LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 12 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	743,37	741,62	-1,75	-0,24%
IBEX-35	7.461,5	7.436,4	-25,1	-0,34%
LATIBEX	4.029,10	4.021,40	-7,7	-0,19%
DOWJONES	25.018,16	23.553,22	-1.464,94	-5,86%
S&P 500	2.882,23	2.741,38	-140,85	-4,89%
NASDAQ Comp.	8.344,25	7.952,05	-392,20	-4,70%
VIX (Volatilidad)	47,30	53,90	6,60	13,95%
Nikkei	19.416,06	18.559,63	-856,43	-4,41%
Londres(FT100)	5.960,23	5.876,52	-83,71	-1,40%
Paris (CAC40)	4.636,61	4.610,25	-26,36	-0,57%
Frankfort (DAX)	10.475,49	10.438,68	-36,81	-0,35%
Euro Stoxx 50	2.910,02	2.905,56	-4,46	-0,15%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	7.316,0	-120,40
Abril 2020	7.281,0	-155,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,68%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,78%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,27%	+6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,77%	+4 p.b.
Euro Bund	177,12	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,40%	-3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,17%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,25%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	102	-9 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,129
Yen/$	103,91
Euro/£	1,143

Materias Primas

Brent $/bbl	35,79
Oro $/ozt	1.653,75
Plata $/ozt	17,02
Cobre $/lbs	2,52
Niquel $/Tn	12.435

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,513
3 meses	-0,482
12 meses	-0,358

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.804,00
IGBM (EUR millones)	2.964,94
S&P 500 (mill acciones)	7.374,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.337,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,129

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,33	4,42	-0,09
B. SANTANDER	2,63	2,74	-0,11
BBVA	3,44	3,54	-0,11

Tipo interés refinanciación corto plazo Zona Euro - 15 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios industriales; IPP (febrero): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,8%; ii) Subyacente IPP (feb): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000

Italia: Tasa de desempleo (4T2019): Est: 9,8%

Zona Euro: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 1,5%; Est YoY: -2,9%; ii) Consejo Gobierno BCE;
Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo refi: 0,0%; Est tipo depósito: -0,50%; Est compras activos mes: EUR 20.000 millones

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

La propagación del Covid-19 fuera de China y la gestión que se está realizando de la epidemia en muchos países siguió AYER penalizando el comportamiento de los mercados de valores europeos y estadounidenses. Además, la declaración de la epidemia como "pandemia" (epidemia que se extiende por muchos países) por parte de la OMS hizo AYER saltar las pocas alarmas entre los inversores que no estaban activadas ya. También pesó mucho en el comportamiento de estas bolsas el rechazo por parte del Congreso estadounidense de la medida propuesta por el presidente de EEUU, Trump, de posponer los impuestos sobre la renta de las personas físicas hasta finales de año.

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

Jueves, 12 de marzo 2020

Fue precisamente este factor el que impidió desde primera hora a las bolsas europeas capitalizar las fuertes alzas que habían experimentado los índices de Wall Street durante la sesión precedente, tras reaccionar de forma muy positiva los inversores en Wall Street a la propuesta de Trump. Sin embargo, la decisión del Banco de Inglaterra (BoE) de reducir sus tasas de interés de referencia en medio punto, situándolas nuevamente en su mínimo histórico del 0,25%, unida a otras medidas para facilitar que fluya el crédito durante la crisis sanitaria -ver sección de Economía y Mercados- inyectó algo de "optimismo" en los inversores en Europa, lo que limitó al cierre las caídas de los índices, que fueron moderadas. Concretamente la decisión de reducir a cero los requerimientos del colchón anticíclico a los bancos y la de inyectar más liquidez al sistema fueron muy bien recibidas por el sector bancario europeo, que fue AYER el que mejor comportamiento tuvo en estos mercados.

No obstante, en las bolsas europeas pesó mucho el mal comportamiento que desde la apertura mantuvo Wall Street, mal comportamiento que al cierre provocó que el Dow Jones entrara en mercado bajista, tras más de 11 años de mercado alcista, al haber cedido en algo menos de un mes más del 20% desde su reciente máximo histórico. Mucho nos tememos que HOY, tal y como vienen marcando los futuros del índice, el S&P 500 corra la misma suerte, lo que daría "oficialmente" por acabado el mercado alcista en las bolsas estadounidenses.

HOY la atención de los inversores la centrará la reunión del Consejo de Gobierno del BCE. En este sentido, señalar que, a diferencia de otros bancos centrales como el estadounidense, el canadiense o el británico, al BCE prácticamente no le queda "pólvora" para utilizarla en casos de crisis, por lo que mucho nos tememos que las medidas que va a anunciar no van a terminar de gustar a los mercados. En ese sentido, esperamos reducciones temporales de algunos coeficientes a los bancos y nuevas inyecciones de liquidez, probablemente en forma de TLTROs, con el objetivo de intentar facilitar que las entidades incrementen sus líneas de crédito a las empresas que atraviesen por problemas puntuales de liquidez como consecuencia de las medidas que se están adoptando para la contención de la epidemia en muchos países, medidas que van a hacer mucho daño a las economías de los mismos.

Antes, esperamos que los índices bursátiles europeos abran HOY con fuertes caídas, propiciadas precisamente por anuncios como el realizado AYER por el presidente Trump, que restringe por 30 días la entrada de pasajeros procedentes de Europa, excluyendo al Reino Unido, o el realizado por el Gobierno de Italia, que prácticamente cierra todos los comercios del país salvo los que considera de primera necesidad. A nivel empresarial, también destaca la suspensión de forma indefinida de la NBA, así como de múltiples congresos y ferias a nivel mundial. Sin entrar a valorar la opinión que tenemos sobre dichas medidas y la capacidad de las mismas para contener la propagación del virus, algo que desconocemos, la realidad es que van a provocar importantes quebrantos a muchas compañías y a la economía en su conjunto, quebrantos que prevemos temporales pero que no nos atrevemos a cuantificar. Es precisamente esa incapacidad para valorar el escenario macroeconómico a corto plazo y su potencial impacto en el medio/largo plazo lo que está provocando el pánico entre muchos inversores, que están optando, ante la incertidumbre, por reducir de forma drástica sus posiciones de riesgo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Jueves, 12 de marzo 2020

Eventos Empresas del Día

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

- **Frankfurt Airport Services Worldwide (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 4T2019;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 4T2019;
- **Autogrill (AGL-IT):** resultados 4T2019;
- **Leonardo (LDO-IT):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Broadcom (AVGO-US):** 1T2020;
- **Dollar General (DG-US):** 4T2019;
- **GAP (GPS-US):** 4T2019;
- **Oracle (ORCL-US):** 3T2020;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas del comercio minorista aumentaron el 0,9% en tasa interanual en el mes de enero (2,0% en diciembre), tasa sensiblemente inferior a la del 1,6% que manejaban los analistas**. Además, es la tasa de crecimiento interanual más baja en un mes desde junio de 2019.

Si se ajustan los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas aumentaron el 1,7% en enero frente al 1,8% que lo habían hecho en diciembre.

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 0,8% en enero en tasa interanual. La tasa de crecimiento del empleo en el sector en enero es una décima inferior a la registrada en diciembre.

- ## REINO UNIDO

. **El Banco de Inglaterra (BoE) redujo ayer su tipo de interés de referencia en medio punto porcentual, hasta el 0,25%**. De esta forma, el BoE vuelve a situar sus tasas de interés al nivel más bajo de la historia, donde permanecieron desde agosto de 2016 a octubre de 2017. Además, redujo los coeficientes de reservas anticíclicas (lo que se conoce como colchón anticíclico) de los bancos del 1% al 0%, lo que libera £ 196.000 millones, en un intento de que las entidades faciliten créditos. Además, anunció un nuevo esquema de crédito para los próximos cuatro años para las pequeñas y medianas empresas.

El plan de choque del BoE incluye igualmente una línea de liquidez de £ 100.000 millones a los bancos, condicionada a que el dinero sea utilizado para prestar dinero a las pymes.

Por lo demás, el BoE mantuvo sin cambios su programa de compra de activos en los mercados secundarios que asciende a £ 435.000 millones, £ 10.000 millones destinados a la compra de bonos corporativos.

En su comunicado el BoE dice que “aunque la magnitud del shock económico del Covid-19 es altamente incierta, la actividad seguramente va a debilitarse en Reino Unido durante los próximos meses. Temporalmente, pero de manera significativa, distorsiones en la cadena de suministro y una actividad más débil pueden suponer un desafío para los ingresos

en caja y elevar la demanda para el crédito a corto plazo de las familias y en capital circulante de las empresas". Además, añade que "estos asuntos serán especialmente sensibles para los pequeños negocios. El shock económico afectará tanto a la demanda como a la oferta en la economía".

Valoración: *el BoE intenta con esta batería de medidas adelantarse a las posibles disrupciones temporales que provoque la epidemia de coronavirus en las personas y en las empresas, evitando de esta forma que la crisis sanitaria tenga un impacto a más largo plazo en la economía del Reino Unido. Este tipo de medidas, que tienen como objetivo inyectar liquidez en el sistema en un momento en el que muchos operadores la pueden necesitar, si ven su actividad bruscamente interrumpida por las medidas para combatir la epidemia, deben ser bienvenidas. Además, entendemos que a medio plazo evitarán un parón mayor de las economías afectadas por la epidemia.*

. Según la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **la producción industrial bajó el 0,1% en el Reino Unido en el mes de enero en relación a diciembre**, lastrada por el descenso del 4,2% que experimentó en el mes la producción de electricidad y gas. La producción de los sectores de distribución de agua y recogida de basuras aumentó en el mes el 1,0% y la minera el 1,9%. En tasa interanual la producción industrial bajó en el Reino Unido el 2,9% (-1,8% en diciembre). Los analistas esperaban un aumento de esta variable en el mes del 0,3% y un descenso del 2,6% en tasa interanual.

Por su parte, **la producción manufacturera aumentó en enero el 0,2% en relación a diciembre, impulsada por la del sector químico (+2,2%)**. En tasa interanual la producción manufacturera bajó en el Reino Unido el 3,6% en enero (-2,5% en diciembre). En el citado mes sólo 6 de los 13 subsectores manufactureros aportaron crecimiento a la producción manufacturera británica en el mes. Los analistas esperaban un aumento de la producción manufacturera del 0,2% en el mes y un descenso de la misma del 3,5% interanual.

A su vez, **la producción de la construcción descendió el 0,8% en enero en relación a diciembre, lastrada por la caída del 2,4% que experimentó el subsector reparaciones y mantenimiento**. En tasa interanual la construcción subió el 1,6% (5,0% en diciembre). El consenso esperaba un aumento de esta variable del 0,1% en el mes y uno del 2,4% en tasa interanual.

- ## EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, anunció ayer la suspensión de los viajes a Europa (excluyendo al Reino Unido) de 30 días, empezando este viernes**. Trump culpó a la Unión Europea (UE) de no restringir los viajes desde China en los primeros días del brote del coronavirus, y se atribuyó el mérito de sus propias medidas de haber limitado el número de casos en su país.

En el ámbito fiscal, Trump solicitó al Congreso adoptar medidas para retribuir las bajas por enfermedad a los trabajadores por horas que arriesgan sus medios de vida si permanecen en sus hogares. Además, abogó por el aplazamiento de pagos de impuestos a determinados sujetos y negocios afectados por el virus, indicando que los aplazamientos proveerán $ 200.000 millones de liquidez adicional a la economía.

Por su parte, la Casa de Representantes ya había incluido las medidas solicitadas por Trump en un paquete de medidas que se votarán previsiblemente mañana.

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,1% en febrero en relación a enero, impulsado por el alza de los precios de los alquileres (+0,3% en el mes y 3,3% en tasa interanual) y de los alimentos (+0,4% en el mes y 1,0% en tasa interanual)**. En tasa interanual el IPC subió en el mes de enero el 2,3% frente al 2,5% que lo había hecho en febrero. Los analistas esperaban que el IPC se mantuviera estable en el mes y que subiera el 2,2% en términos interanuales.

Si se excluyen los componentes del índice más volátiles, los precios de los alimentos no procesados y la energía, el subyacente del IPC subió en febrero el 0,2% en relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (2,3% en febrero). Los analistas esperaban un aumento en el mes de esta variable del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,3%.

Valoración: *la inflación siguió bajo control en EEUU en el mes de febrero, no siendo en estos momentos este indicador la mayor preocupación de la Reserva Federal (Fed). Habrá que esperar hasta el mes de marzo para comprobar si esta variable se está viendo afectada en un sentido o en el otro por la crisis sanitaria mundial.*

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

Jueves, 12 de marzo 2020

- **CHINA**

. **China reducirá nuevamente los coeficientes de reservas de los bancos en una apuesta por impulsar los préstamos a las compañías privadas afectadas por el coronavirus**, según señaló el Gabinete de ministros. El primer ministro chino, Li Keqiang, se comprometió a introducir de forma rápida recortes en los objetivos de la ratio de reservas obligatorias a los bancos para que estos puedan apoyar el crédito a las pymes y contribuir a la reanudación de los negocios mientras bajan los costes de financiación, según un comunicado emitido ayer miércoles.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, **TELEFÓNICA (TEF)** ha mostrado interés por la compra del negocio de telefonía móvil del operador brasileño Oi a través de una oferta en la que también participa su rival TIM. Solo de esa forma, a través de una propuesta conjunta, el operador español tendría posibilidades de convencer a las autoridades de competencia y prosperar en su ofensiva de crecimiento en el mayor mercado de las telecomunicaciones de Latinoamérica. Por el momento no han trascendido importes económicos de la oferta ni el posible reparto de la compañía entre los dos socios.

No obstante, este movimiento reafirma el empeño de TEF por ganar posición en uno de sus cuatro mercados estratégicos, el brasileño. En concreto, la filial brasileña de TEF ha informado esta noche a sus accionistas del interés inicial por adquirir el negocio de Oi, en su totalidad o en una parte significativa, siempre de la mano de TIM, subsidiaria de Telecom Italia.

. **GRUPO PRISA (PRS)** comunicó que ayer tuvo conocimiento, mediante la información relevante publicada en esta misma fecha por Cofina SGPS, S.A. en su página web y en la página web de la Comisión Nacional de Valores de Portugal (CMVM), que Cofina, sin previo aviso a PRS, ha renunciado voluntariamente a continuar con la ampliación de capital aprobada por sus accionistas con fecha 29 de enero de 2020. De esta forma, ha incumplido con lo previsto en el contrato de compraventa de fecha 20 de septiembre y modificado el 23 de diciembre de 2019 relativo a venta de la totalidad de la participación que PRS tiene en su filial Vertix SGPS, S.A., que a su vez es titular del 94,69% de la entidad cotizada portuguesa Grupo Media Capital SGPS, S.A.

La ejecución de la compraventa estaba únicamente pendiente de la condición suspensiva consistente en la inscripción en el Registro Mercantil de Portugal (Conservatória de Registo Comercial) del aumento de capital aprobado por Cofina para financiar parte del precio de la compraventa.

De acuerdo con las manifestaciones de la propia Cofina en el Contrato de Compraventa y difundidas al mercado, ésta disponía de los compromisos necesarios para financiar el importe suficiente para concluir la operación, tanto por parte de entidades de crédito como de sus accionistas relevantes para, en este último caso, cubrir el importe correspondiente a la ampliación de capital.

A la vista de todo lo anterior, PRS iniciará a partir de este momento todas las acciones legales frente a Cofina previstas bajo el Contrato de Compraventa. Sin perjuicio de lo anterior, PRS continuará con su hoja de ruta focalizada en sus activos de educación y medios de comunicación estratégicos, al tiempo que mantendrá una política activa de desinversiones de sus activos *non core*.

. **CAIXABANK (CABK)** ha puesto a disposición de más de 440.000 autónomos, 115.000 microempresas (personas jurídicas con facturación hasta EUR 2 millones) y 52.000 pequeñas empresas (personas jurídicas con facturación de EUR 2 - 10 millones) una línea de EUR 25.000 millones en préstamos preconcedidos para paliar los efectos que pueda tener el coronavirus en el tejido empresarial.

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

Jueves, 12 de marzo 2020

. Expansión informó ayer que **PROSEGUR (PSG)** alcanzó un acuerdo con la empresa asturiana Tapia Seguridad para la adquisición de su división tecnológica con el objetivo de reforzar la unidad de negocio centrada en la vigilancia y la tecnología del grupo global de seguridad. Esta transacción no incluye las divisiones de sistemas de telecomunicaciones ni la central de alarmas del Grupo Tapia, las cuales seguirán operando de manera independiente. El director del área tecnológica de PSG para España, Manuel Rodríguez, ha calificado de realidad ineludible la incorporación de la tecnología en el sector de la seguridad, y ha señalado que con esta integración el grupo espera incrementar su presencia en la región norte de España, donde Tapia Seguridad es una compañía líder.

. **ACS** anunció ayer que tras las operaciones de aumento y reducción del capital social llevadas a cabo dentro del proceso de la segunda ejecución del denominado *scrip dividend*, autorizado por su Junta de Accionistas del 10 de mayo de 2019, el capital social es de EUR 157.332.297, representado por 314.664.594 acciones, de EUR 0,50 de valor nominal cada una.

. El diario Expansión informa hoy de que **IBERDROLA (IBE)** va a entrar en el negocio del hidrógeno, en el que intentan posicionarse otros grandes grupos energéticos como REPSOL (REP), ENAGÁS (ENG) y CLH. IBE desarrollará un gran proyecto de hidrógeno verde a partir de fuentes de energía renovables en la localidad de Puertollano (Ciudad Real) que implicará una inversión de unos EUR 150 millones. La planta producirá hidrógeno a partir de energía fotovoltaica. El objetivo de IBE es lograr descarbonizar y abaratar en el futuro el hidrógeno.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** ha cerrado la adquisición de Enesys, una firma dedicada a la instalación domiciliaria de sistemas de alarmas. En la actualidad, Enesys cuenta con una plantilla de 60 empleados y el plan de negocio de EZE contempla duplicar esta cifra para 2021.

"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)"