LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 7 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/02/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	06/02/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	966,02	975,18	9,16	0,95%
IBEX-35	9.717,8	9.811,3	93,5	0,96%
LATIBEX	5.481,00	5.502,40	21,4	0,39%
DOWJONES	29.290,85	29.379,77	88,92	0,30%
S&P 500	3.334,69	3.345,78	11,09	0,33%
NASDAQ Comp.	9.508,68	9.572,15	63,47	0,67%
VIX (Volatilidad)	15,15	14,96	-0,19	-1,25%
Nikkei	23.873,59	23.827,98	-45,61	-0,19%
Londres(FT100)	7.482,48	7.504,79	22,31	0,30%
Paris (CAC40)	5.985,40	6.038,18	52,78	0,88%
Frankfort (DAX)	13.478,33	13.574,82	96,49	0,72%
Euro Stoxx 50	3.777,84	3.805,52	27,68	0,73%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2020	9.803,0	-8,30
Marzo 2020	9.777,0	-34,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,46%	=
USA 10Yr (Tir)	1,65%	=
USA 30Yr (Tir)	2,11%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	+1 p.b.
Euro Bund	174,07	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,39%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,18%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,31%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	66	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,098
Yen/$	109,88
Euro/£	1,178

Materias Primas

Brent $/bbl	54,93
Oro $/ozt	1.563,30
Plata $/ozt	17,77
Cobre $/lbs	2,60
Níquel $/Tn	13.010

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,459
3 meses	-0,400
12 meses	-0,278

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.867,02
IGBM (EUR millones)	1.967,26
S&P 500 (mill acciones)	3.868,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.297,16

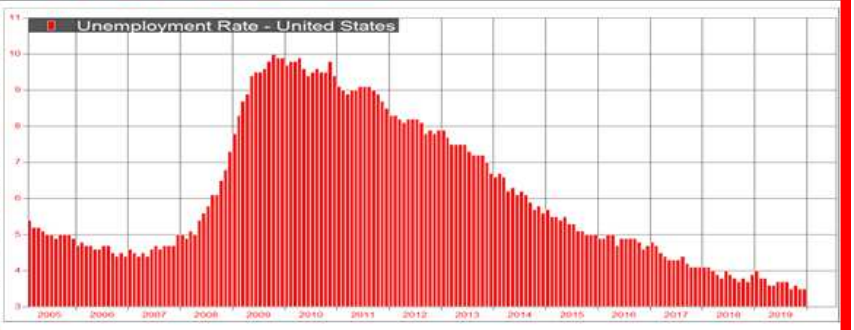
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,20	6,22	-0,02
B. SANTANDER	3,80	3,83	-0,03
BBVA	5,06	5,10	-0,04

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (enero): Est: 163.000; ii) Empleo privado (enero): Est: 150.000; iii) Tasa de desempleo (enero): Est: 3,5%
iv) Salario medio hora (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%; v) Horas media semana (enero): Est: 34,3
vi) Tasa de participación mercado trabajo (enero): Est: 63,2%; vii) Inventarios mayoristas (dic; final): Est MoM: -0,1%
viii) Ventas mayoristas (diciembre; final): Est MoM: 0,1%
Alemania: i) Balanza comercial (dic): Est: EUR 15.000 millones; ii) Exportaciones (dic): Est MoM: 0,5%; iii) Importaciones (dic): Est MoM: 0,3%
iv) Producción industrial (dic): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -3,7%
Francia: i) Producción industrial (dic): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 1,0%; ii) Producción manufacturera (dic): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%
España: Producción industrial (dic): Est MoM: -0,9%; Est YoY: 2,1%

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

Los mercados de valores europeos y estadounidenses volvieron a cerrar AYER al alza, apoyándose en esta ocasión en la noticia de que China había decidido rebajar a la mitad a partir del 14 de febrero las tarifas que había impuesto a $75.000 millones de importaciones

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

Viernes, 7 de febrero 2020

estadounidenses. Ello permitió que los tres principales índices bursátiles estadounidense, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, cerraran en máximos históricos, mientras que la gran mayoría de los europeos, con la excepción del CAC francés, lo hicieran a sus niveles más altos del año. Como en días pasados, el hecho de que el coronavirus chino siguiera propagándose a ritmos acelerados fue nuevamente obviado por unos inversores más centrados en los resultados trimestrales que están dando a conocer las compañías que en el potencial impacto negativo que en el crecimiento económico global puede llegar a tener las medidas adoptadas por la Administración china y por otros países para controlar la epidemia. AYER, por ejemplo, la batería de resultados publicados en el sector bancario europeo, los cuales, a pesar de ser realmente flojos, fueron menos malos de lo esperado, impulsó con fuerza al alza las cotizaciones de muchas entidades, lo que llevó al sector a convertirse en "la estrella" de la sesión. En ello también tuvo mucho que ver la entrada, con algo más del 3%, de Capital Group en el capital del Deutsche Bank, anuncio que provocó una fuerte subida en las acciones del banco alemán, las cuales terminaron la jornada con una revalorización cercana al 13%.

Comentar, igualmente, que el precio del crudo fue de más a menos durante la jornada, lastrado por la aparente falta de acuerdo en el seno del Comité Técnico Conjunto de la OPEP+, grupo integrado por los países de la OPEP y sus aliados "no OPEP", para volver a reducir la producción de crudo y sostener así el precio de esta materia prima, el cual ha caído con fuerza desde el inicio de la crisis sanitaria en China. El giro a la baja de esta variable provocó AYER que las compañías del sector fueran las que peor se comportaran al cierre de la sesión, tanto en las bolsas europeas como en las de EEUU. No obstante, esta madrugada se ha conocido que finalmente Rusia accede a una nueva reducción temporal de la producción de 600.000 barriles al día, cifra que no creemos que sirva para compensar los 3,2 millones de menor consumo chino como consecuencia de la paralización del transporte en una parte importante del país. Lo cierto, no obstante, es que esta madrugada el precio del crudo ha subido en los mercados asiáticos, lo que debe servir para calmar algo a los inversores -ver sección de Economía y Mercados-.

A pesar de que la propagación del virus chino parece haber pasado a un segundo plano, al menos por el momento, AYER el número de enfermos superó claramente el nivel 30.000, mientras que el número de muertos como consecuencia del mismo llegaba a los 600. No obstante, por primera vez desde que se inicio la epidemia, el incremento en el número de enfermos en el día fue inferior al del día precedente, algo que puede considerarse un buen síntoma, aunque todavía parece precipitado considerar que la epidemia está comenzando a ser controlada. En ese sentido, destacar que AYER mantuvieron una conversación telefónica sobre la evolución de la misma los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi, con el primero brindando toda la ayuda que fuera necesaria al segundo, mientras que éste le trasladaba su confianza en que podrían vencer al virus con las medidas que estaban adoptando. Además, y esto es una buena noticia para los inversores, los dos líderes reafirmaron su compromiso con el cumplimiento de la "primera fase" del acuerdo comercial que han suscrito recientemente. Además, Xi afirmó que no esperaba que la epidemia fuera a alterar la trayectoria de crecimiento a largo plazo de la economía de su país.

De momento, todo parece apuntar a que los inversores se van HOY a "tomar un pequeño respiro" tras las fuertes alzas que han experimentado las bolsas occidentales desde el pasado lunes. Así ha ocurrido esta madrugada en las bolsas asiáticas y esperamos que ocurra en las europeas, cuando abran esta mañana. Apostamos, por tanto, por un inicio de sesión en Europa ligeramente bajista, con

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

Viernes, 7 de febrero 2020

los inversores muy pendientes de la agenda macro, en la que destaca sobre todo la publicación esta tarde en EEUU de los datos de empleo no agrícolas, correspondientes al mes de enero. Los analistas esperan que la economía estadounidense vuelva a crear empleo en el mes, con lo que lo habría hecho ya 111 meses de forma consecutiva, lo que supone un récord, y que la tasa de desempleo se mantenga en el 3,5%. No obstante, será importante comprobar a qué ritmo ha crecido en el mes el salario medio por hora, el cual, por el momento, sigue contenido, evitando de esa forma la inflación salarial que se viene augurando dada la tensión existente en el mercado laboral estadounidense, algo que tiene desconcertados a muchos analistas, así como a la propia Reserva Federal (Fed).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Umicore (UMI-BE):** resultados 4T2019;
- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 4T2019;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 4T2019;
- **Buzzi Unicem (BZU-IT):** ventas e ingresos 4T2019;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 4T2019;
- **Saab (SAAB.B-SE):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos de la tasadora Tinsa**, el precio medio de la vivienda nueva y usada en España subió en el mes de enero el 1,6% en tasa interanual**. En relación a diciembre, y siempre según Tinsa, el precio de la vivienda aumentó en España el 1,2%. Desde el punto más bajo del ciclo, alcanzado en febrero de 2015, el precio medio de la vivienda se ha incrementado en España el 16,5%. No obstante, la caída acumulada desde máximos de la década anterior todavía es del 33,1%.

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

Viernes, 7 de febrero 2020

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos de fábrica descendieron en el mes de diciembre el 2,1% en relación a noviembre, mes este último en el que bajaron finalmente el 0,8% frente a una estimación inicial de descenso del 1,3%**. En tasa interanual los nuevos pedidos de fábrica bajaron en diciembre el 8,7% frente al 6,1% que lo habían hecho en noviembre (cifra revisada al alza desde una primera estimación de caída del 6,5%). Los analistas esperaban que los pedidos de fábrica alemanes subieran en diciembre el 0,7% en relación a noviembre y que descendieran el 6,6% en tasa interanual.

Destacar que los pedidos domésticos aumentaron el 1,4% en el mes analizado frente al mes precedente, mientras que los procedentes del exterior descendieron el 4,5%, con los de la Zona Euro bajando el 13,9% y los de otros países aumentando el 2,1%. Por tipo de producto, los nuevos pedidos de bienes intermedios aumentaron el 1,4% en relación a noviembre, mientras que los de bienes de capital bajaron el 3,9%. Por su parte, los nuevos pedidos de bienes de consumo descendieron en el mes el 3,8%.

Valoración: *cifras muy negativas, sobre todo teniendo en cuenta que esta variable es un indicador adelantado de la producción, lo que quiere decir que esta última variable va a continuar contrayéndose en tasa interanual todavía durante algún tiempo. Es llamativo que el descenso mensual experimentado por los pedidos de fabrica alemanes se deba a la debilidad de la demanda del resto de países de la Zona Euro, ya que tanto la demanda doméstica alemana como la proveniente de países de fuera de la Eurozona se mostró sólida en el mes analizado.*

. En su intervención ante el parlamento europeo, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), **la francesa Lagarde, dijo que la economía en la región está creciendo en línea con las expectativas, aunque aún con un impulso modesto**. Además, señaló que el crecimiento moderado está retrasando el traspaso de los aumentos salariales a la inflación. No obstante, Lagarde señaló que, si bien el crecimiento interno es resistente, citando el consumo privado y al bajo desempleo, los factores globales están afectando el crecimiento regional.

Por otro lado, Lagarde defendió las políticas del BCE de apoyo a la economía real a través de mejores condiciones financieras. Según dijo, los tipos de interés bajos aportan muchos beneficios a la economía, aunque alertó de los riesgos y de la necesidad continua del uso de políticas macroprudenciales para garantizar la estabilidad financiera.

- ## EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 15.000 en la semana del 1 de febrero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 202.000**, situándose así muy cerca de su nivel más bajo tras la gran crisis económica (193.000 en abril de 2019). Los analistas esperaban una lectura superior, de 215.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 3.000 peticiones, hasta las 211.750.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 48.000 en la semana del 25 de enero, hasta los 1,75 millones, manteniéndose muy cerca de su nivel más bajo en cuatro décadas.

. Por otro lado, el Departamento de Trabajo publicó que **la productividad aumentó el 1,4% en el 4T2019 frente a la caída del 0,2% que había experimentado en el trimestre precedente**. Los analistas, no obstante, esperaban un incremento de esta variable en el trimestre analizado del 1,6%. En el trimestre analizado las empresas aumentaron su producción el 2,5%, mientras que los trabajadores aumentaron sus horas trabajadas el 1,1%. En la totalidad del ejercicio 2019 la productividad creció el 1,7%, muy por encima del 1,3% de 2018 y a su ritmo más elevado desde 2010.

Por su parte, **los costes laborales unitarios aumentaron el 1,4% en el 4T2019 frente al 2,5% que lo habían hecho en el trimestre precedente**. Los analistas esperaban un aumento de esta variable en el 4T2019 del 1,3%. En el año, los costes laborales unitarios aumentaron el 2,0%.

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

Viernes, 7 de febrero 2020

- ## CHINA

. **La Comisión Nacional de Salud de China anunció ayer otras 73 víctimas mortales relacionadas con el coronavirus, elevando el total de muertos a 636 personas**. Además, se identificaron otros 3.143 casos, hasta situar el total de casos afectados a 31.161. La organización Mundial de la Salud (OMS) dijo que aún es pronto para determinar si el brote del coronavirus está llegando a máximos. No obstante, sí que destacó que ayer fue el primer día en el que los nuevos casos en China habían disminuido.

- ## PETRÓLEO

. La agencia *Reuters* informó que **ayer el ministro de Exteriores de Rusia, Serguei Lavrov, apoyó la recomendación del cartel OPEP+ de un recorte provisional de producción de 600.000 barriles diarios de petróleo**. Lavrov dijo que el presidente de Rusia, Vladimir Putin, había hablado con Arabia Saudita acerca del coronavirus y sus consecuencias para el mercado del crudo. La agencia *Bloomberg* señaló que el Comité Técnico Conjunto de la OPEP+ había recomendado dicho recorte provisional para compensar la caída de la demanda por el impacto del coronavirus, aunque el ministro de Energía ruso, Novak, había afirmado previamente que aún no estaba preparado para anunciar la posición de su país ante las medidas a adoptar por parte de la OPEP+. Fuentes de China indicaron que el 70% de su consumo de petróleo proviene de la OPEP+, y los ejecutivos de energía de China están proyectando una caída del 25% del consumo de petróleo este mes en medio del brote del coronavirus.

Noticias destacadas de Empresas

. El operador noruego VY ha llegado a un acuerdo con Euromaint, filial sueca de **CAF**, para la realización del mantenimiento durante 9 años de la flota que la compañía noruega operará para el Ferrocarril de Bergen, en el país nórdico. La compañía, que es líder en su país en el segmento de servicios de mantenimiento de trenes y componentes ferroviarios, aportará su dilatada experiencia en el sector, llevando a cabo la mayor parte de su actividad en Bergen, donde actualmente se está construyendo un nuevo taller de mantenimiento para la línea.

Además, la empresa HKL (Helsingin kaupungin liikennelaitos), encargada de operar los sistemas de transporte público en la ciudad en Helsinki ha decidido adquirir a CAF cinco nuevas unidades de metro de la serie M300, que se sumarán a los 20 trenes que ya ha suministrado CAF al metro de la capital finlandesa y que actualmente se encuentran en servicio comercial. Las nuevas unidades, compuestas por 4 coches cada una, serán similares a los M300 existentes, y aumentará la flota actual de unidades en el metro de Helsinki de 45 a 50 trenes, ya que además de los 20 trenes M300 fabricados por CAF, circulan actualmente 6 trenes de la serie M200 y 19 trenes M100.

Por último, señalar que la Compañía de Transportes Metropolitanos de Barcelona (TMB) hizo pública ayer su decisión de compra de 14 autobuses eléctricos a Solaris, filial del grupo CAF. Dicha adquisición forma parte de los planes de TMB para renovar y actualizar ambientalmente la flota de autobuses urbanos de Barcelona y su área metropolitana. En concreto, estos nuevos vehículos eléctricos irán destinados a la transformación de la H16 (Pg. Zona Franca - Foro / Campus Besòs) en la primera línea de cero emisiones del operador.

En total, estos tres contratos ascienden a un importe de EUR 100 millones.

. En referencia al proyecto adjudicado por el Operador Nacional de Ferrocarriles de Dinamarca DSB a **TALGO (TLGO)** el pasado 5 de febrero de 2020, TLGO informa de que el proyecto adjudicado contempla un acuerdo marco con una inversión máxima de EUR 500 millones en trenes convencionales Talgo 230. Asimismo, incluye una primera orden de 8 trenes, así como el suministro de piezas de parque y para mantenimiento por un valor aproximado de EUR 134 millones. De acuerdo con los procedimientos establecidos, TLGO espera que el contrato se firme en las próximas semanas.

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

Viernes, 7 de febrero 2020

. El diario Cinco Días informa hoy que el Ministerio para la Transición Ecológica quiere aprovechar la tramitación de la Ley de Cambio Climático para cubrir el resquicio legal que permite a los operadores de las redes de electricidad y gas, **RED ELÉCTRICA (REE)** y **ENAGÁS (ENG)**, comprar empresas sin comunicarlo previamente a la CNMC. Así, la CNMC vigilará el apalancamiento financiero de las compañías reguladas. Además, el Gobierno no otorgará nuevas autorizaciones de exploración de hidrocarburos, lo que no afectará a los permisos vigentes. Asimismo, la propuesta del Gobierno incluye una modificación de la Ley del Sector Eléctrico que permitirá desbloquear la celebración de nuevas subastas de energías renovables para la construcción de hasta 3.000 MW cada año.

. El diario Expansión informa hoy que **SACYR (SCYR)** ha comprado cuatro sociedades en Chile de gestión integral de agua. Las adquisiciones suponen una cartera de unos EUR 500 millones por las que ha pagado unos EUR 30 millones a la firma asiática Sembcorp. Las cuatro empresas adquiridas suministran servicios en Antofagasta y en media docena de ciudades de la región metropolitana de Santiago de Chile.

. Según informa hoy Cinco Días, la gestora estadounidense BlackRock ha comunicado a la autoridad bursátil de EEUU, la SEC, que cuenta con una participación en **TELEFÓNICA (TEF)** del 5,7%, a través de distintas sociedades y fondos de inversión.

. Cinco Días recoge hoy que DWS Investment, gestora de fondos de Deutsche Bank, ha tomado una participación del 3,4% en el capital de **OHL**, un porcentaje valorado en unos EUR 10,6 millones en función de los precios actuales de mercado de la constructora.

. **IBERDROLA (IBE)**, a través de su filial estadounidense Avangrid, ha puesto en marcha el parque eólico Karankawa, de 307 MW de potencia y situado en el Estado de Texas (EEUU). Con el mismo, la energética suministrará energía verde al gigante de la ropa deportiva Nike

"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)"