

Martes, 11 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/02/2020

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	10/02/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,091
IGBM	975,27	975,73	0,46	0,05%	Febrero 2020	9.796,0	-20,00	Yen/\$	109,90
IBEX-35	9.811,0	9.816,0	5,0	0,05%	Marzo 2020	9.790,0	-26,00	Euro/£	1,183
LATIBEX	5.407,40	5.336,70	-70,7	-1,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	29.102,51	29.276,82	174,31	0,60%	USA 5Yr (Tir)	1,37%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	53,27
S&P 500	3.327,71	3.352,09	24,38	0,73%	USA 10Yr (Tir)	1,54%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.573,20
NASDAQ Comp.	9.520,51	9.628,39	107,88	1,13%	USA 30Yr (Tir)	2,02%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	17,79
VIX (Volatilidad)	15,47	15,04	-0,43	-2,78%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,57
Nikkei	23.685,98	FESTIVO	---	---	Euro Bund	174,34	0,00	Niquel \$/Tn	12.880
Londres(FT100)	7.466,70	7.446,88	-19,82	-0,27%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.029,75	6.015,67	-14,08	-0,23%	España 5Yr (Tir)	-0,20%	=	1 mes	-0,458
Frankfort (DAX)	13.513,81	13.494,03	-19,78	-0,15%	España 10Yr (TIR)	0,27%	=	3 meses	-0,400
Euro Stoxx 50	3.798,49	3.793,18	-5,31	-0,14%	Diferencial España vs. Alemania	67	+1 p.b.	12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.060,98
IGBM (EUR millones)	1.168,90
S&P 500 (mill acciones)	3.450,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.622,65

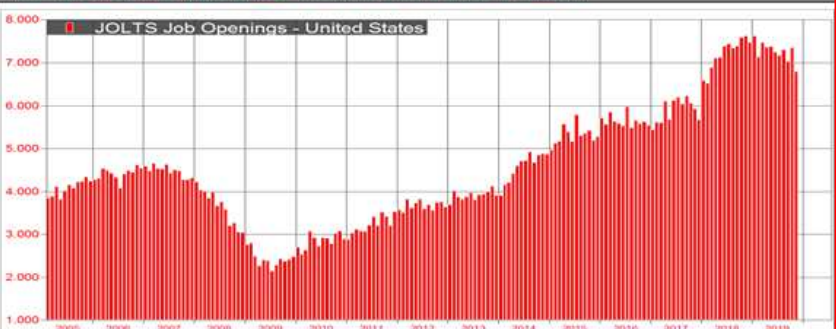
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,18	6,18	0,00
B. SANTANDER	3,80	3,84	-0,04
BBVA	5,21	5,24	-0,03

Empleos Disponibles EEUU - 15 años

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Optimismo pequeñas empresas NFIB (enero): Est: 103,3; ii) Empleos disponibles JOLTS (diciembre): Est: 6,85 millones
 Reino Unido: i) PIB (4T2019; preliminar): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,8%; ii) Consumo privado (4T2019; prel): Est QoQ: 0,1%
 iii) Gasto público (4T2019; prel): Est QoQ: 0,5%; iv) Inversión (4T2019; prel): Est QoQ: -0,3%
 v) Producción industrial (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,8%; vi) Prod manufacturas (dic): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -1,0%
 vii) Construcción (diciembre): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 3,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

AYER asistimos a una sesión de transición en las bolsas europeas, con los principales índices cerrando el día de forma mixta y sin grandes variaciones. La propagación del coronavirus en China -ver datos oficiales actualizados en la sección de Economía y Mercados-, que parece lejos de haber tocado techo, condicionó las decisiones de los inversores, muchos de los

Martes, 11 de febrero 2020

cuales optaron por mantenerse al margen de la renta variable, lo que se dejó notar en la actividad en las bolsas, que fue una de las más bajas del año. Destacar, además, que los inversores se mantuvieron muy atentos a las noticias que sobre la apertura de las fábricas chinas que se mantenían cerradas desde hace más de dos semanas se fueron dando a conocer, noticias que fueron, como poco, contradictorias, y que no sirvieron, por tanto, para esclarecer la situación por la que atraviesa el sector empresarial en China como consecuencia del coronavirus.

También pesó en el ánimo de los inversores la inestabilidad política por la que atraviesa Alemania tras conocerse que la líder de la CDU, Annegret Kramp-Karrenbauer, había decidido dar un paso al lado y no optar a suceder a la canciller Angela Merkel en las próximas elecciones. Detrás de esta decisión estarían varios casos en los que Kramp-Karrenbauer ha mostrado falta de liderazgo. Además, y más a nivel local, el resultado de las elecciones generales en Irlanda, donde el partido radical de izquierdas y antiguo brazo político de los terroristas del IRA, el nacionalista Sinn Féin, fue el partido más votado, provocó la fuerte caída de la bolsa local, liderada por los grandes bancos, ya que los inversores temen algunas de las medidas que lleva en su programa el referido partido. No obstante, parece complicado que el Sinn Féin pueda liderar el próximo gobierno irlandés, aunque la formación de un nuevo ejecutivo se presenta muy compleja dada la fuerte fragmentación del parlamento, algo que viene siendo últimamente muy común en Europa.

Señalar que, durante la sesión, los valores más cíclicos, liderados por los relacionados con el petróleo -el precio de esta materia prima volvió a bajar, con el del *WTI* estadounidense perdiendo el nivel de los \$ 50 el barril-, fueron AYER los que peor se comportaron en las bolsas europeas. Por su parte los bonos y el oro, activos considerados como refugio, se apreciaron, lo que demuestra que hay inversores que están optando por posicionarse de forma más defensiva ante el potencial impacto que pueda llegar a tener el coronavirus en la economía china y en la mundial.

En Wall Street, sin embargo, los inversores siguieron a lo suyo, con los principales índices cerrando la sesión con fuertes avances, lo que llevó al S&P 500 y al Nasdaq Composite a alcanzar nuevos máximos históricos al cierre de la misma. En este mercado también fueron los sectores más cíclicos, encabezados por el financiero y por el de la energía, los que peor se comportaron. Además, los bonos tuvieron un buen día, lo que hizo bajar sus rentabilidades, una señal de que no todos los inversores se muestran tan optimistas.

Esta madrugada las bolsas asiáticas -la japonesa no ha abierto por festividad local- han cerrado con avances, con los inversores apostando porque el Banco Popular Chino adoptará a lo largo de esta semana nuevas medidas para estimular la economía. También se espera que el Gobierno chino adopte nuevas políticas fiscales agresivas para intentar minimizar el impacto que en el crecimiento de la economía del país van a tener sin duda las medidas adoptadas para combatir el virus. Esperamos que esas mismas "esperanzas" permitan que esta mañana las bolsas europeas abran al alza. Además, el positivo cierre de Wall Street y el hecho que el futuro del S&P 500 venga al alza creemos que animarán a los inversores en Europa, que apostarán nuevamente por la renta variable.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en el Reino Unido de la lectura preliminar el PIB del 4T2019, así como de la producción industrial de diciembre. En ese sentido, recordar que AYER se publicó la producción industrial italiana que fue igual de decepcionante que la de Alemania y la de Francia, lo que sugiere que la actividad en el sector

Martes, 11 de febrero 2020

industrial europeo dista mucho de estar recuperándose. Por la tarde, y ya en EEUU, se publicará el índice de confianza de las pequeñas empresas del mes de enero y la cifra de empleos ofertados de diciembre. Además, tanto en Europa como en Wall Street continuará la “procesión” de presentaciones de resultados trimestrales, destacando HOY los de Air Liquide, Daimler, Hochtief, TUI y Navigator en las distintas plazas europeas, y los de Hasbro, Lyft y Under Armour en EEUU. Reiterar que más importante que las cifras que den a conocer los gestores de estas compañías es lo que digan sobre el futuro a corto/medio plazo de sus negocios, más aún ahora que los inversores no tienen muy claro el impacto que en el escenario económico global puede terminar teniendo el coronavirus. Está será sin duda una de las preguntas que deberá afrontar HOY el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, cuando comparezca esta tarde ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU) y MAÑANA cuando lo haga ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta). También será preguntado con toda seguridad por las operaciones realizadas por el banco central en el mercado de repos para dar liquidez al sistema, algo sobre lo que los Demócratas quieren explicaciones. Por lo demás, esperamos que Powell mantenga su discurso y descarte cualquier nueva actuación en materia de tipos de interés a no ser que el escenario macro que contempla en estos momentos la Fed cambie sustancialmente.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **MERLIN Properties (MRL):** participa en *Iberian Property Madrid REIT Conference*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Air Liquide (AI-FR):** resultados 4T2019;
- **Daimler (DAI-DE):** resultados 4T2019;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2019;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 4T2019;
- **TUI (TUI-DE):** resultados 4T2019;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 4T2019;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 4T2019;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 4T2019;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hasbro (HAS-US):** 4T2019;
- **Jones Lang LaSalle (JLL-US):** 4T2019,
- **Lyft (LYFT-US):** 4T2019;
- **NCR (NCR-US):** 4T2019;
- **Under Armour (UAA-US):** 4T2019;

Martes, 11 de febrero 2020

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide la confianza de los inversores en la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, bajó en el mes de febrero hasta los 5,2 puntos desde los 7,6 puntos de enero. La lectura estuvo algo por debajo de los 6,0 puntos que esperaban los inversores. Según los analistas de Sentix, el índice cae en febrero de forma moderada tras tres meses de subidas ininterrumpidas. En este sentido, añaden que al comienzo de año se descontaba una mejoría global de la economía, pero la aparición del coronavirus chino ha modificado el escenario. No obstante, el impacto del virus en la economía ha sido relativamente limitado desde el punto de vista de los inversores.

Valoración: de momento el impacto en las economías de la Zona Euro de la propagación del coronavirus chino y de las medidas adoptadas por el Gobierno del país son imperceptibles, por lo que la confianza de los inversores se ha mantenido relativamente sólida en el mes de febrero. Habrá que esperar acontecimientos para comprobar si esta moral se mantiene o gira a la baja si el mencionado virus tarda en "ser controlado".

. Según dijo ayer el Banco Central de Francia, el **Producto Interior Bruto (PIB) francés crecerá un 0,3% en el 1T2020 en relación al 4T2019, trimestre en el que se contrajo el 0,1%**. El Banco de Francia basa esta estimación en los datos recogidos en su encuesta mensual de coyuntura a los empresarios. La finalización de las manifestaciones y de las huelgas en protesta por la propuesta de modificación del sistema de pensiones público sería la principal razón de esta recuperación del crecimiento económico en el país.

• EEUU

. Como parte de su testimonio semi anual en el Congreso, el **presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell comparecerá antes el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes hoy a las 16:00** (hora estimada) **y ante el Comité Bancario del Senado el miércoles a las 16:00** (hora estimada). Como adelanto, tanto *Bloomberg* como *The Wall Street Journal* destacaron que la narrativa de política monetario no se espera que cambie, dando a entender que se mantendrá invariable, aunque con un sesgo prudente. No obstante, algunos asuntos clave estarán en el orden del día, incluyendo el coronavirus, el balance de situación, las operaciones repo, y la revisión del contexto actual.

. **Los presidentes de las Reservas Federales de Filadelfia, Patrick Harker, y de San Francisco, Mary Daly, realizaron ayer algunos comentarios destacando que estaban muy pendientes de los riesgos económicos del brote del coronavirus de China.** Mi visión actual es que deberíamos permanecer estables por un tiempo y contemplar cómo se desarrollan los acontecimientos y los datos macroeconómicos antes de adoptar medidas, señaló Harker en un discurso. Harker tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Asimismo, Harker señaló que su perspectiva para la economía de EEUU es aún positiva en términos generales.

Por su parte, Daly indicó a los periodistas que el impacto humano del brote de coronavirus no debería ser ignorado, pero enfatizó que los efectos negativos del coronavirus en la economía podrían ser transitorios. Daly señaló que las interrupciones en las cadenas de suministros y los precios del petróleo deberían de volver a la normalidad si el mercado responde como lo hizo ante episodios similares de crisis sanitarias.

Por ahora estoy observando detenidamente el coronavirus para ver si tiene efectos a largo plazo en la economía o efectos superiores a los que prevemos ahora, dijo Daly, pero hasta la fecha, ninguno de los mismos se ha materializado. Daly no tiene voto este año en el FOMC, aunque se mantiene como una participante activa en los debates de política monetaria.

Los legisladores de la Fed han dicho en el pasado que encuentran el nivel actual de tipos de interés (situado entre el 1,5% y el 1,75%) como apropiado, excluyendo cualquier cambio material en las perspectivas. Sin embargo, los comentarios de Daly y Harker parecen restar importancia a las preocupaciones sobre los efectos materiales del coronavirus. Si no se producen cambios significativos, Daly afirmó que está cómoda con los tipos de interés en los niveles en los que están para el futuro próximo.

Martes, 11 de febrero 2020

- **CHINA**

. China informó esta madrugada de otras 108 muertes relacionadas con el coronavirus ayer lunes, un nuevo récord diario y que eleva el total de víctimas mortales a 1.016. La Comisión Nacional de la Salud informó de otros 2.478 casos ayer lunes, cifra inferior a los 3.062 del día anterior. El número total de casos en China aumentó hasta los 42.638. Los investigadores estiman una tasa de mortalidad del 1,3% tras contabilizar tanto los casos leves como los más agudos. Mientras sólo el 1,3% de los residentes de Wuhan estaban infectados a fecha del 31 de enero, los investigadores indicaron que sólo 1 de cada 19 habitantes se ha sometido al test, por lo que el número de casos podría ser muy superior al recuento oficial.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer de que **ACS**, a través de su comercializadora Eleia Energía, ha comenzado a competir con IBERDROLA (IBE), ENDESA (ELE) y REPSOL (REP) en la venta de electricidad para los hogares. Desde hace dos semanas la empresa está ya vendiendo electricidad a los pequeños consumidores con lo que entra a competir directamente con las grandes compañías del sector con casi medio año de retraso sobre las previsiones iniciales de la constructora.

. *elEconomista.es* publica que **NATURGY (NTGY)** ha rebajado casi un 30% -EUR 24.595 millones- sus compromisos de compra de gas para los próximos años. Según los datos facilitados por el auditor, EY, NYGY ha reducido su cartera de compra de gas desde los EUR 83.630 millones registrados en 2018 hasta los EUR 59.045 millones con los que han terminado el ejercicio 2019. La reducción se produce en plena caída de precios del gas y en un giro estratégico que la compañía quiere dar para centrarse mucho más en el negocio de las renovables en los próximos años. La empresa ha decidido ejecutar las flexibilidades contractuales que tenía a la baja ante el escenario de transición energética y no ha extendido ningún contrato, con lo que consume también el valor correspondiente al año 2019.

. Según recogen distintos medios, **IBERDROLA (IBE)** instalará en su nuevo proyecto eólico del "Complejo Herrera", que desarrollará en la provincia de Burgos, los aerogeneradores "SG 4.5-145" de SIEMENS GAMESA (SGRE) que, con 4,5 megavatios (MW) son los más potentes instaladas en España, con una nueva pala de 71 metros y un diámetro de 145 metros, tres veces mayor que el de los primeros aerogeneradores. Integrado por tres parques eólicos -La Huesa, Valdesantos y Orbaneja-, el proyecto "Complejo Herrera" contará con 63 MW de capacidad instalada, distribuida entre un total de 14 aerogeneradores. Está previsto que el proyecto entre en operación este año.

Por otro lado, la Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) anunció este lunes que va a emprender "acciones legales" contra Siemens si no ofrece a los minoristas de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** el mismo trato que a IBE, que pudo salir de la compañía con una oferta de EUR 20 por acción. Aemec considera que con la salida de IBE de la compañía se ha producido un hecho de relevancia jurídica que obliga a Siemens a formular la mencionada oferta. Además, entiende que la reestructuración societaria que pretende realizar Siemens en Alemania, que supone incluir a SGRE en una sociedad más amplia, constituye a su vez un supuesto de cambio de control sancionado en la normativa con una OPA obligatoria.

. **DEOLEO (OLE)** y la Fiscalía han pactado con Jesús Salazar y su hermano, Jaime Salazar, un acuerdo para evitar el juicio penal, que comenzaba este viernes. Ambos aceptarán su culpabilidad, según el escrito de acusación, desvelado por Efe, y a cambio evitarán la cárcel. El documento recoge que el ex presidente de OLE, Jesús Salazar, aceptará 21 meses de prisión y EUR 5.100 de multa por delito societario, apropiación indebida, abuso de mercado, estafa e insolvencia punible. Su hermano Jaime acatará 10 meses y medio de prisión más EUR 3.300 de multa por delito societario, apropiación indebida y abuso de mercado.

Martes, 11 de febrero 2020

El pacto, que deberá ser ratificado por la Audiencia Nacional, hace desaparecer el cargo de blanqueo de capitales presente en la querrela inicial, en la que OLE solicitaba para Salazar penas de hasta 30 años de cárcel y el pago de una indemnización de EUR 228 millones. El pacto no incluye la vía civil, donde se fija la indemnización, aunque Salazar está declarado insolvente y, según Expansión, recuperar el dinero será complicado para OLE.

. El diario Expansión destaca hoy que **SANTANDER (SAN)** y Blackstone, socios en Quasar, la sociedad que agrupa la antigua cartera dañada de Popular, han pactado que el banco pueda recuperar a futuro la totalidad de la gestora inmobiliaria Aliseda. SAN la heredó de Popular y es uno de los activos que traspasó a Quasar en el marco de la alianza que ambos socios pactaron en 2017. Blackstone controla el 51% del capital de Quasar y SAN el 49%. El acuerdo se ha articulado a través de la concesión a SAN por parte de Blackstone de una opción de compra del 100% del capital de Aliseda. SAN podrá ejercer este derecho en tres periodos establecidos (2023, 2024, 2025) siempre que Quasar haya logrado desinvertir el 80% de su cartera, con un valor bruto de EUR 30.000 millones. A finales de 2025, SAN podrá adquirir Aliseda sin necesidad de cumplir ya ninguna condición.