x	9,5x	1,0x	4,6
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	34,98	2.924,87	2,0%	22,3x	14,7x	7,0x	4,2
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,85	6.036,56	0,0%	18,6x	26,1x	0,9x	4,4
VID-ES	Vidrala	Contenedores y Embalajes	97,10	2.654,30	0,0%	18,1x	10,5x	3,1x	1,3
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,90	62.984,52	6,3%	17,5x	9,4x	1,6x	4,1
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	28,90	21.247,73	(1,4%)	53,0x	43,5x	5,1x	2,6
GRF-ES	Grifols	Sanidad	30,23	12.881,90	6,7%	26,1x	15,4x	4,1x	1,5

Entradas semana: Vidrala (VID) y Merlin Properties (MRL)
Salidas semana: Indra (IDR) y Logista (LOG)

Rentabilidad 2020 acumulada:	0,6%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,5% en el 4T2019 en relación al trimestre anterior, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,8% (1,9% en el 3T2019)**. El consenso de analistas esperaba que esta variable hubiera crecido el 0,4% en el trimestre y el 1,7% en tasa interanual, en ambos casos ligeramente por debajo de las cifras dadas a conocer por el INE.

El crecimiento del 0,5% del PIB en el trimestre analizado se apoyó en el gasto público, que creció el 0,6% en el trimestre (0,6% en el 3T2019), mientras que el consumo de los hogares se estancó (0,0% vs 0,8% en el 3T2019). Por su parte, la inversión retrocedió el 3,2% (+1,7% en el 3T2019). Destacar que la inversión no registraba una tasa trimestral tan negativa desde el 1T2011. Por el contrario, las exportaciones crecieron en el 4T2019 el 1,5% (0,0% en el 3T2019), mientras que las importaciones retrocedieron el 1,2%.

En 2019 el PIB de España creció finalmente el 2,0% (2,4% en 2018), lo que supone su tasa de crecimiento más baja desde el 2014. Según el INE, este crecimiento se basó en una aportación de la demanda nacional de 1,5 puntos, frente a los 2,6

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

puntos de 2018, en tanto que la demanda externa contribuyó con cuatro décimas al avance del PIB, después de restar algunas décimas en 2018.

Cabe destacar que en 2019 el consumo de los hogares aumentó el 1,1% (1,8% en 2018), lo que representa su menor tasa de crecimiento desde 2013. Por contra, el gasto público registró un crecimiento anual del 2,2% (1,9% en 2018), en lo que supone su mayor alza en diez años. La inversión, por su lado, aumentó el 1,9% en el año (5,3% en 2018), registrando así su crecimiento más bajo desde 2013.

. Además, el INE **publicó la lectura preliminar del índice de precios de consumo (IPC) de enero, que apunta a que este indicador bajó el 1,0% en relación a diciembre y subió el 1,1% en tasa interanual (0,8% en diciembre)**. La tasa de crecimiento interanual del IPC se situó de esta forma en enero a su nivel más alto en nueve meses. El consenso de analistas esperaba un descenso del IPC en enero del 1,1% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual esperaba un incremento del 1,1%. El INE atribuyó el mayor incremento interanual del IPC al aumento de los precios de la electricidad, así como de los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas en enero de 2020 frente a los descensos registrados en 2019.

El IPC armonizado, por su parte, bajó en el mes de enero el 1,4% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,1% (0,8% en diciembre). En este caso los analistas esperaban un descenso mensual del 1,5% y un aumento interanual del 1,1%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro, según la primera estimación del dato, creció en el 4T2019 un 0,1% en relación al trimestre precedente, cuando había crecido el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0% (1,2% en el 3T2019)**. Los analistas esperaban que el PIB de la región creciera el 0,2% en relación al trimestre precedente y un 1,1% en tasa interanual.

El crecimiento de la Zona Euro se vio ralentizado en el 4T2019 por el descenso intertrimestral que experimentaron el PIB de Francia (-0,1% vs +0,2% esperado por los analistas) y el de Italia (-0,3% vs +0,1%), en el primer caso como consecuencia del impacto que tuvieron en la actividad del país, especialmente en diciembre, las huelgas y manifestaciones en protesta de la reforma de pensiones, mientras que en el caso italiano fue la debilidad de la demanda interna y del sector industrial. En tasas interanuales el PIB de Francia creció el 0,9% en el 4T2019 (1,4% en el 3T2019) frente al 1,2% esperado por los analistas y el de Italia se mantuvo estancado (0,0%) frente a la estimación de crecimiento del +0,3% que manejaba el consenso y el +0,5% que creció en el 3T2019.

. **Eurostat también publicó el viernes la estimación preliminar del índice de precios de consumo (IPC) de enero de la Zona Euro, índice que creció a una tasa interanual del 1,4%, ligeramente superior a la del 1,3% a la que lo había hecho en diciembre**, pero que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Destacar que, por componentes, los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco registraron el mayor incremento interanual (2,2% en enero vs 2,0% en diciembre), seguidos de los precios de la energía (1,8% vs 0,2% en diciembre) y de los precios de los servicios (1,5% vs 1,8% en diciembre). Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos crecieron el 0,5%, misma tasa a la que lo habían hecho en diciembre.

A su vez, si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC creció en el mes de enero según cifras preliminares el 1,1% y frente al 1,3% que lo había hecho en diciembre. Los analistas esperaban un crecimiento de la inflación subyacente en enero del 1,2%.

Valoración: *la inflación en la Zona Euro sigue muy lejos del objetivo del 2% o ligeramente por debajo de ese nivel establecido por el BCE. Es por ello que, de momento, los tipos de interés, tanto los oficiales como los de mercado, esperamos que permanezcan a los niveles ultrabajos actuales por un largo periodo de tiempo. Además, la desaceleración que sigue experimentando el crecimiento económico de la región no invita a pensar en un rebote sorpresa de la inflación. En este escenario, creemos que mantener en cartera algunos valores de corte defensivo que ofrezcan elevadas rentabilidades por dividendo nos parece imprescindible, y ello a pesar de la fuerte revalorización que muchos de ellos han experimentado durante el pasado mes de enero.*

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

Lunes, 3 de febrero 2020

- ## REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió hasta los -9 puntos en el mes de enero desde los -11 puntos de diciembre**, situándose en línea con lo esperado por los analistas. Los subíndices que miden la visión que tienen los consumidores sobre la evolución de la economía del país y sobre sus finanzas personales en los próximos 12 meses subieron 3 puntos en el citado mes. Detrás de esta mejoría de la confianza de los consumidores británicos, que ha propiciado que el indicador suba dos meses seguidos por primera vez desde septiembre de 2017, estaría la reducción de la incertidumbre sobre el proceso del *brexit*, algo que ha venido lastrando la confianza de los consumidores del país en los últimos años.

- ## EEUU

. Según datos del Departamento de Comercio, **los ingresos personales aumentaron un 0,2% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que los gastos personales lo hicieron el 0,3%**. Los analistas esperaban incrementos en el mes similares para ambas variables, del 0,3%. La tasa de ahorro, por su parte, bajó en diciembre hasta el 7,6% desde el 7,8% del mes precedente, aunque cabe destacar que en 2019 los estadounidenses ahorraron al mayor ritmo en siete años.

Por su parte, **el índice de precios de los consumidores, el PCE, subió en diciembre el 0,3% en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,6% (1,4% en noviembre)**. El consenso esperaba que el PCE subiera en el mes el 0,2% y que lo hiciera el 1,6% en tasa interanual. Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados, el subyacente del PCE subió en el mes el 0,2% y en tasa interanual el 1,6% (1,5% en noviembre). En este caso los analistas esperaban un incremento del 0,1% en tasa mensual y del 1,6% en tasa interanual.

Valoración: *el consumo privado, aunque haya ralentizado su ritmo de crecimiento en 2019 en relación a años precedentes, siguió siendo en diciembre el principal sostén del crecimiento económico estadounidense. Además, este crecimiento se está produciendo con la inflación contenida, lejos aún del objetivo del 2,0% establecido por la Reserva Federal (Fed). Cabe recordar que el PCE es el índice de precios que utiliza la Fed como principal referencia.*

. **El índice adelantado de actividad de Chicago, el PMI de Chicago, que engloba tanto a las empresas del sector de las manufacturas como las del sector de servicios, bajó en el mes de enero hasta los 42,9 puntos desde los 48,9 puntos de diciembre**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2015. Los analistas esperaban una lectura sensiblemente superior, de 49,0 puntos. El índice lleva desde el mes de julio apuntando contracción. En sentido, cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En enero los cinco principales componentes del índice mostraron una mayor desaceleración de la actividad en el mes. Con los nuevos pedidos y la cartera liderando los retrocesos.

. **La lectura final de enero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió hasta los 99,8 puntos desde los 99,3 puntos de diciembre**, superando a su vez los 99,1 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. De esta forma el índice se situó en enero a su nivel más alto en nueve meses. Cabe recordar que el índice alcanzó a principios de 2018 su máximo tras la crisis económica, al situarse en los 101,4 puntos, muy cerca de su nivel actual.

Valoración: *la fortaleza de la economía estadounidense, que se plasma en un mercado de trabajo muy sólido, y el acercamiento entre EEUU y China en el ámbito comercial han propiciado que en los últimos meses la confianza de los consumidores se haya recuperado. Buenas noticias para una economía como la estadounidense en la que el consumo privado tiene un peso cercano al 70%.*

- ## CHINA

. **China confirmó otras 57 muertes por coronavirus y 2.829 nuevos casos adicionales al cierre de este domingo**, según informó *CNBC*. La provincia de Hubei reveló 2.103 nuevos casos y 56 muertes adicionales, **elevando el total de casos en China a 17.205, con 361 víctimas mortales**. Al menos 21 provincias, municipios y otras regiones en China les han dicho a sus empresas que no vuelvan a trabajar hasta el 10 de febrero, como pronto. EEUU y varios países han

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

bloqueado sus viajes a China y desde el país asiático. Por su parte, el presidente de EEUU, Trump, indicó que han cerrado prácticamente todo lo proveniente de China. Asimismo, el coronavirus se ha cobrado su primera víctima mortal fuera de China, al morir un hombre chino de 44 años en Filipinas. Por último, destacar que el Estado de California confirmó dos nuevos casos de coronavirus, elevando el número de afectados en EEUU hasta 11.

. Como había anunciado previamente, **el Banco Popular de China (PBoC) ha inyectado esta madrugada CNY 1,2 billones (unos $ 174.000 millones) en liquidez en operaciones de mercado abierto** – CNY 900.000 millones en repos a 7 días, CNY 300.000 millones en repos a 14 días. La sorpresa provino del recorte de sus respectivos tipos en 10 puntos básicos cada uno, hasta el 2,40% y el 2,55%, respectivamente. Con CNY 1,05 billones de operaciones madurando, esto se tradujo en una inyección neta de CNY 150.000 millones.

. **El índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por la consultora Caixin, cayó en enero hasta los 51,1 puntos, su lectura más baja de los últimos cinco meses**, desde los 51,5 puntos del mes anterior, aunque superando la lectura esperada por el consenso de analistas, que era de 51,0 puntos. La lectura fue consistente con los PMIs oficiales emitidos con anterioridad. El detalle del Caixin mostró unos menores incrementos de los nuevos pedidos (que se ralentizaron por tercer mes consecutivo) y de los *output*s, mientras que los nuevos pedidos de exportación se giraron ligeramente a negativo por primera vez en los últimos cuatro meses.

Además, las nóminas cayeron por primera vez desde el mes de octubre, en parte por su vínculo con los esfuerzos de recortes de costes mientras los encuestados indicaron un aumento sólido de los gastos operativos. Los precios de los *inputs* registraron un máximo de los últimos 14 meses, en su mayoría impulsados por las materias primas, mientras que los precios de los *outputs* subieron, aunque de forma limitada por las presiones competitivas del mercado. Destacar que las respuestas a la encuesta fueron recogidas entre el 13 y el 22 de enero, por lo que recogieron sólo el principio del brote del coronavirus.

- ## PRTRÓLEO

. La agencia *Bloomberg* informó de que **la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, que forman la alianza OPEP+, está sopesando una respuesta de emergencia contra el brote del coronavirus**. Un artículo de la misma agencia informó que la demanda de petróleo de China había caído un 20%, la mayor caída desde el 11 de septiembre de 2001. En ese sentido, señalar que Arabia Saudí está presionando para adelantar la reunión inicialmente prevista para el 5-6 de marzo, aunque Rusia se mantiene vacilante, argumentando que se requiere más tiempo para evaluar la situación. Los delegados de la OPEP han indicado que las fechas potenciales de adelanto de la reunión que se están estudiando son el 8-9 de febrero y el 14-15 de febrero. Según la Consultoría de Aspectos Energéticos, la OPEP está estudiando profundizar en sus recortes de producción de petróleo en 500.000 barriles diarios, aunque aún no hay consenso sobre la propuesta.

Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	4.951	0,9%	4.951	0,0%
Margen Bruto	8.605	-1,8%	8.455	1,8%
Margen neto	2.855	-30,5%	3.265	-12,6%
Beneficio neto atribuido	1.705	-14,1%	1.667	2,3%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- CABK alcanzó un **margen de intereses** en 2019 de EUR 4.951 millones, un importe ligeramente superior (+0,9% interanual) con respecto al obtenido en 2018, y en línea con la cifra esperada del consenso de analistas, debido

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

principalmente a los mayores ingresos de crédito por el incremento de volumen de negocio, al ahorro en la financiación minorista e institucional y a la mayor aportación del negocio asegurador. Por su parte, las comisiones netas se elevaron hasta los EUR 2.598 millones, un 0,6% más que el ejercicio precedente. De esta forma, los ingresos *core* de CABK repuntaron un 1,2% interanual, hasta los EUR 8.316 millones

- El **margen bruto**, por su lado, disminuyó un 1,8% interanual, hasta una cifra de EUR 8.605 millones. No obstante, la cifra fue un 1,8% superior a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. En la evolución del margen bruto influyó la reducción de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación (-48,5%), como consecuencia de la no atribución de REPSOL (REP) y BFA. El margen bruto, sin considerar la aportación en ambos ejercicios de REP y BFA, creció un 3%.

- Los costes de explotación aumentaron un 2,9%, hasta los EUR 4.771 millones, lo que arrojó un **margen de explotación** de EUR 2.855 millones, inferior en un 30,5% en relación al importe de un año antes. La cifra real también fue bastante inferior (-12,6%) respecto a la estimada por el consenso.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de CABK redujo un 14,1% interanual su importe, hasta situarse en EUR 1.705 millones, aunque fue mejor (+2,3%) que la que había estimado el consenso. El resultado del grupo se incrementó un 20,4% respecto al ejercicio anterior, hasta los EUR 2.390 millones, si se excluye el acuerdo laboral alcanzado en el 2T2019 que supuso un gasto bruto de EUR 978 millones (EUR 685 millones netos). El ROTE se eleva al 10,8% sin este efecto.

- Además, la **ratio de morosidad** se redujo hasta el 3,6% (-108 puntos básicos en el año), el nivel más bajo que ha obtenido CABK. La ratio de cobertura ascendió al 55% y el coste del riesgo se situó en el 0,15%.

- En términos de **balance**, el volumen de negocio (créditos + recursos) creció un 4,7% interanual, hasta los EUR 611.692 millones. El total de recursos de clientes aumenta un 6,9% interanual en 2019, por el incremento de los activos bajo gestión que se elevan hasta los EUR 102.316 millones (+8,9%), gracias al impulso del negocio y la recuperación de los mercados. Además, la cartera de crédito sana creció un 2,4% en el año.

- La ratio ***Common Equity Tier 1 (CET1)*** alcanzó el 12% a 31 de diciembre de 2019. Estos niveles de capital sientan las bases para alcanzar el objetivo de capital fijado en el Plan Estratégico 2019-2021 de CABK, que se sitúa alrededor del 12%, con un *buffer* de un punto porcentual adicional, que el banco irá constituyendo hasta final de 2021, para hacer frente a futuros cambios regulatorios.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** negocia contrarreloj la venta de su participación del 8,4% del capital en **SIEMENS GAMESA (SGRE)** al grupo alemán Siemens, en una operación que ponga fin a la guerra que mantienen ambas por el control en SGRE. El diario señala que, además de la negociación del precio de venta de su participación, IBE está tratando de incluir otro acuerdo en paralelo para no dejar atrapado al pequeño inversor en la compañía.

Por otro lado, SGRE comunica que con fecha 31 de enero de 2020 ha procedido a rescindir el Contrato de Liquidez suscrito con fecha 10 de julio de 2017 con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. para la gestión de su autocartera, por haberse alcanzado de forma satisfactoria sus objetivos de promoción de la liquidez de la acción, así como haber favorecido la regularidad de la cotización. Durante la ejecución del contrato se han comprado 52.031.937 acciones y se han vendido 52.041.597 acciones.

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

Lunes, 3 de febrero 2020

. Expansión informa hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** quiere prolongar el máximo tiempo posible las buenas condiciones de precio que logró en su refinanciación de EUR 5.500 millones de 2018 y va a solicitar a los bancos que extiendan el préstamo más allá del vencimiento previsto inicialmente y que lo alarguen hasta 2025, según le aseguraron al diario fuentes conocedoras de la situación. Estas fuentes señalan que los bancos no pondrán problemas a la extensión, sobre todo por la labor que está realizando la operadora para reducir su deuda y mejorar sus calificaciones crediticias.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** informó el pasado viernes que, tras la finalización de la fase de validación, se ha iniciado por parte de las autoridades sanitarias europeas el proceso de evaluación para la obtención de la autorización de comercialización en la Unión Europea (UE) de Doria®, antipsicótico inyectable de larga duración para el tratamiento de la esquizofrenia, basado en la tecnología ISM® patentada por ROVI.

ROVI presentó la solicitud para la obtención de la autorización de comercialización de Doria® ante las autoridades sanitarias europeas, la European Medicines Agency (EMA), mediante Procedimiento Centralizado, con fecha 27 de diciembre de 2019. Tras superar satisfactoriamente la fase de validación, el expediente ha sido admitido a evaluación el día 30 de enero de 2020. Se estima que la fase de evaluación del Procedimiento Centralizado utilizado por la sociedad para registrar dicho medicamento en la UE, se pueda extender aproximadamente un año.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció el pasado viernes la publicación de la cifra estimada de su EBITDA del 4T2019 por el consenso de analistas que sigue la compañía, y que asciende a $ 858 millones.

. El diario Expansión indica que José Elías, fundador y dueño de **AUDAX RENOVABLES (ADX)**, ha reducido su participación en la compañía desde el 90,7% al 84,6% después de varias operaciones, según le dijeron al diario fuentes del sector. La venta de este 6% equivale a unos EUR 50 millones a precio de mercado. La CNMV recomendó a ADX elevar su *free-float* para diversificar el accionariado.

. La Comisión Anticorrupción de Malasia investiga el pago de supuestos sobornos por parte de **AIRBUS (AIR)** a la aerolínea de bajo coste de su país, Air Asia. El anuncio se produjo después de que AIR llegara a acuerdos con las autoridades de Francia, Reino Unido y EEUU para el pago de multas en relación con las investigaciones por sospechas de sobornos y corrupción. La Comisión Anticorrupción está en contacto con las autoridades británicas para investigar las alegaciones sobre esas prácticas irregulares.

"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)"