LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 13 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	715,98	718,40	2,42	0,34%
IBEX-35	7.263,5	7.296,0	32,5	0,45%
LATIBEX	3.640,50	3.563,80	-76,7	-2,11%
DOWJONES	27.686,91	27.976,84	289,93	1,05%
S&P 500	3.333,69	3.380,35	46,66	1,40%
NASDAQ Comp.	10.782,82	11.012,24	229,41	2,13%
VIX (Volatilidad)	24,03	22,28	-1,75	-7,28%
Nikkei	22.843,96	23.249,61	405,65	1,78%
Londres(FT100)	6.154,34	6.280,12	125,78	2,04%
Paris (CAC40)	5.027,99	5.073,31	45,32	0,90%
Frankfort (DAX)	12.946,89	13.058,63	111,74	0,86%
Euro Stoxx 50	3.332,12	3.363,18	31,06	0,93%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2020	7.300,0	4,00
Septiembre 2020	7.305,0	9,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,29%	=
USA 10Yr (Tir)	0,67%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,36%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,45%	+3 p.b.
Euro Bund	176,48	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,24%	=
España 10Yr (TIR)	0,30%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	75	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,180
Yen/$	106,75
Euro/£	1,106

Materias Primas

Brent $/bbl	45,43
Oro $/ozt	1.931,90
Plata $/ozt	25,81
Cobre $/lbs	2,89
Níquel $/Tn	14.167

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,514
3 meses	-0,482
12 meses	-0,356

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	895,92
IGBM (EUR millones)	974,46
S&P 500 (mill acciones)	3.768,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.649,75

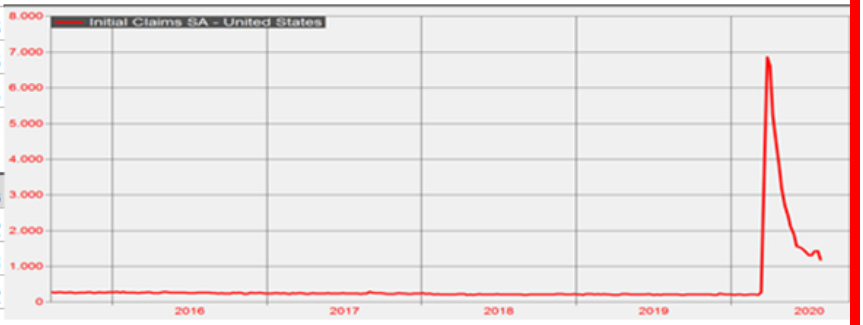
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,180

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,67	3,65	0,02
B. SANTANDER	1,96	1,99	-0,03
BBVA	2,61	2,63	-0,02

Peticiones iniciales de desempleo EEUU (semanal) - 5 años

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Francia: i) Tasa desempleo (2T2020): 8,6%;

Alemania: i) IPC (julio, final): Est MoM: -0,50%; Est YoY: -0,10%; ii) IPCA (julio, final): Est MoM: -0,50%; Est YoY: 0,0%;

España: i) IPC (julio, final): Est MoM: -0,90%; Est YoY: -0,60%; ii) IPCA (julio, final): Est MoM: -1,60%; Est YoY: -0,70%;

EEUU: i) Indice precios exportación (julio): Est: 0,35%; ii) Indice precios importación (julio): Est: 0,45%;

iii) Peticiones iniciales desempleo (semanales): 1,15 millones

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

A pesar de una apertura a la baja, **los mercados de renta variable europeos consiguieron en la sesión de AYER girarse al alza y mantenerse positivos hasta el cierre de la sesión**, cerrando con avances significativos, al apostar los inversores por una recuperación económica en un futuro próximo. Así, los principales índices (DAX: +0,86%; CAC: +0,90%; FTSE: +2,04%) se apoyaron en la mayoría de los sectores, que cerraron en positivo. De entre ellos, el sector de las telecomunicaciones

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

Jueves, 13 de agosto 2020

fue el que mejor comportamiento tuvo, con una subida del 1,7%. Mientras, el sector de ocio y viajes truncó su tendencia positiva de las últimas sesiones y volvió a quedarse rezagado, con una caída del 1,0%.

AYER contamos con numerosas referencias macroeconómicas -ver sección Economía y Mercados, destacando la caída trimestral del PIB de Reino Unido, del -20,4% en el 2T2020 con relación al trimestre anterior, y que le hace entrar en recesión técnica por primera vez desde la crisis financiera (2009). No obstante, la caída estuvo en línea con lo esperado, y el rebote de junio, del 8,7% invitó al optimismo.

En Wall Street la sesión de AYER también fue positiva, impulsada por las subidas de las grandes compañías tecnológicas, que consiguieron recuperar parte de las pérdidas de la sesión anterior. De esta forma, el DowJones aumentó un 1,1%, mientras que el S&P 500 registró una subida de un 1,4% en la sesión, su mayor subida desde el 6 de julio, para cerrar ligeramente por debajo de su nivel máximo histórico, un nivel que llegó a superar en momentos puntuales del cierre de la sesión. Por su parte, el Nasdaq Composite fue el índice con un mayor repunte, del 2,1%.

Los mercados estadounidenses también recogieron de forma positiva la noticia del día anterior, del acuerdo del Gobierno de Trump para adquirir 100 millones de dosis de la vacuna que está desarrollando Moderna, y que se encuentra en la actualidad en la fase de ensayos clínicos con humanos. Además, los inversores obviaron la incertidumbre que provocó el anuncio de los líderes de los partidos Republicano y Demócrata de que las negociaciones para aprobar un quinto paquete de estímulo para combatir los efectos más negativos de la pandemia del coronavirus están en “punto muerto”.

En la sesión de HOY los inversores también contarán con múltiples referencias macroeconómicas, como el IPC de julio de España y Alemania, los precios mayoristas de julio, también en Alemania y, ya por la tarde en EEUU, con las peticiones semanales iniciales de desempleo y los precios de exportaciones y de importaciones, ambos correspondientes al mes de julio.

Esperamos que los mercados europeos abran HOY planos o ligeramente a la baja en la apertura, a pesar del cierre positivo de Wall Street y con un cierre mixto de los mercados asiáticos esta madrugada. Después, serán las cifras macroeconómicas y las noticias relativas al paquete de estímulo a aprobar en EEUU las que muevan los mercados, aunque las últimas noticias que nos llegan de las negociaciones desde EEUU no son muy alentadoras -ver sección de Economía y Mercados-, y todo ello enmarcado en el entorno de la pandemia del coronavirus. Una vez más, reiteramos que cualquier noticia “seria” sobre una vacuna o un tratamiento efectivos contra la enfermedad supondrá un punto de inflexión para acabar con la crisis sanitaria.

Analista: Íñigo Isardo

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

Jueves, 13 de agosto 2020

Eventos Empresas del Día

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

- **GVC Holdings Plc. (GVC-GB): 2T2020;**
- **SwissLife Holding AG (SLHN-CH): 2T2020;**
- **Swisscom AG (SCMN-CH): 2T2020;**
- **Holmen AB (HOLM.B-SE): 2T2020;**
- **AEGON NV (AGN-NL): 2T2020;**
- **Ceconomy AG (CEC-DE): 3T2020;**
- **Deutsche Telekom AG (DTE-DE): 2T2020;**
- **Deutsche Wohnen SE (DWNI-DE): 2T2020;**
- **Fraport AG (FRA-DE): Ventas, ingresos y tráfico julio 2020;**
- **Nordex SE (NDX1-DE): 2T2020;**
- **RWE AG (RWE-DE): 2T2020;**
- **ThyssenKruup AG (TKA-DE): 3T2020;**

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applied Materials Inc. (AMAT-US): 3T2020;**
- **Babcock&Wilcox Enterprises, Inc. (BW-US): 2T2020;**

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El número de nuevas sociedades mercantiles retrocedió un 9,4% en junio respecto al mismo mes de 2019, hasta totalizar 6.733 nuevas empresas, pero aumentó un 77,7% respecto a mayo**, según los datos difundidos ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con el retroceso interanual de junio, marcado por la crisis sanitaria y el estado de alarma, la creación de empresas encadena seis meses de tasas interanuales negativas después de haber cedido en el mes de enero casi un 4%; en febrero más de un 9%; en marzo más de un 28%, en abril más de un 73% y en mayo, un 55,9%.

Por su parte, las disoluciones empresariales disminuyeron un 11,4% en junio en tasa interanual, hasta sumar 1.112. En tasa mensual (junio sobre mayo), las disoluciones empresariales aumentaron un 131,2%, su mayor alza en al menos cinco años. El 23,4% de las sociedades mercantiles que se crearon en junio se dedica al comercio y el 14,3% a inmobiliarias, financieras y seguros. En cuanto a las sociedades disueltas por actividad económica principal, el 18,9% pertenecía al comercio y el 14,9% a la construcción.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción industrial de la Zona Euro aumentó un 9,1% en junio con respecto al mes anterior, frente al 10,0% esperado por el consenso de analistas**, y también por debajo del 12,3% de mayo, tras ser este último revisado al alza. La actividad industrial continuó rebotando tras las fuertes caídas registradas en marzo y abril, debido al levantamiento de las medidas restrictivas por la pandemia del Covid-19 de origen chino. La producción registró aumentos en todos sus segmentos: bienes de consumo duradero (+20,2% vs +53,7% en mayo); bienes de capital (+14,2% vs +26,0% en mayo); bienes intermedios (+6,7% vs +9,7% en mayo); bienes de consumo no duraderos (+4,8% vs 3,3% en mayo); y energía (+2,6% vs +3,0% en mayo).

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

Jueves, 13 de agosto 2020

En términos interanuales, la producción industrial disminuyó un 12,3% en junio, con respecto al mismo mes de 2019. El consenso de analistas esperaba una menor caída, del 11,7%.

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Italia cayó en julio un 0,4% interanual, su mayor caída interanual desde junio de 2016**, en un entorno de la pandemia del coronavirus. La mayor presión a la baja de los precios provino del transporte (-3,3% vs -3,7% en junio), restaurantes y hoteles (-0,2% vs -0,2% en junio) y alojamiento y utilidades (-4,0% vs -4,4% en junio). Al mismo tiempo, la inflación se ralentizó en los alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,4% vs +2,4% en junio) y bienes y servicios diversos (+1,6% vs +1,7%). En términos mensuales, el IPC de Italia cayó un 0,2% en julio con respecto al mes anterior, frente a una caída esperada del 0,6% por parte del consenso.

. **La *BBC* informó del resurgimiento del crecimiento del coronavirus en varias de las principales economías de la Zona Euro**. Así, la cadena británica destacó que en Alemania se ha registrado el mayor incremento diario de casos en los últimos tres meses con más de 1.200 nuevos casos diarios en las últimas 24 horas. Los funcionarios dijeron que el aumento fue debido, en parte, a la gente volviendo de sus vacaciones, y advirtieron en contra de realizar viajes no esenciales a determinadas partes de España. El artículo indicó que Francia registró 2.524 nuevos casos en las últimas 24 horas, el mayor incremento diario desde que se retiró el confinamiento en mayo. Mientras, España continúa afrontando la peor tasa de infectados en Europa Occidental, destacando que el país registró 1.418 nuevos infectados en el último recuento del martes, y que existen 675 brotes activos en el país. Además, la BBC también informó de nuevos casos en Bélgica y en Grecia en los últimos días.

- ## REINO UNIDO

. **El producto interior bruto (PIB) de Reino Unido experimentó una contracción récord del 20,4% entre abril y junio (2T2020) con respecto al trimestre anterior**, cuando ya disminuyó un 2,2%, según los datos publicados este miércoles por la Oficina de Estadísticas Nacionales británica (ONS). De esta manera, al encadenar dos trimestres seguidos de bajadas, el PIB británico ha entrado en recesión por primera vez desde 2009, es decir, desde la crisis financiera. La caída trimestral de la economía de Reino Unido estuvo en línea con la pronosticada por el consenso de analistas (-20,4%). Asimismo, ha sido la más fuerte entre las mayores potencias de Europa: la contracción en Alemania en el mismo periodo fue del 10,1%; en Francia, del 13,8%; en Italia, -12,4%; y en España, del 18,5%. El consumo privado se atribuyó el 70% de la caída de la medida de gasto en el 2T2020 de Reino Unido, tras caer un 23,1%, aunque también se registraron caídas notables de la formación de capital bruto y del consumo gubernamental.

Por sectores, la actividad del sector servicios retrocedió un 19,9% en el 2T2020, mientras que en la agricultura bajó un 4,8%, además de una caída del 20,2% en las manufacturas y del 35% en la construcción. Sin embargo, Jonathan Athow, estadístico de ONS, destacó que la economía británica comenzó a recuperarse en junio con la reapertura de tiendas, el aumento de la producción de las fábricas y la recuperación de la construcción de viviendas. A pesar de esto, el PIB en junio todavía se mantiene un sexto por debajo de su nivel en febrero, antes de que se extendiera el virus, añadió.

. **El superávit comercial se redujo en Reino Unido hasta los £ 5.300 millones en junio de 2020**, desde un superávit de £ 7.700 millones el mes anterior, tras ser revisado este al alza, y frente a un superávit esperado de £ 5.000 millones. Las importaciones aumentaron un 21,9%, impulsadas por aumentos tanto en bienes como en servicios, mientras que los avances de las exportaciones fueron menores, del 13,1%, principalmente por la mejora de servicios. En el 2T2020, el superávit se elevó hasta los £ 18.800 millones, frente al déficit de £ 1.200 millones del 1T2020.

. **La producción industrial de Reino Unido disminuyó un 12,5% interanual en junio**, tras la caída del 20% interanual el mes anterior, y frente a una estimación de una caída del 13,1% por parte del consenso de analistas, enmarcado en la crisis sanitaria del coronavirus de origen chino.

Por su parte, **la producción manufacturera cayó en Reino Unido un 14,6% interanual en junio**, tras haber registrado un desplome del 23,1% interanual el mes anterior, aunque mejorando la estimación de caída del 15,0% del consenso de analistas. En junio, el sector manufacturero reinició sus operaciones tras las medidas de confinamiento impuestas por la pandemia, que solo permitió a los negocios operar si garantizaban las medidas de distanciamiento social. En términos mensuales, la producción fabril aumentó un 11,0%, el mayor aumento desde 1968, liderada por los equipos de transporte (+52,6%), superando el aumento esperado del 10,0%. De los 13 subsectores, 11 contribuyeron de forma positiva. En términos trimestrales, la producción manufacturera se desplomó un 22% interanual, un nivel de caída récord.

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

Jueves, 13 de agosto 2020

- ## EEUU

. **El índice de precios al consumo (IPC) de EEUU de julio aumentó un 0,6% con respecto al mes anterior**, frente al aumento esperado del 0,3% por parte del consenso de los analistas, y la subida del 0,6% del mes anterior. Por su parte, el IPC subyacente, que excluye elementos más volátiles como la energía y los alimentos, se elevó hasta el 0,6%, frente a la subida esperada del 0,2%, la misma registrada el mes anterior. El coste de los seguros de vehículos continuó aumentando en julio, después de caídas en algunos meses anteriores.

Asimismo, **en términos interanuales, la subida del IPC de julio fue del 1,0%**, frente a una estimación del 0,7% y superior a la subida interanual del 0,6% de junio. Los precios de las gasolinas repuntaron un 5,6% y los alimentos redujeron sus precios un 0,4% en el mes.

La tasa de inflación alcanzó el 1,6% interanual en julio, frente a un 1,1% interanual, batiendo también la lectura del 0,6% de junio. La tasa de julio fue la mayor subida desde enero de 1991, liderada por los precios de los seguros de automóviles, de las comunicaciones de los coches y camiones usados y de asistencia médica, mientras que los de ocio cayeron.

. El *Washington Post* informó que **las negociaciones entre la Casa Blanca y el partido Demócrata de ayer miércoles sobre un posible acuerdo para la aprobación del quinto paquete de estímulo contra el coronavirus finalizaron sin llegar a ningún sitio**. Los líderes Demócratas acusaron a la Casa Blanca de no ceder en sus peticiones, tras una conversación mantenida entre el secretario del Tesoro, Mnuchin, y la presidenta de la Casa de Representantes, Pelosi. El presidente de los EEUU, Donald Trump, afirmó posteriormente, que el acuerdo no se va a producir. El Senado probablemente suspenderá hoy jueves sus sesiones hasta finales de agosto, por lo que el punto muerto de las negociaciones podría llevarse hasta septiembre y no dejar mucho tiempo para un acuerdo antes de la fecha límite del 1 de octubre del cierre del gobierno. Ambas partes se encuentran en posiciones muy alejadas sobre el tamaño y alcance del paquete de estímulo, con la ampliación de los beneficios del desempleo y las ayudas estatales y locales como los mayores obstáculos para alcanzar el acuerdo.

. **EEUU informó de 46.000 nuevos casos de coronavirus este miércoles, el menor incremento desde el 3 de agosto, con los casos de infectados moderándose en varios estados**. La media de casos semanal está por encima de la media de casos quincenal en 9 estados, frente a los 42 estados del mes anterior. El menor número de infectados se explica también por la menor tasa de realización de test semanal por cada 1.000 personas en relación a la semana pasada. La tasa de fallecimientos también se moderó, con la tasa de decesos semanal por encima de la tasa de muertos quincenal en 22 estados, frente a los 34 estados del mes anterior. El presidente Trump reiteró su petición de la enseñanza presencial en los colegios, indicando que su Gobierno proveerá de 125 millones de mascarillas y que la CDC ayudará en sus esfuerzos de reapertura segura de los colegios.

. **La Reserva Federal (Fed) revisó los precios de su Facilidad de Liquidez Municipal (MLF)**. La revision de precios rebaja el rango de tipo de interés en los pagarés exentos fiscalmente para cualquier categoría de calificación crediticia en 50 puntos básicos y rebajó el importe por el cual el tipo de interés para los pagarés no exentos se ajustan en relación a los pagarés exentos fiscalmente. A finales de abril, la Fed dijo que ampliaría el alcance y la duración de la facilidad. A principios de junio, anunció otra expansión. Estas medidas se enmarcan en un entorno de apoyo bipartidista a la Fed para que relaje las restricciones de créditos a los gobiernos locales y estatales. No obstante, la gran división entre los partidos al apoyo adicional a los gobiernos estatales y locales fue uno de los asuntos complejos que llevaron a la ruptura de las negociaciones entre los partidos Republicano y Demócrata para la aprobación de un quinto paquete de estímulo

- ## MATERIAS PRIMAS

. En su informe mensual, **la OPEP ahora prevé una caída de la demanda mundial de petróleo en 2020 en 9,06 mbpd** en comparación frente a una caída de 8,95 mbpd del informe mensual anterior. La organización dijo que las perspectivas para el 2S2020 apuntan a la necesidad de esfuerzos continuos para respaldar un reequilibrio en el mercado a través de ajustes de la OPEP+. De esta forma, recortaron su pronóstico para el crudo de la OPEP en 400 mil bpd este año y 500 mil bpd en 2021. Parte de esta medida se debe a una mayor oferta fuera de la OPEP. El precio del crudo no se alteró ante la emisión del informe.

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

Jueves, 13 de agosto 2020

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia *Europa Press* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** se ha adjudicado la construcción de tres nuevos proyectos eólicos en Grecia por una capacidad conjunta de 98,1 megavatios (MW) en la subasta de capacidad celebrada recientemente en el país heleno. En concreto, esta potencia adjudicada está distribuida en los parques eólicos de Askio II (33,6 MW) y Askio III (48 MW), que se situarán en las unidades periféricas de Kozani y Kastoriá, ambas pertenecientes a la periferia de Macedonia Occidental; y Rokani (16,5 MW), que se ubicará cerca de la isla de Eubea (periferia de Grecia Central). Con estos nuevos desarrollos, que entrarán en operación en 2022, previsiblemente, la capacidad renovable de IBE en Grecia se elevará a 415 MW. Además, el grupo opera en Chipre el parque eólico de Agia Anna, de 20 MW.

. Según informó *Europa Press*, **ACS**, a través de su filial Dragados Offshore, se ha adjudicado, en consorcio con Siemens, el desarrollo de la plataforma de conversión HVDC del proyecto Borwin5 para TenneT. En concreto, el proyecto consiste en un sistema de transmisión de energía eléctrica con una capacidad de 900 MW entre el campo eólico marino He Dreiht, operado por EnBW, en la costa alemana del Mar del Norte y el punto convertidor de conexión en tierra. Con el proyecto BorWin5, el cliente quiere conseguir una conexión continua directa en el Cluster 7 del Mar del Norte.

. En relación con la firma de todos los documentos relativos a un acuerdo de dación en pago de activos con la sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, S.A. (SAREB), **QUABIT (QBT)** informó que con fecha 5 y 6 se agosto se han cumplido las condiciones suspensivas a las que se quedó sometida la referida dación en pago.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que American Towers, líder mundial del mercado de emplazamientos móviles, y **CELLNEX (CLNX)** se disputan el contrato para construir 1.100 emplazamientos radioeléctricos para Orange en España. En caso de adjudicarse el proyecto, supondría el desembarco de American Towers en el mercado español. El proyecto tiene prevista la construcción de los emplazamientos entre 2020 y 2022.

. Expansión informa hoy que **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** ha retomado su plan de crecimiento con la incorporación de dos nuevos hoteles de lujo en las ciudades chinas de Chengdu y Zhengzhou. Estos hoteles abrirán sus puertas en otoño y a finales de año, respectivamente. MEL prevé 7 incorporaciones para 2020, frente al plan inicial diseñado antes del Covid-19 que pasaba por abrir 23 hoteles este año. El resto de las aperturas se trasladarán a 2021, en el que prevén sumar 26 nuevos hoteles.

"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)"