

Martes, 10 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/03/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/03/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,136
IGBM	834,02	766,25	-67,77	-8,13%	Marzo 2020	7.569,0	-139,70	Yen/\$	104,57
IBEX-35	8.375,6	7.708,7	-666,9	-7,96%	Abril 2020	7.501,0	-207,70	Euro/£	1,148
LATIBEX	4.458,20	4.078,80	-379,4	-8,51%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.864,78	23.851,02	-2.013,76	-7,79%	USA 5Yr (Tir)	0,42%	-14 p.b.	Brent \$/bbl	34,36
S&P 500	2.972,37	2.746,56	-225,81	-7,60%	USA 10Yr (Tir)	0,50%	-21 p.b.	Oro \$/ozt	1.672,50
NASDAQ Comp.	8.575,62	7.950,68	-624,94	-7,29%	USA 30Yr (Tir)	0,92%	-30 p.b.	Plata \$/ozt	16,89
VIX (Volatilidad)	41,94	54,46	12,52	29,85%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,87%	-16 p.b.	Cobre \$/lbs	2,49
Nikkei	19.698,76	19.867,12	168,36	0,85%	Euro Bund	175,53	-0,01	Niquel \$/Tn	12,415
Londres(FT100)	6.462,55	5.965,77	-496,78	-7,69%	España 3Yr (Tir)	-0,42%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.139,11	4.707,91	-431,20	-8,39%	España 5Yr (Tir)	-0,17%	+5 p.b.	1 mes	-0,501
Frankfort (DAX)	11.541,87	10.625,02	-916,85	-7,94%	España 10Yr (TIR)	0,26%	+4 p.b.	3 meses	-0,473
Euro Stoxx 50	3.232,07	2.959,07	-273,00	-8,45%	Diferencial España vs. Alemania	113	+20 p.b.	12 meses	-0,348

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.398,38
IGBM (EUR millones)	3.604,67
S&P 500 (mill acciones)	8.423,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	23.216,99

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,136

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,53	4,59	-0,06
B. SANTANDER	2,60	2,68	-0,08
BBVA	3,41	3,50	-0,09

Evolución Producto Interior Bruto (PIB) Zona Euro (var % interanual; trimestre)

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Optimismo pequeñas empresas NFIB (febrero): Est: 102,9

Francia: i) Prod. industrial (enero): Est MoM: +1,8%; Est YoY: -1,9%; ii) Prod. manufacturera (enero): Est MoM: +1,7%; Est YoY: -1,7%

Italia: Producción industrial (enero): Est MoM: +1,6%; Est YoY: -3,7%

Zona Euro: PIB (4T2019; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER asistimos a una de las sesiones más negativas que han experimentado los mercados de valores europeos y estadounidenses desde la crisis financiera, con los principales índices cerrando la sesión con fuertes pérdidas, lo que ha llevado a los europeos a entrar en mercado bajista, tras perder más del 20% desde sus recientes máximos, y a los estadounidenses a quedarse muy cerca de hacerlo. Cabe destacar, además, que los principales índices europeos tocaron AYER o

Martes, 10 de marzo 2020

cerraron a los niveles marcados a finales de diciembre de 2018, tras la corrección que experimentaron las bolsas en el 4T2018. El Ibex-35, por su parte, como excepción a esta regla, cerró AYER muy por debajo de ese nivel. Por su parte, el S&P 500 estadounidense, índice de referencia de Wall Street, terminó la sesión justo en el nivel mínimo marcado el pasado mes de agosto. Por sectores, el más castigado fue el energético, que en Wall Street cedió el 20% y en Europa el 16%, con muchas compañías petroleras, concretamente los *frackers* norteamericanos, terminando el día con caídas que superaron con holgura el 30%. También el sector bancario fue uno de los damnificados, cediendo tanto en Europa como en EEUU más del 10%.

Se puede decir que muchos inversores “capitularon” AYER o comenzaron a hacerlo, al optar por deshacer de forma indiscriminada sus posiciones de riesgo, especialmente en renta variable y en bonos de los países de la periferia del euro -AYER las primas de riesgo de estos países se dispararon al alza, incluida la española, que subió 20 puntos básicos-, para incrementar posiciones en activos refugio como los bonos del Tesoro estadounidenses, los bonos soberanos de los países más solventes de Europa, especialmente de Alemania, en divisas como el yen o el franco suizo y en el oro. Detrás de este “baño de sangre” en los mercados hubo dos factores: i) la decisión de Arabia Saudita de iniciar una “guerra” del petróleo contra Rusia, hasta ahora su aliado en la OPEP+, tras no aceptar este último país los nuevos recortes de producción propuestos el viernes por los árabes. Así, Arabia Saudita a partir de abril ha anunciado que bajará sustancialmente los precios para intentar restar cuota de mercado a Rusia, incrementando además su producción lo que, en un mercado ya con sobreoferta, provocó AYER un desplome del precio del crudo superior al 20%. Las “malas lenguas” dicen que la estrategia de Rusia es penalizar a los productores de petróleo de pizarra norteamericanos, los cuales a los actuales precios del crudo no son rentables y que, además, en muchos casos, presentan balances bastante débiles. Lo que está claro es que esa misma estrategia hace cuatro años, pero implementada por Arabia Saudita, hizo mucho daño al sector en su conjunto, incluidos los países productores de la OPEP, que a estos niveles de precios incurren en grandes déficits presupuestarios; y ii) la decisión de Italia de poner en cuarentena por el virus a una tercera parte de su población, decisión que a partir de HOY se aplica a todo el país, que provocó el pánico entre los inversores por el fuerte impacto económico que la misma tendrá en la economía italiana. Además, el temor de los inversores es que más países se vean forzados o tentados a adoptar medidas similares, lo que llevaría probablemente a sus economías a entrar en recesión.

El temor a una recesión global, consecuencia del impacto potencial que pueden tener las medidas que se están adoptando para contener la propagación del coronavirus, es lo que están claramente descontando los inversores, los cuales se enfrentan de este modo a una potencial crisis provocada por un factor, el Covid-19, que no terminan de entender, por lo que les es muy complicado poder valorar su potencial efecto negativo en la economía y, por ello, en los resultados de las compañías cotizadas. Tampoco disponen de la información suficiente para saber cuándo y de qué modo va a acabar la crisis sanitaria, por lo que están optando por reducir al máximo sus posiciones en activos de riesgo. En este sentido, señalar que las medidas adoptadas por los distintos gobiernos no están siendo capaces de tranquilizar ni a la población ni a los mercados, que ven en ellas, en muchos casos, claros ejemplos de pura improvisación.

Por tanto, y hasta que la propagación del virus no dé síntomas de estar controlada, algo que parece que está comenzando a pasar en China e, incluso, en Corea del Sur, la volatilidad va a seguir presente en los mercados financieros.

Martes, 10 de marzo 2020

HOY, en principio, y tras los fuertes descensos de AYER, esperamos que los mercados de valores europeos intenten rebotar, tal y como lo han hecho esta madrugada los asiáticos y lo está haciendo el precio del crudo (+7% en Asia). Además, el anuncio de que el Gobierno estadounidense está estudiando posibles rebajas de impuestos y medidas para ayudar a las personas que se queden momentáneamente desempleadas como consecuencia del coronavirus, ha propiciado un fuerte rebote de los futuros de los principales índices de Wall Street esta madrugada. En el corto plazo, esperamos más anuncios de este tipo por parte de los distintos gobiernos, así como nuevas medidas para dotar de liquidez al sistema por parte de los bancos centrales. Únicamente de este modo vemos posible que, al menos en el corto plazo, los mercados puedan estabilizarse. Aun así, recomendamos prudencia antes de comenzar a incrementar posiciones, siendo muy selectivos en el caso de decidir hacerlo, limitándonos a compañías con elevada capacidad de generar caja libre, que actúen en mercados regulados, cuya actividad no esté directamente ligada al ciclo económico y que, además, ofrezcan una elevada rentabilidad por dividendo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Euskaltel (EKT):** presenta plan de negocio 2020- 2025 a analistas;
- **Neinor Home (HOME):** *roadshow*

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Air France-KLM (AF-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo febrero;
- **Deutsche Post (DPW-DE):** resultados 4T2019;
- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 4T2019;
- **Uniper (UN01-DE):** resultados 4T2019;
- **Mediaset (MS-IT):** resultados 4T2019;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 4T2019;
- **TERNA (TRN-IT):** resultados 4T2019;
- **Aryzta (ARYN-CH):** resultados 2T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobierno de coalición alemán ha anunciado inversiones públicas por importe de EUR 12.400 millones para 2024 y facilitar a las empresas la reclamación de subvenciones para trabajadores con jornadas laborales reducidas a fin de contrarrestar los efectos de la epidemia de coronavirus. A esta reducción, las compañías se podrán acoger siempre y cuando afecten a un 10% de su plantilla. Así, el Gobierno opta por articular los mecanismos necesarios para facilitar el trabajo a jornada reducida. Además, el gobierno alemán, a través de la Oficina Federal de Empleo, asumirá un 60% del sueldo neto de los empleados que estén en empresas que se acojan a la reducción de la jornada laboral por el coronavirus.

Martes, 10 de marzo 2020

Estas medidas pretenden evitar los despidos masivos ante la preocupación del Gobierno a un desplome de la economía del país.

. **El Gobierno de Francia revisó ayer a la baja su previsión de crecimiento económico como consecuencia del impacto que en él va a tener la epidemia de coronavirus.** Así, ha rebajado el crecimiento esperado para el 1T2020 en dos décimas, hasta el 0,1%. Para el conjunto del ejercicio, el Gobierno espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia crezca algo menos del 1% (1,3% estimación actual). Según dijo el ministro francés de Economía y Finanzas, Bruno Le Maire, "el impacto será severo sobre el crecimiento francés en 2020, de varias décimas de PIB".

El Banco de Francia, por su parte, dijo ayer que la economía de Francia crecerá un 0,1% en este 1T2019, dos décimas menos de lo anticipado el mes pasado.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis), **en el mes de enero las exportaciones se mantuvieron estables en Alemania en relación a diciembre, en los EUR 106.500 millones (-2,1% en tasa interanual)**, mientras que las importaciones aumentaron un 0,5% en relación a diciembre, hasta los EUR 92.700 millones (-1,8% en tasa interanual). Los analistas esperaban un incremento de las exportaciones en el mes del 1,0% y uno de las importaciones del 0,6%.

De esta forma **el superávit comercial de Alemania se elevó a EUR 13.900 millones en enero frente a los EUR 15.200 millones de diciembre.** Los analistas esperaban una cifra superior, de EUR 15.000 millones. Ajustado estacionalmente y por efecto calendario, el superávit comercial de Alemania se situó en enero en EUR 18.500 millones, algo por debajo de los EUR 19.000 millones de diciembre. En este caso los analistas esperaban una cifra algo inferior, de EUR 18.000 millones.

. **El índice que mide la confianza de los inversores en la Zona Euro bajó en el mes de febrero hasta los -17,1 puntos desde los 5,2 puntos de enero,** situándose de esta forma sensiblemente por debajo de los -12,2 puntos que esperaban los analistas. De esta forma el indicador se situó a su nivel más bajo desde el mes de abril de 2013.

Valoración: la propagación del coronavirus fuera de China y la gestión realizada por los distintos gobiernos para su contención ha propiciado que las expectativas de crecimiento económico que manejaban los inversores se hayan venido abajo de golpe. Ello se ha dejado notar en el comportamiento de los mercados financieros a finales de febrero, lo que ha provocado que la confianza de los inversores haya caído con fuerza en el mes. Si la situación no mejora, es muy factible que el índice vuelva a perder terreno con fuerza en su lectura de marzo.

• EEUU

. **La Reserva Federal (Fed) anunció ayer en un comunicado que las operaciones diarias en el mercado de repo (recompra de activos) se incrementarán hasta los \$ 150.000 millones por día desde los \$ 100.000 anteriores.** Por su parte, las operaciones a dos semanas se elevarán a \$ 45.000 millones frente a los \$ 20.000 millones. La Fed provee de liquidez a los agentes financieros (bancos, aseguradoras, fondos de inversión...) a cambio de activos seguros (colateral) como letras o bonos del Tesoro de EEUU.

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, dijo ayer lunes que su Gobierno solicitará al Congreso que apruebe una desgravación fiscal de los salarios y otras medidas aceleradas,** para combatir el impacto negativo procedente del coronavirus sobre la salud pública y el deterioro de la economía. Intentando calmar los miedos de los mercados financieros por el impacto de la epidemia, Trump indicó a los periodistas que está buscando una rebaja sustancial del impuesto sobre los salarios. Además, Trump añadió que estaba buscando ayudas para los trabajadores por horas, para asegurar que no pierdan ningún sueldo y no se vean penalizados por algo de lo que no son culpables.

• CHINA

. La inflación de los consumidores se moderó ligeramente en China en febrero, después de haber alcanzado en enero su mayor nivel de los últimos ocho años, al haberse moderado los precios no alimenticios. **El índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 5,2% en febrero, ralentizándose desde el 5,4% del mes anterior.** Además, la lectura fue algo superior a la estimación media prevista por los analistas, que era del 5,1%. El IPC aumentó un 0,8% en febrero en términos mensuales, moderándose su incremento desde el aumento del 1,4% de enero.

Martes, 10 de marzo 2020

Mientras, el índice de precios de la producción (IPP), un indicador de los precios de salida de fábrica, cayó un 0,4% en febrero en tasa interanual, en comparación con el incremento del 0,1% de enero. Los analistas esperaban que el IPP cayera un 0,3% interanual.

Noticias destacadas de Empresas

. A finales de febrero, la filial de **MÁSMÓVIL (MAS)**, Xfera Móviles, sociedad matriz de Yoigo, cerró la compra de 5.010 participaciones sociales, representativas del 5,01% del capital de Pepe Energy, filial de la teleco en el negocio de la energía, según informa Cinco Días. En su informe financiero anual, la operadora señala que estas participaciones estaban en manos de socios minoritarios. Según fuentes del sector, estas acciones eran propiedad en su mayoría de Pedro Serrahima, uno de los fundadores de la antigua Pepephone, matriz de Pepe Energy, adquirida por MAS en 2016.

. La sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) sobre la utilización del índice IRPH en las hipotecas dejó en manos de los jueces españoles valorar la transparencia en la comercialización. Según informa Cinco Días, **BANCO SANTANDER (SAN)** ha reconocido a la SEC, la Comisión del Mercado de Valores de EE UU, que esa decisión mantiene la incertidumbre ya que los jueces decidirán caso por caso. SAN señala que todavía no es posible estimar la exposición potencial, según recoge en el informe anual, denominado 20-F, enviado al regulador de los mercados estadounidenses. Eso sí, SAN señala que el saldo de los préstamos hipotecarios referenciados al IRPH es de aproximadamente EUR 4.300 millones.

. **COLONIAL (COL)** está advirtiendo ya a los inversores de la posibilidad real de que se modifique la fiscalidad de este tipo de empresas inmobiliarias en España, según informa *Vozpópuli*. COL incluye el impacto de los cambios en la normativa fiscal (principalmente por el régimen Socimi -Sociedades Cotizadas Anónimas de Inversión en el Mercado Inmobiliario-) entre los principales riesgos externos que afronta para la consecución de sus objetivos, según consta en su informe de auditoría del ejercicio 2019 tutelado por PriceWaterHouseCoopers (PwC).

A preguntas de *Vozpópuli*, desde COL no han hecho comentarios. Fuentes del mercado consultadas por este periódico explican que la inédita advertencia tiene que ver con un riesgo que se ha desarrollado a lo largo del año 2019, y del que sería imprudente no informar a los inversores de cara a este año. Se trata, en sí, de la posibilidad en la que trabaja el actual Gobierno de coalición de modificar el régimen fiscal socimi gravando con un 15% a través del Impuesto de Sociedades los beneficios no distribuidos.

. **IBERDROLA (IBE)** acaba de cerrar un acuerdo para adquirir la totalidad de las acciones de la sociedad Ailes Marines, compañía responsable del desarrollo del parque eólico marino de la bahía de Saint-Brieuc en Francia. IBE, que ya tenía el 70% del capital de dicho consorcio, adquiere el 30% restante hasta ahora en manos de Avel Vor una vez recibido el visto bueno del ministerio de Economía francés. Mediante esta operación la compañía persigue dar un impulso a este proyecto eólico marino, cuya construcción comenzará en 2021 y cuyos 496 megavatios (MW) de potencia está previsto que entren en operación en 2023, generando energía limpia suficiente para satisfacer el consumo de electricidad de unas 835.000 personas.

. El desarrollo urbanístico Madrid Nuevo Norte tendrá luz verde el próximo 25 de marzo. Así lo ha anunciado la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, que destaca que, tras más de 25 años de bloqueo, este proyecto por fin verá la luz. La conocida históricamente como Operación Chamartín, se convierte en el mayor desarrollo urbanístico de Europa con un ámbito de actuación de 3,29 millones de metros cuadrados.

El proyecto, además de un nuevo parque de viviendas con unas 10.500 unidades, de las que un 24% contarán con algún tipo de protección pública, dará lugar a un nuevo centro de negocios, que contará con el mayor rascacielos de España, de 70 plantas, y supondrá la remodelación de la estación ferroviaria de Chamartín. El proyecto será promovido por la sociedad Distrito Castellán Norte, participada en un 75% por **BBVA**, mientras que la socimi **MERLIN PROPERTIES (MRL)** cuenta con el 14,45% y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** tiene el 9,5%.

. **ALMIRALL (ALM)** anunció ayer que la Agencia de Alimentos y Medicamentos de los EEUU (FDA) ha aceptado la presentación de la solicitud de nuevo medicamento, para tirbanibulin, también conocido como ALM14789, como tratamiento de la queratosis actínica. Si la FDA lo aprueba, tirbanibulin podría ser un gran paso adelante en el tratamiento de la

Martes, 10 de marzo 2020

queratosis actínica en EEUU, ya que tiene el potencial de proporcionar una mejora sustancial de la calidad de vida de los pacientes que sufren esta enfermedad. Se calcula que el pico de ventas de tirbanibulin superarán los EUR 250 millones en Europa y EEUU.

. Expansión recoge en su edición de hoy que O2, la filial británica de **TELEFÓNICA (TEF)** y los otros tres grandes operadores británicos (BT-EE, Vodafone y Hutchison) han llegado a un acuerdo final con el Gobierno del Reino Unido para impulsar la denominada Red Rural Compartida (Shared Rural Network) en la que invertirán de forma conjunta alrededor de £ 1.030 millones (unos EUR 1.190 millones; EUR 612 millones las operadoras y EUR 577 millones el Gobierno). En un comunicado, el Gobierno británico señaló que el acuerdo, que se firmó ayer, contempla llevar la cobertura de telefonía móvil de 4G al 95% de Reino Unido para finales de 2025.

. El diario Expansión informa hoy que **TALGO (TLGO)** reducirá su capital social un 7% mediante la amortización de cerca de 9,56 millones de acciones, una operación valorada en EUR 53 millones y de la que se beneficiarán sus accionistas, que verán incrementada en esa misma proporción su retribución vía dividendo. Tras la operación, el capital social de TLGO quedará fijado en EUR 38,22 millones, representado por algo más de 127 millones de acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas. TLGO realizará esta amortización con cargo a reservas de libre disposición.

. Once meses después del fallo de la licitación para construir y operar el Hospital del Niño, valorado en \$ 614 millones (unos EUR 537 millones), Panamá ha adjudicado su construcción a **ACCIONA (ANA)**, tras rechazar la última reclamación de su rival en el proceso, un consorcio chino-turco encabezado por la empresa china Camce. Desde que se celebró el concurso, en mayo de 2019, Camce ha ido presentando un recurso tras otro, tanto por la vía administrativa como en los tribunales ordinarios, frenando el proceso.

. A raíz de los últimos acontecimientos en Italia, como consecuencia del Decreto emitido por el Primer Ministro en el día de ayer, en el cual se extendió la "zona roja" del coronavirus para cubrir la totalidad de la región de Lombardia, así como otras 14 provincias italianas y en el que se anunciaron los cierres de colegios, gimnasios, museos, discotecas y otros recintos, incluyendo los salones de juego en todo el país, **CODERE (CDR)** informa que:

- Sus 11 salas de bingo permanecerán cerradas hasta el 3 de abril de 2020.
- Su negocio de máquinas en bares se verá afectado por las restricciones a los horarios de apertura, ya que los bares sólo abrirán de 6:00 a 18:00 horas (previamente no existían limitaciones). A 31 de diciembre de 2019, CDR operaba máquinas tragamonedas en 2.198 bares en Italia.

En 2019, Italia generó EUR 343 millones de ingresos (25% de la cifra consolidada de CDR) y EUR 21 millones de EBITDA Ajustado (8% de la cifra consolidada de CDR). CDR priorizará la salud y el bienestar de sus empleados y clientes, mientras trabaja para mitigar el impacto financiero en el corto plazo de estas medidas sobre sus operaciones en Italia. La compañía continuará informando sobre el impacto que el brote de coronavirus tenga sobre su negocio italiano o cualquier otro mercado que pudiera verse afectado por el mismo.

Por otro lado, ayer el Consejo de Administración de CDR se reunió y tomó conocimiento de la recepción de requerimiento notarial de Masampe S.L., en el que se solicita la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de accionistas y la inclusión en su orden del día de los siguientes puntos:

- PRIMERO. Cese del Consejero independiente D. Norman R. Sorensen Valdez (actual presidente del Consejo de Administración de CDR).
- SEGUNDO. Cese del Consejero independiente D. Matthew Turner.
- TERCERO. Cese del Consejero dominical D. Timothy Lavelle.