LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 11 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	10/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	766,25	743,37	-22,88	-2,99%
IBEX-35	7.708,7	7.461,5	-247,2	-3,21%
LATIBEX	4.078,80	4.029,10	-49,7	-1,22%
DOWJONES	23.851,02	25.018,16	1.167,14	4,89%
S&P 500	2.746,56	2.882,23	135,67	4,94%
NASDAQ Comp.	7.950,68	8.344,25	393,58	4,95%
VIX (Volatilidad)	54,46	47,30	-7,16	-13,15%
Nikkei	19.867,12	19.416,06	-451,06	-2,27%
Londres(FT100)	5.965,77	5.960,23	-5,54	-0,09%
Paris (CAC40)	4.707,91	4.636,61	-71,30	-1,51%
Frankfort (DAX)	10.625,02	10.475,49	-149,53	-1,41%
Euro Stoxx 50	2.959,07	2.910,02	-49,05	-1,66%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	7.628,0	166,50
Abril 2020	7.600,0	138,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,62%	+20 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,76%	+26 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,21%	+29 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,81%	+6 p.b.
Euro Bund	177,78	n.s.
España 3Yr (Tir)	-0,37%	+5 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,13%	+4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,30%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	111	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,135
Yen/$	104,17
Euro/£	1,141

Materias Primas

Brent $/bbl	37,22
Oro $/ozt	1.655,70
Plata $/ozt	17,07
Cobre $/lbs	2,54
Níquel $/Tn	12.835

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,496
3 meses	-0,468
12 meses	-0,352

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.622,90
IGBM (EUR millones)	2.815,56
S&P 500 (mill acciones)	7.635,96
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	18.875,29

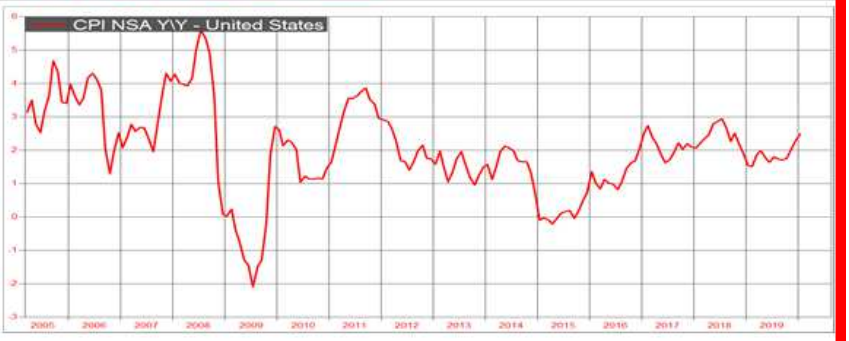
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,135*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,58	4,41	0,17
B. SANTANDER	2,75	2,65	0,10
BBVA	3,61	3,15	0,46

Índice Precios de Consumo (IPC) EEUU (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,2%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%
iii) Saldo presupuestario (febrero): Est: $ -236.800 millones

España: Ventas minoristas (enero): Est YoY: +1,6%

Reino Unido: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -2,6%; ii) Prod. manufacturera (ene): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -3,5%
iii) Construcción (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,4%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras un intento fallido de rebote, intento que llevó AYER a los principales índices bursátiles europeos a cotizar por la mañana con fuertes alzas, las bolsas de la región giraron a la baja, profundizando de esta forma los índices al término de la jornada en el mercado bajista en el que entraron el lunes. Cabe destacar el peor comportamiento relativo que mostraron AYER el

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

Miércoles, 11 de marzo 2020

FTSE Mib italiano y el Ibex-35, al ser dos de los países de la Zona Euro en la que más están aumentando los casos de coronavirus en los últimos días y en los que se están adoptando medidas más restrictivas para combatir la epidemia -Italia está toda ella en cuarentena desde AYER-. En ese sentido, señalar que los inversores siguen muy preocupados por el impacto económico de la lucha contra la propagación del virus, mientras que dudan de que las medidas que se están adoptando terminen siendo eficaces. Además, los anuncios de ayudas fiscales por parte de los distintos gobiernos, incluida la UE, no terminan de convencer a los inversores, ya que parecen meros parches para intentar solucionar una situación cada vez más compleja.

Cabe destacar, no obstante, que AYER fueron los valores de corte más cíclico los que mejor lo hicieron en las bolsas europeas, con los de recursos básicos, los del petróleo y los bancos a la cabeza. En sentido contrario, los valores de corte defensivo como las utilidades y las compañías de telecomunicaciones fueron penalizados, lastrados por la caída de los precios de los bonos y por el consiguiente repunte de sus rentabilidades, al ser estos últimos los activos con los que compiten por el favor de los inversores. No obstante, no creemos que dado el escenario actual al que se enfrentan los mercados esta rotación cíclica hacia activos de mayor riesgo vaya a durar mucho.

En Wall Street, por su parte, las medidas anunciadas por el presidente de EEUU, Trump, para ayudar a las personas y empresas afectadas por el coronavirus, medidas que incluían fuertes rebajas en los impuestos directos a personas y empresas -Trump llegó incluso a hablar de suprimir el impuesto sobre la renta hasta finales de año-, y el elevado nivel de sobreventa que presentaban muchos valores propició un fuerte rebote de los principales índices bursátiles durante la última hora y media de la sesión, que permitió a los principales índices cerrar el día con alzas cercanas al 5%, y recuperar así gran parte de lo cedido el día precedente. Los valores tecnológicos, con las grandes compañías del sector a la cabeza, y los del sector financiero, especialmente los bancos, fueron los que lideraron las alzas en estas bolsas. No obstante, lo más llamativo de la sesión fue el duro castigo que soportaron los bonos del Tesoro, lo que propició un fuerte rebote de sus rentabilidades, el mayor en un día desde la crisis financiera. En ese sentido, cabe recordar que la rentabilidad del bono 10 años llevaba 13 sesiones seguidas a la baja, lo que ha supuesto un nuevo récord histórico.

HOY, cuando abran las bolsas europeas esta mañana, los inversores seguirán muy pendientes del potencial impacto económico que la crisis sanitaria que está afectando a la región puede llegar a tener, sopesándolo con las medidas de tipo fiscal que han anunciado los distintos gobiernos. En EEUU el Congreso parece que no está muy dispuesto a aceptar las propuestas del presidente Trump, al preferir adoptar medidas más puntuales, según los casos, algo que los inversores parecen no haber aceptado de buen grado, si nos atenemos a las fuertes caídas que anticipan los futuros de los índices estadounidenses esta mañana, fuerte caídas que entendemos que van a condicionar la apertura de las bolsas europeas, que será a la baja y, por tanto, no tan positiva como podría esperarse tras el cierre alcista AYER de Wall Street. No obstante, la sorpresiva decisión del Banco de Inglaterra (BoE) de bajar sus tipos de interés de referencia en medio punto porcentual, hasta el 0,25%, noticia que se acaba de conocer, puede hacer que mejore algo el tono en los mercados de valores de la región. Seguimos recomendando prudencia y no precipitarse a la hora de incrementar posiciones en renta variable, al menos hasta que el panorama se vaya aclarando.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 11 de marzo 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,014525;
- **Pharma Mar (PHM):** participa en *MD Anderson International Meeting*;

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

- **Adidas (ADS-DE):** resultados 4T2019;
- **Axel Springer (SPR-DE):** resultados 4T2019;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 4T2019;
- **Prudential (PRU-GB):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Del Taco Restaurants (TACO-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el Índice de Precios de Vivienda (IPV) que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el precio de la vivienda libre subió una media del 5,1% en 2019 respecto al año anterior**, lo que representa su sexto repunte anual consecutivo. No obstante, el incremento de esta variable en 2019 es el menor desde el ejercicio 2016.

Por tipo de vivienda, señalar que el precio de la vivienda de segunda mano se incrementó el 4,7% en 2019 en tasa interanual, registrando su menor crecimiento desde el ejercicio 2016. Por su parte, el precio de las nuevas viviendas subió en el año analizado el 7,3%, lo que supone su mayor repunte de toda la serie, iniciada en 2007.

En el 4T2019 estanco el precio de la vivienda libre aumentó un 3,6% en tasa interanual, su tasa interanual de crecimiento más baja desde el 1T2015. En el trimestre el precio de la vivienda de segunda mano aumentó el 3,4% en tasa interanual, mientras que el de la vivienda nueva lo hizo el 5,3%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En Italia, **el primer ministro Antonio Conte está intentando incrementar el estímulo fiscal por cuarta vez.** Así, podría doblar el paquete de estímulos actual hasta los EUR 16.000 millones. La medida podría suponer elevar el déficit presupuestario hasta algo menos del 3% del PIB, muy superior al objetivo anterior al brote del virus del 2,2%. El secretario de Estado de Economía anunció ayer, además, que los pagos de las hipotecas se suspenderán en toda Italia. Conte también reclamó al Banco Central Europeo (BCE) que ayude a estabilizar la economía. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, había solicitado a los líderes de la Unión Europea (UE) unas medidas fiscales rápidas, en una conferencia de emergencia mantenida entre los líderes de la UE. Asimismo, la UE dijo que haría uso de todos sus instrumentos para combatir el coronavirus.

. Según la lectura final del dato dada a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció el 0,1% en el 4T2019 en relación al trimestre precedente, cuando lo había hecho el 0,3%**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En tasa interanual, el PIB de la Eurozona creció en el 4T2019 el 1,0% (+1,3% en el 3T2019), algo por encima del 0,9% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas.

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

Miércoles, 11 de marzo 2020

En la totalidad de 2019, y también según datos de Eurostat, el PIB de la Zona Euro creció el 1,2% en relación a 2018, año en el que se había expandido el 1,9%.

Por componentes, cabe destacar que en el 4T2019 el consumo privado subió el 0,1% en la Zona Euro en relación al trimestre precedente (+0,5% en el 3T2019), mientras que la inversión en capital fijo lo hizo el 4,2% (-3,8% en el 3T2019). Por su parte, las exportaciones aumentaron en la Zona Euro el 0,4% (+0,6% en el 3T2019), y las importaciones el 2,2% (-1,3% en el 3T2019).

De esta forma el consumo privado aportó +0,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el 4T2019 en la Zona Euro, mientras que la inversión en capital fijo lo hizo en 0,9 puntos porcentuales. En sentido contrario, tanto la contribución de la balanza comercial como la de los inventarios fue negativa en la región en el periodo analizado.

En lo que hace referencia al empleo, señalar que esta variable aumentó el 0,3% en el 4T2019 en la Zona Euro en relación al 3T2019, cuando había crecido el 0,2%. En tasa interanual el número de empleados aumentó el 1,1% en el 4T2019 en la Eurozona (+1,1% en el 3T2019).

En el conjunto del año 2019 el empleo aumentó el 1,2% en la Zona Euro frente al 1,5% que lo había hecho en 2018.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, **en el mes de enero la producción industrial se incrementó en Francia el 1,2% en relación a diciembre, mes en el que había descendido el 2,5%, mientras que en tasa interanual bajó el 2,8% (-3,0% en diciembre)**. Los analistas esperaban un mayor aumento en el mes de esta variable, del 1,8%, y un descenso en tasa interanual del 1,9%.

Por su parte, **la producción manufacturera también aumentó el 1,2% en el mes de enero en relación a diciembre, mes en el que había caído el 2,2%**. En tasa interanual la producción manufacturera francesa se contrajo el 2,2% (-3,2% en diciembre). El consenso de analistas esperaba un crecimiento de esta variable en el mes del 1,7% y un descenso de la misma en tasa interanual del 1,7%.

Señalar que en el mes la producción minera aumentó el 0,9% (-3,9% en tasa interanual), mientras que la de la construcción creció el 1,8% (-3,4% en tasa interanual) y la de energía el 0,3% (-3,7% en tasa interanual).

Valoración: *ligero repunte de la producción industrial en Francia en el mes de enero, apoyada en un mejor comportamiento de la producción manufacturera, que también se recuperó en el mes. No obstante, habrá que estar atentos a cómo se comportan estas variables en febrero y, sobre todo, en marzo, cuando ya esperamos que se dejen notar los efectos de las medidas adoptadas por el Gobierno francés para la contención del coronavirus, así como los problemas en las cadenas de suministros de piezas y componentes, generados en países como China, Corea del Sur e, incluso, Japón.*

- ## EEUU

. The *Wall Street Journal* informó ayer que **la intención del presidente de EEUU, Donald Trump, de suspender el impuesto sobre la renta de las personas físicas para impulsar la economía durante el brote del coronavirus parece que se diluye, al indicar los legisladores de ambos partidos, Demócratas y Republicanos, que prefieren medidas más específicas**, relativas a apoyar a los trabajadores por horas y a la industria de los viajes. Según los funcionarios de la Casa Blanca, la intención de Trump era recortar el impuesto sobre la renta al 0% hasta finales de ejercicio. Trump está también considerando el que los recortes de impuestos sean permanentes. Asimismo, previamente Trump anunció el apoyo de su Gobierno a aerolíneas, cruceros y a la industria del petróleo de esquisto (*frackers*).

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas, que elabora *the National Federation of Independent Businesses (NFIB)*, subió en el mes de febrero hasta los 104,5 puntos desde los 104,3 puntos de enero**, superando de esta forma los 102,9 puntos que esperaban los analistas. De esta forma el indicador se mantiene en el 10% de las lecturas más elevadas desde que se comenzó a elaborar el mismo, hace 46 años.

El subíndice que incluye las empresas que esperan mejores condiciones de negocios en los próximos seis meses subió 8 puntos en el mes, hasta los 22 puntos, mientras que el que mide la incertidumbre de estas compañías bajó en febrero 1

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

punto, hasta los 80 puntos. Por último, el subíndice que analiza si las empresas consideran que es un buen momento para expandirse, bajó 2 puntos hasta los 26 puntos.

Según la NFIB, el crecimiento de los negocios de las pequeñas empresas continuó en febrero, con sus propietarios centrados en hacer crecer sus negocios en un entorno impositivo y regulatorio favorable.

Valoración: *comentar que la validez del resultado de esta encuesta está condicionada por el hecho de que la mayoría de las empresas contestaron a la misma justo antes de que comenzara a propagarse el coronavirus por el país y de que la Reserva Federal (Fed) bajase sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual. Habrá que esperar para analizar el resultado de la encuesta en marzo, que prevemos que no será tan positivo.*

- **PETRÓLEO**

. **Saudi Aramco, empresa estatal saudita, anunció ayer que impulsará su producción hasta los 12,3 millones de barriles de petróleo diarios (bpd) en abril, un 25% más que en el mes de marzo**. Rusia respondió diciendo que podría aumentar su producción en 500.000 bpd, lo que elevaría su producción hasta una récord de 11,8 millones de bpd. No obstante, los periódicos también informan que, a pesar de la ruptura de negociaciones la semana pasada, ambas partes mantienen la negociación. Así, el anterior ministro de Energía de Arabia Saudí al-Falih ha hablado con el ministro de Energía ruso, Novak, en un intento de revertir las subidas de producción de petróleo y reavivar las cuotas de producción de la OPEP+. Novak también señaló que no descarta una mayor cooperación con la OPEP.

Noticias destacadas de Empresas

. **EUSKALTEL (EKT)** elevará más de un 80% sus ingresos hasta alcanzar los EUR 1.300 millones en 2025 y logrará un cash flow de explotación (EBITDA) de alrededor de EUR 500 millones ese año, lo que supone un incremento del 45% frente a los EUR 345 millones de 2019, según consta en su Plan de Negocio 2020-2025. El objetivo de la operadora es llegar al 85% del mercado nacional al que no tenía acceso y dar servicio a más de 18 millones de hogares.

Para 2025, la compañía espera que el flujo de caja operativo se sitúe entre EUR 240 - 280 millones, lo que representa un 60% de crecimiento respecto a 2019, gracias a la expansión nacional y las eficiencias de costes. Asimismo, el grupo prevé que la expansión nacional más que duplique el volumen de la base de clientes actuales tanto en servicios fijos como en móviles.

Así, EKT espera multiplicar por 2,3 su base de clientes actuales de telecomunicaciones fijas, hasta superar los 1,5 millones de clientes, incorporando a su base alrededor de 800.000 nuevos clientes fijos procedentes de los mercados en expansión, de tal modo que en cinco años la base de clientes del grupo se distribuirá al 50% entre los usuarios de sus mercados actuales y los procedentes del resto del 85% del mercado español en el que no estaba presente hasta ahora.

Por su parte, prevé que los servicios móviles contratados superen los 3 millones en 2025, frente al millón de servicios en la actualidad, multiplicando prácticamente por tres la base actual de volumen servicios móviles utilizados por los usuarios. Como consecuencia del crecimiento en la base de clientes, tanto de fijo como de móvil, los ingresos crecerán prácticamente el doble en los próximos cinco años, con una media de crecimiento anual del 11%.

. El consejo de administración de Telefónica Brasil, la filial de la multinacional española **TELEFÓNICA (TEF)** en el país sudamericano, aprobó la propuesta para convertir la totalidad de sus 1.119.340.706 acciones preferenciales en acciones ordinarias. La empresa plantea la conversión en la proporción de un título ordinario (con derecho a voto) para cada papel preferencial convertido, según señaló en un comunicado remitido al mercado financiero.

. **IBERDROLA (IBE)** prevé el despliegue de cerca de 150.000 puntos de recarga para vehículo eléctrico, lo que supone multiplicar por seis su plan inicial tanto en hogares, como en empresas, así como en vía urbana, en ciudades y en las principales carreteras y autovías en los próximos cinco años. La eléctrica apostará por el despliegue de cargadores de carga rápida y pondrá a disposición estaciones ultra-rápidas (350 kW) cada 200 kilómetros, súper rápidas (150 kW) cada 100 kilómetros y rápidas (50 kW), cada 50 kilómetros.

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

Miércoles, 11 de marzo 2020

Los usuarios de coche eléctrico que usan la infraestructura de movilidad sostenible de IBE recargan con energía 100% verde, proveniente de fuentes de generación limpia que cuentan con certificados de garantía de origen renovable (GdOs). El nuevo Plan de Movilidad Sostenible supera la ambición de su programa hasta 2021, que preveía la instalación de hasta 25.000 puntos de recarga (residencial, empresas y pública, tanto urbana como en carretera y autovías) en España.

. Santander España (**SANTANDER (SAN)**) ha activado el protocolo de ayuda a las empresas y pondrá a disposición de pymes y autónomos una línea de liquidez de créditos preconcedidos por importe de EUR 20.000 millones, con tipos pagaderos a un año, para mitigar el posible impacto del coronavirus. El banco busca garantizar la liquidez a corto plazo y así contribuir a paliar el impacto que las medidas de contención para proteger a la población del contagio del coronavirus puedan tener sobre la economía y el normal funcionamiento de los negocios, además de dar a las empresas afectadas mayor flexibilidad en la gestión de su flujo de caja.

. Con fecha de ayer la agencia de calificación Fitch Ratings ratificó el *rating* a largo plazo (*Long-term IDR*) de **UNICAJA (UNI)** en "BBB-" con perspectiva "estable" y el *rating* a corto plazo (*Short-term IDR*) en "F3". Adicionalmente, Fitch ha bajado el *rating* de la deuda subordinada (Tier2) de UNI desde "BB+" hasta "BB", como consecuencia de haber cambiado su metodología recientemente.

. La agencia Moody's cambió su calificación crediticia de **ENCE (ENC)** de "Ba2" a "Ba3" con perspectiva "estable". En relación al negocio de Celulosa, ven signos que apuntan a una recuperación del precio en 2020, si bien consideran la situación temporal de incertidumbre generada por el coronavirus. La agencia destaca positivamente la ampliación del 9% en la capacidad de producción de celulosa en 2019 y el incremento de más del 50% en la generación de energía renovable en 2020, lo que aporta mayor estabilidad al grupo.

. En relación al establecimiento de un programa de recompra de acciones propias, **TALGO (TLGO)** comunica la suspensión temporal del Programa de Recompra al haber alcanzado el 9,99% del capital social, incluyendo las acciones adquiridas al margen del Programa de Recompra. En este sentido, los términos y condiciones del Programa de Recompra preveían expresamente la suspensión automática del Programa de Recompra en caso de que TLGO llegase a ser titular en cualquier momento durante su vigencia de un 9,99% del capital social de la sociedad, todo ello hasta que se ejecute la correspondiente reducción de capital.

A estos efectos, TLGO acordó ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias acordada por la Junta General.

. La agencia Fitch ha elevado a "positiva" la perspectiva de la calificación de **LIBERBANK (LBK)** a largo plazo de "BB+", y ha confirmado el Viability Rating (VR) en "bb+".

. El diario Expansión informa hoy que **ACS** ha sido clasificada para las obras de mejora de Union Station, la mayor estación de ferrocarril de Toronto (Canadá). Aunque no existen datos oficiales sobre el presupuesto del edificio, las estimaciones apuntan a cerca de CA$ 900 millones, unos EUR 577 millones. ACS se enfrenta a otros tres consorcios: la alianza entre Kiewit y Alberici; los grupos EllisDon y Keltbray; y el consorcio de Aecon, Modern Niagara y PNR RailWorks.

"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)"