LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 9 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	06/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	863,33	834,02	-29,31	-3,39%
IBEX-35	8.683,0	8.375,6	-307,4	-3,54%
LATIBEX	4.739,90	4.458,20	-281,7	-5,94%
DOWJONES	26.121,28	25.864,78	-256,50	-0,98%
S&P 500	3.023,94	2.972,37	-51,57	-1,71%
NASDAQ Comp.	8.738,59	8.575,62	-162,98	-1,87%
VIX (Volatilidad)	39,62	41,94	2,32	5,86%
Nikkei	20.749,75	19.698,76	-1.050,99	-5,07%
Londres(FT100)	6.705,43	6.462,55	-242,88	-3,62%
Paris (CAC40)	5.361,10	5.139,11	-221,99	-4,14%
Frankfort (DAX)	11.944,72	11.541,87	-402,85	-3,37%
Euro Stoxx 50	3.363,58	3.232,07	-131,51	-3,91%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	8.348,0	-27,60
Abril 2020	8.317,0	-58,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,56%	-11 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,71%	-21 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,22%	-35 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,71%	-4 p.b.
Euro Bund	176,52	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,45%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,22%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,22%	=
Diferencial España vs. Alemania	93	+4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,139
Yen/$	102,81
Euro/£	1,152

Materias Primas

Brent $/bbl	45,27
Oro $/ozt	1.683,65
Plata $/ozt	17,48
Cobre $/lbs	2,55
Níquel $/Tn	12.710

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,501
3 meses	-0,473
12 meses	-0,348

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.274,77
IGBM (EUR millones)	2.457,15
S&P 500 (mill acciones)	6.552,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	14.671,31

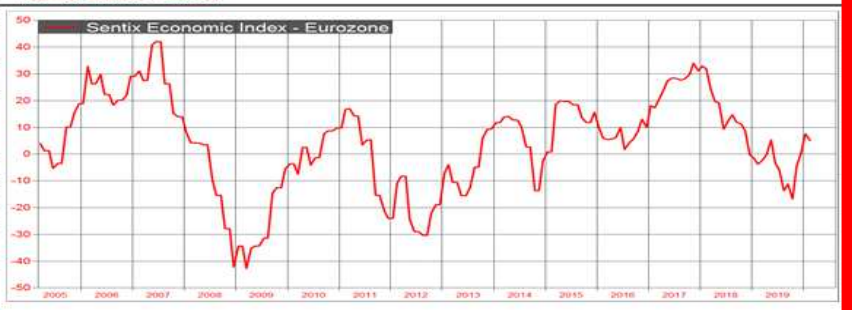
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,06	5,09	-0,03
B. SANTANDER	2,99	3,04	-0,05
BBVA	3,98	4,03	-0,06

Índice Confianza del Inversor Zona Euro - 15 años

Fuente: Sentix; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Balanza comercial (enero): Est: EUR 15.000 millones; ii) Exportaciones (enero): Est MoM: +1,0%
iii) Importaciones (enero): Est MoM: 0,6%; iv) Producción industrial (enero): Est MoM: 2,0%; Est YoY: -3,8%
Zona Euro: Confianza inversor Sentix (marzo): Est: -12,2

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

Si la propagación del coronavirus y, sobre todo, las medidas adoptadas para su contención, venían penalizando con dureza el comportamiento de los mercados de valores en las últimas semanas, la "guerra" iniciada el vienes en el seno de la OPEP+ se ha convertido en "la guinda del pastel". Así, y tras no aceptar Rusia el vienes la propuesta saudita de reducir la producción de crudo de los países de la OPEP y de sus socios "no OPEP", lo que se ha denominado como OPEP+, en 1,5 millones de barriles al día adicionales, el precio del petróleo descendió el 10% al cierre de la sesión, en lo que supone su mayor descenso en un día desde 2015. Pero lo cosa no acabó con esta caída. Este fin de semana Arabia Saudita, a través de la compañía estatal Saudi Aramco, ha anunciado fuertes rebajas en el precio del petróleo que vende en Asia, Europa y EEUU con el aparente objetivo de restar cuota de mercado a Rusia y forzar a este país a volver a la mesa de

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 9 de marzo 2020

negociación. El efecto en el precio del petróleo no se ha hecho esperar, que ha cedido más del 20% en el mercado asiático esta madrugada, lo que representa su mayor caída en un día desde la guerra de Irak, en 1991.

Con el precio del crudo perdiendo los $ 30 por barril muchos productores, no solo los *frackers* estadounidenses y canadienses, que también, pierden dinero con sus producciones. Además, la mayoría de los países productores, entre ellos la totalidad de los de la OPEP, verán incrementar de forma alarmante sus déficits presupuestarios a estos niveles de precio. Es por ello que el movimiento de Arabia Saudita, que también ha amenazado con inundar el mercado de crudo, aumentando drásticamente su producción -podría llegar a 12 millones de barriles al día cuando en la actualidad está produciendo unos 9,7 millones-, puede terminar generando una fuerte crisis en el sector que, en el caso de las compañías más endeudadas y con vencimientos de deuda a corto plazo, podría suponer su caída. Entendemos que esta arriesgada estrategia por parte de Arabia Saudita, que no será implementada hasta el mes de abril, debería hacer reaccionar a sus socios dentro de la OPEP+, ya que nadie va a salir ganando con esta "guerra".

Más a corto, y en lo que hace referencia a los mercados financieros mundiales, la reacción a la nueva crisis del petróleo no se ha hecho esperar: i) las bolsas asiáticas se han desplomado esta madrugada; ii) los futuros de los índices estadounidenses han tenido que ser parados en un momento dado al superar el 5% de caída, la primera vez que ocurre desde que gobierna Donald Trump; ii) el yen, como moneda refugio que es, se ha revalorizado hasta alcanzar su nivel más elevado frente al dólar desde 2016; y por último, iv) toda la curva de tipos estadounidense, incluida la rentabilidad del 30 años, se ha situado por debajo del 1% por primera vez en la historia. Los inversores descuentan un escenario de fuerte recesión, escenario que podría no darse si en el corto plazo se adoptan las medidas adecuadas tanto en lo que hace referencia al crudo como, sobre todo, para combatir de forma racional la propagación del coronavirus. En este sentido, señalar que la decisión del Gobierno italiano de poner en cuarentena hasta comienzos de abril a un tercio de su población, decisión que parece que no se está cumpliendo, creemos que es desproporcionada además de inútil si realmente no es implementa, y solo lleva a elevar el nivel de incertidumbre entre la población y a generar un grave daño económico a la misma.

Esperamos que a lo largo del día tanto políticos como bancos centrales se pronuncien y anuncien potenciales medidas para reconducir el caos en que se ha convertido la gestión de la epidemia de coronavirus, caos que, de continuar sin control, puede convertirse en "la profecía autocumplida", llevando a la economía mundial a una nueva crisis global.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con fuertes caídas, con los inversores a punto de claudicar o claudicando directamente. De cerrar los índices con las caídas superiores al 5% que marcan los futuros, muchos de ellos entrarían ya en mercado bajista, tras haber cedido más del 20% desde sus recientes máximos, en muchos casos desde máximos históricos. Por tanto, nos enfrentamos a una sesión en la que la volatilidad se va a disparar al alza, y en la que no descartamos bruscos giros de los índices en ambos sentidos, dependiendo del flujo de noticias que se vaya generando a lo largo del día.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 9 de marzo 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,014525; paga el día 11 de marzo;
- **Neinor Home (HOME):** *Roadshow*

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 05/03/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	48,13	18.545,77	23,8%	200,2x	22,2x	4,5x	0,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	11,06	71.376,73	18,8%	19,3x	10,3x	1,7x	3,8
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,27	1.345,97	(16,2%)	6,1x	8,8x	0,9x	5,3
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,26	1.812,47	0,0%	11,5x	5,8x	2,0x	1,3
GRF-ES	Grifols	Sanidad	29,78	12.690,14	5,2%	25,2x	15,0x	3,9x	1,5
TRE-ES	Tecnicas Reunidas	Ingeniería	18,82	1.051,96	0,0%	9,0x	3,6x	2,4x	4,9
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	125,50	6.884,51	0,0%	22,0x	9,5x	1,9x	3,2
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	28,07	20.637,50	0,0%	47,6x	43,0x	5,0x	2,6
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	20,16	2.655,37	9,5%	14,3x	7,7x	5,1x	0,0
VID-ES	Vidrala	Contenedores y Embalajes	89,00	2.432,88	(7,5%)	16,7x	9,6x	2,8x	1,5

Entradas semana: Acciona (ANA), Ferrovial (FER), Indra (IDR) y Técnicas Reunidas (TRE)
Salidas semana: BME, IAG, Rovi (ROVI) y Aperam (APAM)

Rentabilidad 2020 acumulada:	-6,2%
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 la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá el 0,5% tanto en el 1T2020 como en el 2T2020, sin tener en cuenta el posible impacto del coronavirus**. Así, La última actualización, realizada con la información coyuntural publicada del Índice de Producción Industrial de enero, calcula un crecimiento del 0,4% en el 1T2020 y lo sitúa en el 0,51% para el 2T2020.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 9 de marzo 2020

. Según cifras facilitadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial descendió el 3,6% en tasa interanual en enero (+2,1% en diciembre), lo que representa la mayor caída anual desde diciembre de 2018**, lastrado por la evolución negativa de la producción de energía (-6,2%). El consenso de analistas esperaba un descenso interanual de la producción industrial del 1,4%.

En enero y en términos interanuales también descendió la producción de bienes de consumo (-3,7%), con un peor comportamiento de la de los bienes de consumo no duraderos (-3,9%) que de la de bienes de consumo duraderos (-1,6%). Además, la producción de bienes intermedios cayó un 2,8% y la de bienes de equipo, un 2,1%.

Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario la construcción industrial bajó un 2,1% en enero (+1,1% en diciembre). En términos mensuales y corregidos de estacionalidad y calendario, la producción industrial repuntó un 0,2% impulsada por el crecimiento de los bienes intermedios (1,2%) y los bienes de consumo no duradero (0,1%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó **el viernes que en enero los pedidos de fábrica subieron en Alemania el 5,5% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual descendieron el 1,4% (-8,9% en diciembre)**. Los analistas esperaban un repunte en enero de esta variable del 1,3% y un descenso interanual de la misma en el mes analizado del 5,2%, en ambos casos cifras mucho peores de las reales.

El incremento en el mes de los pedidos de fábrica se apoyó en varios grandes pedidos de aeronaves y maquinaria. No obstante, si se excluyen estos grandes pedidos, los nuevos pedidos de fábrica crecieron en el mes el 2,3%.

Destacar que los pedidos domésticos bajaron en el mes el 1,3%, mientras que los pedidos del exterior aumentaron el 10,5%, con los procedentes de la Zona Euro creciendo el 15,1% y los procedentes de otros países el 7,8%, siempre en relación a diciembre.

Valoración: *valoramos muy positivamente el comportamiento de los pedidos de fábrica alemanes en el mes de enero, pedidos que deberán ser ahora atendidos y que deberían suponer un incremento de la producción en los próximos meses. No obstante, y como ocurre en estos momentos con cualquier variable macroeconómica, es muy complicado poder estimar cómo se comportarán en los próximos meses tanto los pedidos como la producción debido al impacto que en ellas puede llegar a tener la epidemia de coronavirus.*

- ## EEUU

. **La Casa Blanca informó que está considerando aplazamientos de impuestos para las industrias afectadas por el coronavirus, incluyendo compañías de cruceros, viajes y aerolíneas**. El *New York Times* señaló que, cada vez más aerolíneas han anunciado nuevos cierres de rutas y que las empresas dedicadas al comercio internacional han indicado que el coronavirus podría eliminar más de $ 100.000 millones de ingresos este ejercicio. No obstante, la medida estaría aún en fase preliminar, ya que aún no está claro el alcance ni su implementación.

El asesor económico del presidente Trump, Larry Kudlow, indicó que las acciones del Gobierno de EEUU podrían tener un enfoque más microeconómico. Además, dijo habrá más anuncios en la próxima semana al respecto. Según noticias similares, el *Wall Street Journal* dijo que la oficina del representante de Comercio, Robert Lightizer, ha otorgado exclusiones de tarifas para más de 100 artículos médicos importados desde China, incluyendo mascarillas y guantes.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU generó en febrero 273.000 nuevos empleos no agrícolas, superando de esta forma los 175.000 nuevos empleos que esperaban los analistas**. Los nuevos empleos privados creados en el mes ascendieron a 228.000, cifra también muy superior a los 160.000 que esperaba el consenso. Además, las cifras de creación de empleo de diciembre y enero fueron revisadas al alza conjuntamente en 85.000: de 145.000 nuevos empleos a 184.000 en diciembre y de 225.000 a 273.000 nuevos empleos en enero.

A su vez, **la tasa de desempleo bajó en el mes hasta el 3,5% desde el 3,6% de enero, que era lo que esperaban los analistas, igualando así su nivel más bajo en 50 años**. La contratación se mostró fuerte en el sector de la sanidad, en la restauración, en la construcción y en la administración federal.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

A su vez, **el salario medio por hora repuntó el 0,3% en el mes de febrero en relación a enero, hasta los $ 28,52, lo que representa un aumento en tasa interanual del 3,0% (3,1% en enero)**. En este caso el consenso esperaba cifras similares a las reales. **El número medio de horas trabajadas por semana subió en febrero ligeramente hasta las 34,4 desde las 34,3 horas de enero**, que era lo que esperaban los analistas.

Valoración: *datos de empleo muy positivos, que pasaron, no obstante, desapercibidos para unos inversores que dan por amortizados los indicadores macroeconómicos pasados y sólo están preocupados por el impacto que la crisis sanitaria generada por el coronavirus puede tener en los futuros. En este sentido, señalar que las empresas se mostraron preocupadas por el impacto que en la contratación puede llegar a tener la epidemia.*

Señalar, por otro lado, que siguen sin detectarse presiones inflacionistas de relevancia a nivel salarios, probablemente porque está entrando en el mercado laboral mucha gente que lo había abandonado, dispuesta a trabajar por sueldos más bajos, restando así presión a los salarios.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el déficit comercial estadounidense bajó casi el 7% en el mes de enero en relación a diciembre, hasta los $ 45.300 millones**, cifra algo inferior al déficit de $ 46.100 millones que esperaban los analistas.

En el mes las exportaciones bajaron el 0,4% en relación a diciembre, hasta los $ 208.600 millones. Esta partida se vio penalizada por las exportaciones de menos aviones comerciales, reflejando de este modo los problemas por los que atraviesa Boeing. Por su parte, las importaciones descendieron el 1,6%, hasta los $ 253.900 millones, consecuencia de las menores compras al exterior de crudo, automóviles y camiones.

Destacar que el déficit comercial con China bajó en el mes en $ 2.100 millones, hasta los $ 23.700 millones, cifra un 27,5% inferior a la del déficit comercial de EEUU con China en enero de 2019 ($32.700 millones).

- ## ASIA

. **El PIB del 4T2019 de Japón se revisó a la baja hasta una contracción trimestral anualizada del 7,1%, en comparación con una contracción esperada del 6,6%** y una preliminar del 6,3%. Los principales factores fueron la revisión a la baja de la inversión privada no residencial, lo que no sorprendió dada la debilidad mostrada en la encuesta del Ministerio de Finanzas) y de los inventarios privados (un factor principal perenne). Las contribuciones de la demanda pública y externa no sufrieron apenas cambios. El foco ha cambiado en el 1T2020 en el que las expectativas se están volviendo pesimista debido al impacto negativo del coronavirus. Una encuesta reciente de *Bloomberg* fue una de las primeras que señaló un consenso negativo, lo que marcaría la segunda contracción consecutiva, llevando a la economía japonesa a una recesión técnica.

. **Los casos de afectados por coronavirus Covid-19 alcanzaron los 110.000, con un recuento de víctimas mortales de 3.800 personas**. Estas cifras se dan mientras que en China continúan moderándose, con la provincia de Hubei informando de que no se han transmitido localmente casos fuera de dicha provincia. El brote en Italia ha aumentado (con más de 7.300 afectados y 366 muertes), lo que ha provocado el aislamiento de Lombardía y Milán, cuarentena que afecta a más de 16 millones de personas. Los funcionarios de la Organización Mundial de la Salud (OMS) han señalado que es improbable que el virus desaparezca en los meses más cálidos. Los casos en EEUU ascienden a 547 infectados, con 17 muertes.

. **Las exportaciones chinas cayeron un 17,2% interanual entre enero y febrero, en comparación con una caída esperada del 14,0%**. Las importaciones no se comportaron tan negativamente como se temía, con una caída del 4%, frente a una esperada del 15%. Como resultado, el déficit neto se elevó hasta los $ 7.090 millones, frente al esperado de $ 24.600 millones. El factor del coronavirus fue señalado como el factor principal.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 9 de marzo 2020

- ## PETRÓLEO

. **El precio del petróleo registró el viernes su peor sesión desde 2015 después de que las negociaciones entre Rusia y los países de la OPEP terminasen sin llegar a un acuerdo**, en lo que podría ser la puntilla para el acuerdo de reducción de producción de petróleo entre los países de la OPEP+, vigente desde 2016. Arabia Saudí ha estado propugnando un recorte adicional de 1,5 millones de barriles de petróleo diarios y una extensión del pacto más allá de su expiración, el 31 de marzo. Rusia, no obstante, ha dicho que no quiere más recortes de producción y que está preparada para reducir los precios del crudo. El ministro ruso de Energía, Novak, dijo que ni los países de la OPEP ni sus aliados tienen restricciones de producción desde el 1 de abril.

Según *Bloomberg*, **Arabia Saudí tiene planes de impulsar la producción de petróleo por encima de los 10 millones de barriles de petróleo diarios**, como respuesta agresiva al colapso de la alianza OPEP+ con Rusia. Este hecho supuso la mayor caída del precio del petróleo el pasado sábado en 30 años. Saudi Aramco está ofreciendo descuentos sin precedentes en Asia, Europa y EEUU para conseguir que las refinerías usen crudo saudí. Además, el país asiático informó en privado a varios participantes del mercado de que podría aumentar su producción mucho más en caso necesario, hasta alcanzar incluso los 12 millones de barriles de petróleo diarios. La producción se contempla que aumente hasta un rango de entre los 10 – 11 millones de barriles de petróleo diarios en abril, desde los 9,7 millones de bpd de este mes. La estrategia podría ser un intento de hacer el máximo daño posible para intentar que Rusia y los otros países vuelvan a la mesa de negociación.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado que Genomica, la empresa de diagnóstico molecular del grupo, ha obtenido el marcado CE de conformidad para sus kits de diagnóstico del coronavirus COVID-19 (SARS-CoV2). La marca CE acredita que Genomica cumple los requisitos esenciales descritos en la Directiva 98/79/CE sobre productos sanitarios para diagnóstico in vitro. Genomica ha completado con éxito las pruebas realizadas con muestras de pacientes, en colaboración con el Instituto de Salud Carlos III. Los kits de diagnóstico de Genomica son altamente sensibles y específicos en la detección del coronavirus COVID-19, por lo que podría detectarse el virus incluso antes de que el paciente muestre síntomas. Estos kits ya están disponibles comercialmente y son compatibles con las dos tecnologías de diagnóstico más utilizadas en hospitales y centros de salud: CLART® de Genomica y PCR Real Time. La tecnología CLART® tiene capacidad para analizar simultáneamente 96 muestras de pacientes en menos de 5 horas, lo que hace que sea una opción de diagnóstico para el cribado del virus en la población.

. El grupo español de infraestructuras, energía y telecomunicaciones **ELECNOR (ENO)** anunció este viernes que se ha adjudicado un contrato de servicios para la ejecución de operaciones de conservación y explotación en la autopista AP-7 en la provincia de Alicante, por valor de EUR 5,7 millones y cuyo contrato se extiende durante los tres próximos años.

. **AIRTIFICIAL (IA)** anunció el viernes que ha procedido a la venta del 99,99% del capital social de Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V. (PYPSA), es decir, toda la participación que ostentaba Airtificial CW Infraestructures Oil & Gas S.A. de C.V., sociedad mexicana integrada en IA. La venta genera una plusvalía de EUR 1,5 millones y reduce el pasivo en EUR 6,2 millones. La desinversión, junto con las que han sido recientemente comunicadas, permite a IA obtener, en total, una plusvalía de EUR 1,9 millones y una reducción de pasivo por importe de EUR 10,1 millones. La plantilla se ve disminuida en 117 trabajadores.

"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)"