

Viernes, 13 de noviembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/11/2020

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 12/11/2020 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 768,06 | 761,88 | -6,18 | -0,80% | Noviembre 2020 | 7.681,0 | -45,00 | Yen/\$ | 1,181 | |
| IBEX-35 | 7.793,7 | 7.726,0 | -67,7 | -0,87% | Diciembre 2020 | 7.636,0 | -90,00 | Euro/£ | 1,112 | |
| LATIBEX | 3.925,10 | 3.878,70 | -46,4 | -1,18% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 29.397,63 | 29.080,17 | -317,46 | -1,08% | USA 5Yr (Tir) | 0,39% | -6 p.b. | Brent \$/bbl | 43,53 | |
| S&P 500 | 3.572,66 | 3.537,01 | -35,65 | -1,00% | USA 10Yr (Tir) | 0,89% | -5 p.b. | Oro \$/ozt | 1.874,85 | |
| NASDAQ Comp. | 11.786,43 | 11.709,59 | -76,84 | -0,65% | USA 30Yr (Tir) | 1,65% | -6 p.b. | Plata \$/ozt | 24,22 | |
| VIX (Volatilidad) | 23,45 | 25,35 | 1,90 | 8,10% | Alemania 10Yr (Tir) | -0,53% | -2 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,13 | |
| Nikkei | 25.520,88 | 25.385,87 | -135,01 | -0,53% | Euro Bund | 174,99 | 0,00 | Níquel \$/Tn | 15,874 | |
| Londres(FT100) | 6.382,10 | 6.338,94 | -43,16 | -0,68% | España 3Yr (Tir) | -0,54% | -1 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 5.445,21 | 5.362,57 | -82,64 | -1,52% | España 5Yr (Tir) | -0,34% | -2 p.b. | 1 mes | -0,537 | |
| Frankfort (DAX) | 13.216,18 | 13.052,95 | -163,23 | -1,24% | España 10Yr (TIR) | 0,13% | -3 p.b. | 3 meses | -0,518 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.467,30 | 3.428,20 | -39,10 | -1,13% | Diferencial España vs. Alemania | 66 | -1 p.b. | 12 meses | -0,473 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.630,45 |
| IGBM (EUR millones) | 1.723,33 |
| S&P 500 (mill acciones) | 4.890,12 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 8.355,65 |

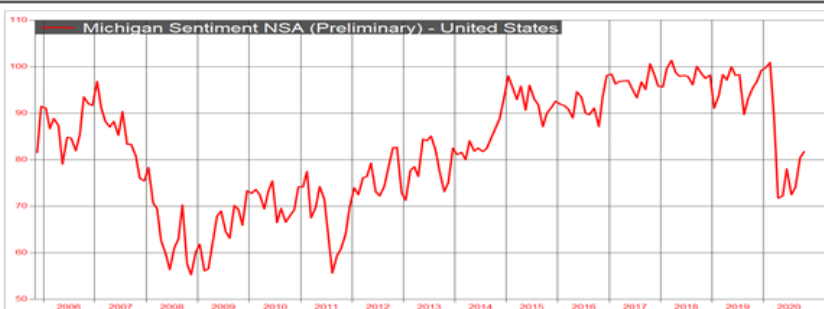
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,181

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,33 | 3,34 | -0,01 |
| B. SANTANDER | 2,15 | 2,32 | -0,17 |
| BBVA | 3,02 | 3,09 | -0,07 |

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,4%; ii) Subyacente IPP (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,2%
 iii) Índice sentimiento consumidores (noviembre; preliminar): Est: 81,8
 Zona Euro: i) PIB (3T2020; preliminar): Est QoQ: 12,7%; Est YoY: -4,3%; ii) Balanza comercial (septiembre): Est: EUR 19.700 millones
 Francia: i) IPC (octubre; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,0%; ii) IPC armonizado (octubre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,0%
 España: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,9%; ii) IPC armonizado (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|-------------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| General de Maquinaria-octubre | 1 x 2 | 28/10/2020 al 11/11/2020 | Desembolso EUR 1,0 |
| Ferrovial-noviembre | 1 x 100 | 04/11/2020 al 18/11/2020 | Compromiso EUR 0,20 |

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, AYER muchos inversores optaron por realizar beneficios, vendiendo los valores que mejor se habían comportado en los últimos días, muchos de los cuales habían alcanzado fuertes revalorizaciones, reacción más que comprensible dado el cada vez más complejo escenario macro a corto plazo, consecuencia de la descontrolada expansión de la

Viernes, 13 de noviembre 2020

pandemia en Europa y EEUU y en algunos países asiáticos, como Japón. Esta decisión de los inversores llevó AYER a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar en negativo, con descensos que rondaron en la mayoría de los casos el 1%.

Las autoridades de la mayoría de los países, como ya hicieron en primavera, están optando nuevamente por restringir la movilidad de los ciudadanos y limitar la actividad empresarial en algunos sectores, lo que muy previsiblemente pasará factura a las principales economías desarrolladas y, por ende, a los resultados de muchas compañías, al menos en los próximos dos trimestres. Debido a todo ello, en las últimas dos sesiones la rotación desde valores defensivos y de crecimiento hacia compañías cíclicas y hacia las catalogadas como de "valor", rotación que se inició con gran virulencia el pasado lunes tras conocerse los buenos resultados de la vacuna contra el Covid-19 de Pfizer, ha perdido mucha fuerza. Es más, AYER fueron los valores de crecimiento y algunos de corte defensivo, como los de las telecomunicaciones, los que mejor aguantaron, mientras que los de corte más cíclico como los bancos, las aseguradoras, los del sector de la energía y de materiales, y los del sector del ocio y del turismo, que se habían revalorizado con fuerza desde comienzos de semana, fueron los que sufrieron los mayores recortes.

Como dijimos AYER, a partir de ahora los mercados se van a mover en un sentido u otros dependiendo del flujo de noticias que se generen sobre la marcha de la pandemia y sobre el desarrollo de tratamientos y vacunas para combatirla. No obstante, y si bien los indicadores adelantados de actividad y las cifras macro de la mayoría de las economías desarrolladas se van a deteriorar en los próximos meses, algo que entendemos los mercados ya tienen descontado en cierta medida, creemos que los inversores van a optar por mirar más a largo plazo, lo que, en nuestra opinión, descarta por el momento una nueva corrección en los mercados.

Así, y en las próximas semanas esperamos que los mercados de valores se vean positivamente impactados por las siguientes noticias: i) nuevos desarrollos exitosos de vacunas contra el Covid-19, con la publicación de calendarios para la aprobación y el inicio de la comercialización y distribución de las mismas más concretos; ii) la implementación de nuevas medidas de política monetaria acomodaticia por parte de los bancos centrales, concretamente del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE), medidas que inundarán de liquidez el sistema para impedir una nueva crisis financiera; iii) la aprobación de un nuevo paquete fiscal de ayudas en EEUU, algo que llegará antes o después -probablemente tras la Inauguración (20 de enero), cuando el presidente electo Biden tome el poder; antes vemos complicado que demócratas y republicanos alcancen un acuerdo; ver sección de Economía y Mercados-; y iv) el cierre favorable de las negociaciones para un *brexit* "ordenado", escenario que consideramos cada vez más factible. Las expectativas que están ya generando estas noticias entendemos que ejercerán de soporte para las bolsas de aquí a finales de año y servirán para contrarrestar las noticias negativas que va a seguir generando el avance de la pandemia en muchos países.

No obstante, HOY esperamos que sean las mencionadas noticias sobre el desarrollo de la pandemia y sobre las medidas que están adoptando las distintas autoridades para combatirla las que se impongan, por lo que esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, con los valores de corte más cíclico liderando los descensos, y los tecnológicos y los que salen favorecidos por las restricciones a la movilidad haciéndolo sustancialmente mejor.

Viernes, 13 de noviembre 2020

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro del día, destacar la publicación en España y Francia de las lecturas finales del IPC de octubre, así como de la estimación preliminar del PIB del 3T2020 de la Zona Euro. En este sentido, señalar que los crecimientos registrados por la mayoría de las principales economías desarrolladas en el 3T2020 han superado holgadamente las expectativas de los analistas. No obstante, esas son noticias “pasadas”, con poco impacto en la marcha de unos mercados más preocupados por el futuro, tanto por el inmediato, que no pinta nada bien, como por el a medio/largo plazo, que depende en gran medida de la rapidez con la que se aprueben y distribuyan las vacunas que se están desarrollando contra el Covid-19.

Analista: Juan Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **PRIM (PRM):** paga dividendo complementario de 2019, por importe bruto de EUR 0,22 por acción;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 9M2020;
- **Merlin Properties (MRL):** resultados 9M2020;

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

- **ENGIE (ENGI-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Deutsche Wohnen (DWINI-DE):** resultados 3T2020;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 3T2020;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 3T2020;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 1T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de compraventas de viviendas bajó el 1,1% en septiembre en tasa interanual, hasta sumar 37.839 operaciones**. Esta es la cifra más elevada desde el pasado mes de febrero, justo antes de iniciarse la crisis sanitaria en el país. Con este retroceso interanual, la compraventa de viviendas encadena siete meses consecutivos de tasas interanuales negativas. El descenso interanual de las compraventas de viviendas en septiembre se debió a la caída interanual de las operaciones sobre viviendas usadas (-7,4%, hasta 29.451 operaciones), mientras que las compraventas sobre viviendas nuevas subieron el 29,2%, hasta las 8.388 operaciones. En ambos casos, se trata de las mayores cifras en valores absolutos desde el pasado mes de febrero.

Decir, por último, que el 91,3% de las operaciones por compraventa en septiembre fueron sobre viviendas libres y el 8,7%, sobre protegidas. Señalar, además que la compraventa de viviendas libres bajó un 0,6% interanual en septiembre, hasta las 34.536 operaciones, mientras que la de protegidas descendió un 6,4%, sumando en total 3.303 operaciones.

Viernes, 13 de noviembre 2020

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial bajó en la Eurozona en el mes de septiembre el 0,4% con relación a agosto**. En tasa interanual, la producción industrial de la región se contrajo el 6,8% (-7,2% en agosto). Los analistas esperaban que esta variable aumentara el 0,8% en el mes analizado y que descendiera el 5,8% en tasa interanual.

Por tipo de producto y con relación al mes de agosto cabe destacar que la producción de bienes de consumo duraderos bajó en septiembre el 5,3% y la de energía el 1,0%, mientras que la de bienes intermedios subió el 0,5%, la de bienes de capital el 0,6% y la de bienes de consumo no duraderos el 2,1%.

Por su parte, y en tasa interanual, la producción de bienes de capital bajó el 13,3%, la de energía el 4,5%, la de bienes intermedios el 3,7%, la de bienes de consumo duraderos el 1,7% y la de bienes de consumo no duraderos el 1,5%.

***Valoración:** en septiembre la producción industrial de la Eurozona se comportó peor de lo esperado, lastrada por la de bienes de consumo duraderos y por la de energía. Además, en el mes se pudo observar cierta ralentización del ritmo al que venía recuperándose esta variable, posiblemente debido al impacto de la segunda ola de la pandemia en la región. Las cifras pasaron bastante inadvertidas para unos inversores que están pendientes de otros factores.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su estimación final del dato, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió en el mes de octubre el 0,1% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual bajó el 0,2%**. Las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. La inflación no se situaba a un nivel tan bajo en Alemania desde enero de 2015, cuando fue de -0,3%.

En términos interanuales, los precios de los bienes descendieron el 1,5% en octubre debido, principalmente, a la caída de los precios de los productos energéticos (-6,8%). Los precios de los alimentos, sin embargo, subieron un 1,4% en tasa interanual. También se observaron aumentos notables de los precios de tabaco (+ 5,4%). A su vez, se registraron precios significativamente más bajos en algunos bienes de consumo duraderos como teléfonos (-6,7%), equipos de procesamiento de información (-5,3%) y electrónica de consumo (-5,0%).

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo estable en el mes con relación a agosto (0,0%), mientras que en tasa interanual bajó el 0,5%**. Como en el caso anterior, ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** los precios en Alemania siguen presionados a la baja por la decisión del Gobierno de bajar el IVA, decisión que fue implementada el 1 de julio de 2020 y que persigue impulsar el consumo privado. También es evidente el importante impacto que en la inflación del país están teniendo el descenso de los precios energéticos, con los del gasóleo para calefacción descendiendo el 37,2% en tasa interanual y los de los carburantes el 10,7%. En ese sentido, cabe destacar que la tasa de inflación se habría situado en octubre en el 0,6% si se excluyen los precios energéticos.*

• REINO UNIDO

. Según la estimación preliminar del dato dada a conocer ayer por la Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica, **el producto interior bruto (PIB) del Reino Unido creció el 15,5% en el 3T2020 con relación al trimestre precedente (-19,8% en el 2T2020; -2,5% en el 1T2020)**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento del PIB en el período analizado algo mayor, del 15,7%. En tasa interanual el PIB del Reino Unido bajó el 9,6% (-21,5% en el 2T2020). Con relación a finales del 4T2020 el PIB británico se situó a finales del 3T2020 un 9,7% por debajo.

En el 3T2020 el sector servicios creció el 14,2% con relación al trimestre anterior (-19,2% en el 2T2020), aunque la actividad en el sector era todavía un 10% inferior a la anterior a la pandemia. Por su parte, la actividad en el sector de las manufacturas creció en el 3T2020 el 18,7% (-21,1% en el 2T2020), mientras que la de la construcción creció un 41,7% (-35,7% en el 2T2020).

Según la ONS, el PIB del Reino Unido creció en julio el 6,3%, mientras que lo hizo el 2,2% en agosto y el 1,1% en septiembre.

Viernes, 13 de noviembre 2020

Valoración: *el fuerte crecimiento del PIB del Reino Unido en el 3T2020 se explica por la reapertura de la economía del país tras los meses de confinamiento. Así, en el mes de julio se pudo satisfacer gran parte de la demanda embalsada. Además, la base de comparación, el 2T2020, favoreció este fuerte incremento de la variable. No obstante, y como indica la propia ONS, a medida que fue avanzando el verano y que aparecían rebrotes de casos de Covid-19 en el país, la recuperación económica fue moderándose. Ahora es de esperar que el PIB británico vuelva a contraerse en el 4T2020 y, probablemente también en el 1T2021, consecuencia de las nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad implementadas por el Gobierno para combatir la segunda ola de la pandemia y al proceso de ajuste de esta economía al brexit.*

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, firmó ayer una orden ejecutiva para prohibir las inversiones estadounidenses en compañías chinas que el Gobierno de EEUU dice que están controladas o son posesión de los militares chinos.** Con efectos del 11 de enero, la orden prohibirá cualquier transacción de personas estadounidenses en las acciones de 31 compañías chinas designadas por el Departamento de Defensa como respaldadas por el ejército a principios de este año. La orden podría impactar en algunas de las principales compañías chinas como China Telecom, China Mobile y la compañía de vigilancia Hikvision. El asesor comercial de la Casa Blanca, Dave Navarro estimó en al menos \$ 500.000 millones la capitalización de mercado de estas compañías y sus filiales.

. La líder demócrata de la Casa de Representantes, **Nancy Pelosi, insistió ayer jueves en un paquete de estímulo de al menos \$ 2,2 billones,** mientras que el líder republicano del Senado, McConnell, que se ha convertido en el principal negociador de la Casa Blanca, dijo que ese importe es excesivo, y reiteró que el estímulo debería rondar un importe de \$ 500.000 millones, en consonancia con la propuesta propugnada por los senadores republicanos antes de las elecciones. Las perspectivas de alcanzar un acuerdo a corto plazo se han visto complicadas por la carrera electoral al Senado en Georgia de principios de enero, que determinará el control del Senado, mientras los datos macroeconómicos han sido mejores de lo esperado.

. En su intervención en la cumbre de Bancos Centrales de Sintra (Portugal), el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo que la recuperación económica es asimétrica e incompleta, y que el virus continúa suponiendo un riesgo.** No obstante, añadió que la economía ha rebotado mejor de lo esperado, y está manteniendo un camino sólido hacia la recuperación. Powell advirtió que los próximos meses serán un reto, pero que la Fed continuará apoyando a todos los estadounidenses en estos tiempos complicados.

Además, añadió que aún es pronto para determinar las implicaciones de las noticias de las vacunas sobre la economía, pero que las noticias sobre la culminación de una vacuna son positivas y mejoran las perspectivas a medio plazo. Adicionalmente, Powell indicó que espera que tanto la Fed como el Congreso hagan más para responder a la pandemia, pero que dicha respuesta está en las manos de los legisladores. Por último, Powell también advirtió que, a pesar de que el sector bancario lo ha hecho bien hasta el momento durante la pandemia, ahora no es el tiempo para la complacencia.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer **que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 48.000 en la semana del 7 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 709.000 peticiones.** Este es su nivel más bajo desde el mes de marzo. Además, la lectura quedó sensiblemente por debajo de las 735.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 33.250 peticiones en la semana analizada, hasta las 755.250 peticiones.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 436.000 en la semana del 31 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 6,79 millones.

Valoración: *a pesar de que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo llevan ya cuatro semanas bajando de forma ininterrumpida, su nivel sigue siendo muy elevado en términos históricos. Además, hay trabajadores que están cobrando prestaciones federales que no se contabilizan en estas cifras. Aún así, lo que es evidente es que el mercado laboral estadounidense sigue progresando, aunque a un ritmo lento.*

. Por otra parte, el Departamento de Trabajo dio a conocer ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable (0,0%) en el mes de octubre en EEUU, mientras que en tasa interanual subió el 1,2% (1,4% en septiembre).** Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,2% y uno del 1,3% en tasa interanual.

Viernes, 13 de noviembre 2020

Si excluimos los precios de la energía y de los alimentos, **el IPC subyacente también se mantuvo estable en el mes de octubre (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 1,6% (1,7% en septiembre)**. En este caso los analistas esperaban un aumento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,7%.

Valoración: *el exceso de inflación no es un problema en estos momentos en EEUU como tampoco parece que lo es que esta economía entre en deflación. Todo ello da mucho margen de actuación a una Reserva Federal (Fed) que está dispuesta a dejar correr esta variable un tiempo por encima del objetivo del 2% si ello permite alcanzar el objetivo de pleno empleo.*

• MATERIAS PRIMAS

Según refleja la Agencia Internacional de la Energía (AIE) en su último informe mensual, en opinión de sus analistas es demasiado pronto para saber cuándo y cómo las vacunas contra el Covid-19 permitirán volver a una vida normal. Además, insisten en que en el corto plazo la realidad son las restricciones a los movimientos por la escalada de casos de Covid-19 en Europa y EEUU. Según la AIE, este último factor justifica la revisión a la baja de sus proyecciones sobre el consumo de crudo respecto a las que presentó en octubre. Así, la AIE revisa a la baja sus expectativas de demanda para el 3T2020, hasta los 91,3 millones barriles al día (bd), lo que significa 1,2 millones bd menos de lo esperado hace un mes. De esta forma, la demanda en el conjunto de 2020 bajará en 8,8 millones de bd respecto a 2019 (400.000 bd menos que en su anterior estimación), situándose de esta forma el consumo por debajo de los niveles que alcanzó en 2013.

La AIE también revisó a la baja en 690.000 bd sus predicciones para el 1T2020 y estima que en todo 2021 la recuperación será solo parcial, con una subida interanual de 5,8 millones de bd, hasta 97,1 millones. Lo que supone todavía 3 millones de bd por debajo del nivel anterior al estallido de la crisis del coronavirus. Según la agencia, el motivo de esta revisión es el descenso de la movilidad que se está constatando en EEUU, aun sin restricciones administrativas, que sí se han impuesto en Europa. Estas últimas, aunque son menos severas que las de la primera ola, van a tener un fuerte impacto tanto sobre la actividad económica como sobre los desplazamientos. De esta forma, el descenso del consumo de combustibles para el transporte en esos mercados estratégicos podría ser de entre un tercio y la mitad de la que hubo durante la primera ola.

Así, teniendo en cuenta sus nuevas expectativas de demanda y el esperado aumento de las producciones en algunos países, la AIE explica que no ve motivos para que suban los precios del barril de petróleo.

Análisis Resultados 9M2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

MERLIN PROPERTIES (MRL) ha dado a conocer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2020 (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MERLIN PROPERTIES 9M2020 vs 9M2019

| EUR millones | 9M2020 | 9M2019 | var % 20/19 |
|-------------------------|-------------|-------------|----------------|
| Ingresos totales | 385,0 | 397,9 | -3,2% |
| EBITDA | 275,7 | 317,0 | -13,0% |
| Margin (%) | 72,4 | 80,3 | |
| FFO (*) | 197 | 237 | -16,8% |
| Margin (%) | 51,8 | 60,0 | |
| Beneficio Neto | 111,8 | 316 | -64,6% |

Fuente: Estados financieros de la compañía.

(*) FFO: equivale a EBITDA menos pagos de interés netos, menos minoritarios, menos impuesto de sociedades recurrente más porcentaje de ganancias por puesta en equivalencia

Viernes, 13 de noviembre 2020

- MRL redujo su cifra de **ingresos totales** un 3,2% interanual (+1,4% en términos *like-for-like*) en 9M2020, hasta situarla en EUR 385 millones. De dicho importe, las rentas brutas, por su parte, alcanzaron EUR 380,9 millones (-3,5% interanual). Asimismo, las rentas brutas después de incentivos (entre los que se incluye un incentivo Covid-19 a los inquilinos por importe de EUR 39,6 millones, contabilizados como un gasto excepcional), se situaron en EUR 328,9 millones, lo que supone una caída del 13,9% interanual.
- Desglosando las rentas por tipo de establecimiento, EUR 175,9 millones correspondieron a oficinas (+3,0% *like-for-like*); EUR 88,2 millones a centros comerciales (+1,3% *like-for-like*); EUR 65,0 millones a *Net Leases* (+1,2% *like-for-like*); EUR 43,7 millones a Logística (+2,9% *like-for-like*); y EUR 8,1 millones a Otros (-25,1% *like-for-like*).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su lado, se contrajo un 13,0% interanual, hasta los EUR 275,7 millones. En términos sobre ingresos totales, el margen EBITDA cayó hasta el 72,4% (vs 80,3% de 9M2019).
- Finalmente, el beneficio neto de MRL fue de EUR 111,8 millones, una cifra inferior en un 64,6% con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.
- No ha habido valoración de activos en el periodo. El NAV por acción se sitúa en EUR 15,77 (+3,3% vs 9M2019).

Noticias destacadas de Empresas

. **CELLNEX (CLNX)** comunicó ayer que ha alcanzado un acuerdo para la adquisición de los negocios y activos europeos de torres de CK Hutchison Holdings. El acuerdo, que está estructurado como seis transacciones separadas, con cierre en cada país una vez que se cumplan las condiciones relevantes correspondientes, abarca un perímetro inicial de aproximadamente 24.600 emplazamientos de telecomunicaciones en Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia, Reino Unido y Suecia, una vez que todas las transacciones se hayan cerrado. CLNX reforzará así de forma significativa su alianza estratégica con Hutchison y aumentará su planta en Europa. El acuerdo contempla una inversión inicial cercana a los EUR 10.000 millones, de los cuales unos EUR 8.600 millones se pagarán en efectivo y el importe restante en nuevas acciones de CLNX (se prevé que Hutchison posea alrededor del 5% del capital social ampliado de CLNX).

Adicionalmente, se ha acordado un programa de inversión para el despliegue de cerca de 5.250 nuevos emplazamientos hasta 2030 e iniciativas adicionales, con un monto asociado de hasta EUR 1.400 millones. Se espera que la transacción genere un EBITDA ajustado anual de aproximadamente EUR 970 millones y un flujo de caja libre recurrente apalancado de EUR 620 millones una vez que todo el perímetro se haya completado, incluyendo nuevos emplazamientos, colocaciones de terceros clientes y eficiencias potenciales. El proyecto se espera financiar con efectivo disponible y otros instrumentos de liquidez.

. **FERROVIAL (FER)** había informado recientemente de la fijación del precio (*pricing*) en una emisión de bonos de su filial Ferrovial Emisiones, S.A. por un importe de EUR 500 millones, con vencimiento el 12 de noviembre de 2028 y con la garantía de FER. Como continuación de la anterior información, FER comunicó que ayer 12 de noviembre de 2020 procedió a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores. Además, FER solicitó la admisión a negociación de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija (AIAF). Está previsto que los Bonos sean admitidos a negociación en AIAF con anterioridad al 12 de diciembre de 2020, previa aprobación y registro por la CNMV del folleto informativo que ha sido elaborado conforme a los estándares de una oferta internacional de valores.

. Con el objeto de potenciar el crecimiento en energías renovables en España, **ENCE (ENC)** ha incorporado un nuevo socio a Ence Energía S.L.U. mediante la firma ayer de un contrato de compraventa con una entidad controlada por Ancala Partners LLP, por el que ENC se ha comprometido a vender las participaciones sociales representativas del 49% del capital social de Ence Energía. ENC mantendrá el control de Ence Energía al continuar siendo propietaria del 51% de su capital social.

Viernes, 13 de noviembre 2020

El acuerdo alcanzado contempla la posibilidad de cesión del 49% de la participación de ENC en un préstamo de socio otorgado a Ence Energía por importe de EUR 100 millones o, alternativamente, la capitalización del importe dispuesto del préstamo (EUR 75 millones) y la transmisión del 49% de las participaciones asumidas con motivo de dicha capitalización. La planta de energía termosolar de 50 MW situada en Puertollano adquirida en noviembre de 2018 quedará fuera del perímetro de la Operación y la Sociedad ha iniciado un proceso para vender su participación del 100% en Ence Energía Solar S.L.U., que a su vez es titular del 90% de las participaciones de Ence Energía Termollano, S.A., propietaria de la Planta Termosolar.

Los tres accionistas con mayor participación de ENC han firmado un compromiso irrevocable de votar a favor de la autorización en la Junta de Accionistas.

Los términos de la Operación implican valorar el perímetro de la operación en EUR 886 millones, importe que incluye EUR 154 millones de deuda. Las cifras anteriores no incluyen la Planta Termosolar. En contraprestación por la operación, ENC recibirá un precio fijo de EUR 225 millones y un precio aplazado de carácter contingente cuyo importe máximo podrá alcanzar EUR 134 millones, sujeto al cumplimiento de determinadas variables económicas vinculadas al desarrollo de proyectos futuros en un plazo máximo de 8 años. La plusvalía estimada que puede generar la Operación será de hasta EUR 184 millones en los próximos ocho años.

. En relación con la comunicación anterior del 6 de noviembre de 2020 en virtud de la cual **ABENGOA (ABG)** informaba de la extensión del plazo para la aportación del compromiso de apoyo financiero de la Junta de Andalucía hasta el 12 de noviembre de 2020, la sociedad informa que, una vez obtenidos los consentimientos necesarios al efecto, se ha procedido a extender de nuevo dicho plazo así como el plazo para el cierre de la operación hasta el 17 de noviembre de 2020 con el objetivo de dar un periodo de tiempo adicional para que la Junta de Andalucía pueda aportar el compromiso de apoyo financiero antes referido, única condición que no depende del grupo y que está aún pendiente a día de hoy.

. El diario Expansión destaca hoy que la aerolínea Iberia, integrante del holding **IAG**, quiere operar al 40% de su capacidad en diciembre, y para ello va a recuperar rutas que tuvo que suspender por la pandemia. A partir del próximo lunes, ofrecerá siete conexiones diarias entre Madrid y Barcelona, el doble de las actuales. Además, recuperará rutas con 16 países de América.