LINK
LINK Análisis

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

Martes, 3 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	02/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	870,00	870,90	0,90	0,10%
IBEX-35	8.723,2	8.741,5	18,3	0,21%
LATIBEX	4.638,30	4.784,20	145,9	3,15%
DOWJONES	25.409,36	26.703,32	1.293,96	5,09%
S&P 500	2.954,22	3.090,23	136,01	4,60%
NASDAQ Comp.	8.567,37	8.952,16	384,80	4,49%
VIX (Volatilidad)	40,11	33,42	-6,69	-16,68%
Nikkei	21.344,08	21.082,73	-261,35	-1,22%
Londres(FT100)	6.580,61	6.654,89	74,28	1,13%
Paris (CAC40)	5.309,90	5.333,52	23,62	0,44%
Frankfort (DAX)	11.890,35	11.857,87	-32,48	-0,27%
Euro Stoxx 50	3.329,49	3.338,83	9,34	0,28%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	8.768,0	26,50
Abril 2020	8.687,0	-54,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,86%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,08%	-6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,65%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,65%	-3 p.b.
Euro Bund	177,59	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,44%	=
España 5Yr (Tir)	-0,20%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,29%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	94	+5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,114
Yen/$	107,76
Euro/£	1,145

Materias Primas

Brent $/bbl	51,90
Oro $/ozt	1.599,65
Plata $/ozt	16,92
Cobre $/lbs	2,56
Níquel $/Tn	12.440

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,488
3 meses	-0,424
12 meses	-0,311

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.413,32
IGBM (EUR millones)	2.575,24
S&P 500 (mill acciones)	6.376,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	16.384,01

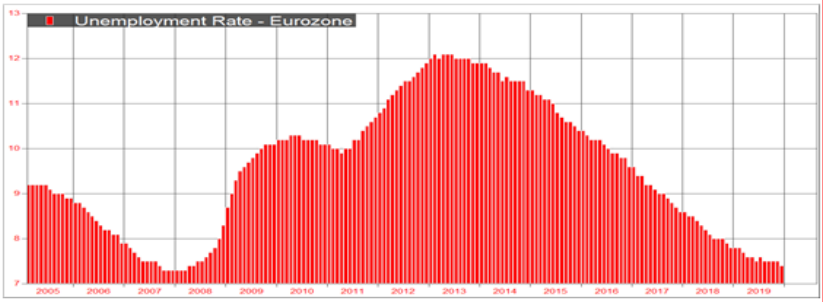
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,40	5,34	0,05
B. SANTANDER	3,29	3,26	0,04
BBVA	4,36	4,29	0,07

Tasa desempleo Zona Euro (% s/total población activa) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Ventas totales vehículos; anualizadas (febrero): Est: 16,80 millones

España: Cambio desempleo (febrero): Est: +5.800

Italia: Tasa desempleo (enero, preliminar): Est. 9,8%

Reino Unido: PMI construcción (febrero): Est: 49,0

Zona Euro: i) IPC (feb; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) Subyacente IPC (feb; preliminar): Est YoY: 1,2%
iii) Índice precios producción; IPP (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,4%; iv) Tasa desempleo (enero): Est. 7,4%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-febrero 2020	1 x 67	18/02/2020 al 03/03/2020	Compromiso EUR 0,449

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

AYER, mientras que los principales índices bursátiles europeos no fueron capaces de consolidar el intento de rebote inicial, los estadounidenses cerraron con fuertes alzas, las mayores desde el mes de diciembre de 2018. Así, la renta variable europea, tras comenzar la sesión claramente al alza, con los inversores animados por la noticia/rumor de una posible intervención coordinada de los principales bancos centrales para minimizar el impacto negativo que

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

se teme que provoquen en la economía mundial las medidas para evitar la propagación del Covid-19, fue perdiendo fuerza, llegando incluso los índices a situarse en negativo durante la sesión. Al cierre, y en línea con el comportamiento en ese momento de Wall Street, las bolsas europeas recuperaron algo de terreno, con los índices cerrando el día de forma mixta y sin grandes variaciones. En estos mercados, los sectores relacionados con el ocio y el turismo, especialmente las aerolíneas, así como los bancos, grandes perjudicados por los fuertes recortes que están experimentando los tipos de interés, fueron los que peor se comportaron durante toda la jornada, convirtiéndose en verdaderos lastres para los índices. En sentido contrario, los valores de corte defensivo, especialmente las utilidades y los del sector de la sanidad, fueron los que mejor lo hicieron. Los bonos soberanos de los países más solventes, como Alemania, volvieron a subir, lo que provocó nuevas caídas en sus rentabilidades, mientras que los de los países periféricos, España incluida, cedieron terreno, lo que impulsó al alza sus rentabilidades e incrementó las primas de riesgo de estos países.

En Wall Street las primeras horas de la sesión fueron de indefinición, con los índices cambiando de sentido constantemente. Sin embargo, la noticia publicada por una agencia de que HOY el G7 iba a tomar medidas coordinadas para combatir los efectos de la epidemia del coronavirus en la economía mundial -se habló incluso de que en la conferencia intervendrían los bancos centrales-, provocó un fuerte giro al alza de los índices, liderados por los valores de corte defensivo, como las utilidades, y por los valores tecnológicos. Los valores de corte más cíclico e industrial, a pesar de que también subieron, se quedaron algo rezagados. Señalar que este tipo de reacciones al alza suelen ser normales cuando los mercados han caído de forma tan abrupta, ya que la mayoría de los índices y de los valores presentan elevados niveles de sobreventa.

Por lo demás, cabe destacar el fuerte repunte del precio del crudo, tras conocerse que Arabia Saudita va a presionar para que, en la reunión que mantendrá esta semana la OPEP en Viena (Austria) con sus socios “no OPEP”, lo que se conoce como la OPEP+, se apoye una nueva rebaja de la producción de petróleo con el objetivo de evitar nuevas caídas en su precio -ver sección de Economía y Mercados-.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por las fuertes subidas que experimentaron los índices de Wall Street en la sesión de AYER. No obstante, las expectativas de que el G7 anuncie un paquete de medidas conjuntas para combatir los efectos negativos del coronavirus en la economía mundial parece que se han enfriado, al filtrarse que se está elaborando un comunicado en el que el grupo únicamente se compromete a trabajar de forma conjunta contra los mencionados efectos; palabras en lugar de los hechos que esperaban los inversores. Es por ello posible que las alzas iniciales de los principales índices bursátiles europeos se moderen al poco tiempo de iniciada la sesión, a la espera de conocer qué es lo que dice y hace finalmente el G7. Por su parte, los bancos centrales siguen “amenazando” con nuevas medidas. Si el viernes fue el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, y AYER el gobernador del Banco Central de Japón (BoJ), Kuroda, a última hora de AYER fue la presidenta del BCE, Lagarde, la que, también en un comunicado, afirmó que la institución está lista para actuar. Finalmente, señalar que esta madrugada el Banco Central de Australia ha pasado a la acción, bajando sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 0,50%, para combatir el impacto negativo que, en la economía del país, economía muy dependiente de China, a la que vende gran volumen de materias primas, está teniendo ya la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 y la gestión de la misma.

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

Martes, 3 de marzo 2020

Seguimos pensando que es pronto para comenzar a comprar de forma selectiva en los mercados. Esperaríamos a comprobar que la reacción de las bolsas se consolida antes de hacerlo. Para ello creemos que es necesario que los inversores comprueben con hechos que tanto los distintos gobiernos como los bancos centrales están dispuestos a actuar y, sobre todo, que la epidemia provocada por el coronavirus empieza a estar controlada o, al menos, bien gestionada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 1T2020;
- **Kohl's Corp (KSS-US):** 4T2019;
- **Nordstrom (JWN-US):** 4T2019;
- **Target (TGT-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de España, el PMI Manufacturero, subió en el mes de febrero hasta los 50,4 puntos desde los 48,5 puntos de enero**, alcanzando así su nivel más elevado en 10 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 48,9 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según IHS Markit, tanto la producción como los nuevos pedidos volvieron a crecer en febrero, aunque levemente. En ambos casos, en febrero fue la primera vez que se registró una expansión en diez meses, en medio de algunos informes de condiciones de demanda más firmes, especialmente a nivel nacional. De hecho, los nuevos pedidos para exportaciones continuaron cayendo en el último período de la encuesta, aunque al ritmo más débil desde agosto de 2019.

Cabe señalar, en lo que hace referencia a la producción, que las empresas utilizaron cada vez más sus existencias de compras de insumos en febrero. En este sentido, destacar que en el mes se produjo una marcada reducción de los inventarios de insumos, que fue la más fuerte en tres meses. Las empresas atribuyeron la misma a los retrasos en la entrega de insumos. Los plazos medios de entrega se deterioraron al ritmo más fuerte en más de un año debido a que los suministros de China se retrasaron tras la intensificación del brote de coronavirus.

. Según datos del Banco de España (BoE), **la deuda financiera de los hogares españoles bajó en el mes de enero un 0,12% en tasa interanual, hasta los EUR 702.829 millones**. Por su parte, la deuda financiera de las empresas aumentó un 0,11% en tasa interanual en el mes, hasta los EUR 885.585 millones.

En lo que hace referencia a los hogares, la adquisición de vivienda supuso EUR 517.189 millones (73,58% de la deuda total), cifra un 0,5% inferior a la del mismo mes del ejercicio 2019.

. Según datos de la encuesta Frontur, publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió 4,1 millones de turistas internacionales en enero, lo que supone un descenso del 1,4% en tasa interanual**, el mayor retroceso

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

interanual en un mes desde mayo del año pasado (-1,6%) y del segundo consecutivo tras el registrado el pasado mes de diciembre (-0,9%).

Por otra parte, destacar que los turistas extranjeros que visitaron España en enero gastaron EUR 4.779 millones, cifra un 2,1% superior a la del mismo mes de 2019. Además, cada turista que visitó España en enero gastó una media de EUR 1.155, un 3,6% más que en igual mes del año pasado, y permaneció en el país un promedio de 8 días, ligeramente por debajo del registro de 2019. Los principales mercados emisores de los turistas llegados a España en enero fueron Reino Unido, Alemania y Francia.

. Según datos del registro de la DGT, **las matriculaciones de turismos y todoterrenos se situaron en 94.620 unidades durante el pasado mes de febrero en España, lo que representa un descenso del 6% en tasa interanual**. Además, los dos primeros meses del año las ventas de coches en el mercado español alcanzaron un volumen de 181.063 unidades, un descenso del 6,8% respecto al volumen del mismo período del año precedente.

En febrero las compras en el canal de particulares descendieron el -10,6% (41.957 unidades) respecto al mismo mes del año pasado y acumula en los dos primeros meses un descenso del -12,2% con 83.346 unidades matriculadas. Por su parte, las empresas de alquiler adquirieron en febrero 21.329 turismos, cifra un 1,6% inferior a la del mismo mes de 2019 (-5,9% en lo que va de año). Por último, en el canal de empresas las ventas bajaron en febrero el 2,3% (31.383), aunque en los dos primeros meses del año subieron el 0,95% (63.389).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de la Zona Euro, **el PMI Manufacturero, en su lectura final del mes de febrero subió hasta los 49,2 puntos desde los 47,9 puntos de enero, superando ligeramente su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 49,1 puntos y que era lo esperado por los analistas**. El de febrero es el nivel más elevado que alcanza este indicador en un año. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora que elabora el índice, en febrero los fabricantes de bienes de capital registraron el resultado más débil, seguidos por el sector de bienes intermedios, mientras que los de bienes de consumo apuntaron a una ligera expansión en el mes.

Señalar, además que la producción manufacturera y los nuevos pedidos siguieron descendiendo en la Zona Euro en el mes analizado, aunque los ritmos de contracción fueron los más bajos em nueve y quince meses respectivamente. Por el contrario, el comercio de exportación se contrajo a un ritmo más fuerte, extendiendo el actual periodo de contracción continua a casi un año y medio. Las limitaciones en la oferta fueron muy evidentes en febrero, ya que los plazos medios de entrega de los insumos se alargaron considerablemente y por primera vez en un año. Los fabricantes vincularon principalmente el deterioro del comportamiento de los proveedores con los cierres de fábricas relacionados con el coronavirus en China.

Por países, señalar que la lectura final de febrero del PMI manufacturero de **Alemania** subió hasta los 48,0 puntos desde los 45,3 puntos de enero, superando igualmente los 47,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por lo analistas. La lectura final de febrero es la más elevada en 13 meses. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** bajó en su lectura final de febrero hasta los 49,8 puntos desde los 51,1 puntos de enero, aunque superó ligeramente los 49,7 puntos de su lectura preliminar que, además, era la esperada por los analistas. La actividad manufacturera francesa se contrajo al ritmo más elevado en siete meses en el mes de febrero. Por su parte, el PMI manufacturas de **Italia** se situó en febrero en los 48,7 puntos desde los 48,9 puntos de enero, situándose a su vez por debajo de los 49,0 puntos que esperaban los analistas. La de febrero es la lectura más baja del indicador en dos meses.

Valoración: *en principio, y sin tener en cuenta el potencial impacto de la gestión que se está realizando para contener la epidemia de coronavirus a nivel mundial, se podría afirmar que la actividad del sector manufacturero de la Zona Euro se está comenzando a estabilizar. No obstante, preocupa el desabastecimiento que están sufriendo algunas fábricas al no llegarle los bienes intermedios desde China, algo que creemos comenzará a corregirse, y la caída en algunos países de los pedidos, especialmente de los exteriores.*

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

Martes, 3 de marzo 2020

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos, dijo ayer que la máxima autoridad monetaria de la Eurozona "está preparada" para actuar ante los efectos en la economía de la propagación de la enfermedad del coronavirus**. Guindos calificó el COVID-19 como "una capa nueva de incertidumbre a las perspectivas de crecimiento globales y de la Zona Euro".

. **La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, informó en un comunicado que el banco central está preparado para apoyar la economía de la Eurozona contra el impacto del coronavirus**. En su comunicado Lagarde indicó que la rapidez de propagación del virus crea riesgos para las perspectivas económicas y el funcionamiento de los mercados financieros. En este sentido, señaló que el BCE está monitorizando los acontecimientos de forma muy cercana y que se sienten preparados para adoptar las medidas y objetivos apropiados y que correspondan con los riesgos subyacentes. El comunicado sugiere que el BCE podrías estar preparando adopciones a medida para apoyar las instituciones financieras y otros negocios afectados.

- ## REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, se situó en los 51,7 puntos en su lectura final del mes de febrero desde los 50,0 puntos de enero**. La lectura se quedó, no obstante, algo por debajo de los 51,9 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. El indicador apuntó expansión por primera vez en 10 meses. En ese sentido, recordar que cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que en febrero la producción manufacturera aumentó al ritmo más rápido desde abril de 2019, ya que el crecimiento se fortaleció tanto en el sector de consumo como en el de bienes intermedios. En sentido contrario, en el mes continuó la contracción de la producción de bienes de inversión. En el mes analizado el optimismo empresarial también se fortaleció, alcanzando su nivel más elevado en nueve meses, reflejando nuevas inversiones planificadas, lanzamientos de productos, mejores condiciones de mercado y una perspectiva política más estable.

Además, en febrero, los nuevos pedidos se expandieron por segundo mes consecutivo y a su tasa de expansión más elevada en 11 meses, ya que los niveles reducidos de incertidumbre política y las actividades promocionales ayudaron a una mayor recuperación de la fortaleza del mercado interno.

- ## EEUU

. **El índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó en su lectura final de febrero hasta los 50,7 puntos desde los 51,9 puntos de enero**, quedando ligeramente por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 50,8 puntos y que era lo que esperaban los analistas. La lectura de febrero fue la más baja desde el pasado mes de agosto, indicando un crecimiento marginal del sector en relación a enero. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora IHS Markit, que elabora el índice, algunas empresas informaron de un aumento en los volúmenes de pedidos nuevos, aunque informaron de que problemas de la cadena de suministro tras el brote de coronavirus en China afectaron la producción. Mientras tanto, el ritmo de expansión de los nuevos pedidos disminuyó hasta su ritmo más lento desde que los pedidos comenzaron a aumentar en junio de 2019. Además, algunas compañías vincularon un crecimiento más suave de la demanda con las dudas de los clientes a la hora de realizar pedidos

No obstante, y a pesar de unas condiciones de demanda más suaves, los fabricantes registraron un mayor nivel de optimismo con respecto a la producción futura en febrero, ya que las expectativas se vieron impulsadas por mayores esfuerzos de marketing e inversión en nuevos productos y fábricas.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *The Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de febrero hasta los 50,1 puntos, muy cerca del nivel de estancamiento, desde los 50,9 puntos de enero**. Los analistas esperaban una lectura algo superior de 50,5 puntos. Cabe recordar, que este indicador había permanecido recientemente por debajo de los 50 puntos, indicando contracción, por seis meses de forma consecutiva.

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

Martes, 3 de marzo 2020

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos bajó en febrero desde los 52,0 puntos hasta los 49,8 puntos, señalizando una pequeña contracción de esta variable en relación a enero. A su vez, el subíndice de empleo siguió indicando contracción por séptimo mes de forma consecutiva.

Valoración: *como ocurre con el sector en Europa, y teniendo en cuenta la debilidad que venía mostrando el mismo en los últimos meses, entendemos que es muy factible que en marzo ambos indicadores apunten a una contracción de la actividad, contracción que puede ser consecuencia tanto de la ruptura de la cadena de suministros como por la caída de la demanda, en ambos casos como consecuencia de las medidas que se están adoptando para evitar la propagación del coronavirus.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el gasto en construcción aumentó el 1,8% en el mes de enero en relación a diciembre, en lo que representa su séptimo incremento mensual consecutivo**. Además, el aumento de esta variable en enero fue el mayor en un mes desde febrero de 2018. El consenso de analistas esperaba un incremento del gasto en construcción en enero del 0,7%. En tasa interanual, esta variable repuntó en enero el 6,8%.

Destacar que en el mes de enero y en relación al mes precedente el gasto en construcción privado aumentó el 1,5% (4,9% en tasa interanual), liderado por el fuerte aumento del gasto en construcción residencial (+2,1%). Por su parte, el gasto en construcción público subió en enero el 2,6% (+12,6% en tasa interanual).

- ## CHINA

. **La China continental informó de 125 nuevos casos de coronavirus ayer lunes, desde los 202 nuevos casos del día anterior, siendo su nivel diario más bajo desde que comenzó a publicar la información en enero**. Las infecciones continúan propagándose a nivel global, con el 81% de nuevos casos fuera de China, principalmente en cuatro países, según la Organización Mundial de la Salud (OMS). Corea del Sur informó de 600 nuevos afectados, elevando el número total hasta los 4.812. En Italia los contagiados aumentaron hasta superar los 2.000 casos, mientras que en Francia y en otros países europeos también han aumentado los casos. EEUU registró 6 muertes en los días pasados, así como un brote en el Estado de Washington.

- ## RESTO DEL MUNDO

. **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) dijo ayer que, en su escenario más probable, la economía global crecería un 2,4% en 2020**, sensiblemente menos que la expansión del 2,9% que esperaba antes del brote del coronavirus. La OCDE dijo que es posible que la producción mundial caiga durante los primeros tres meses de este año, poniendo a la economía en riesgo de recesión. Pero el organismo pronostica un repunte durante 2021, suponiendo que el brote esté contenido en los próximos meses. Esa recuperación no sería inmediata, y parte de la producción perdida nunca se recuperaría.

. Como se esperaba, **el Banco de Australia (RBA) ha rebajado esta madrugada sus tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 0,50%**. La decisión ha estado principalmente influida por el brote del coronavirus, indicando el RBA que ha impactado de forma significativa en la economía australiana. El banco central dijo que está preparado para flexibilizar más su política monetaria para apoyar la economía e indicó que se espera una mayor flexibilización monetaria en los EEUU.

Además, el RBA destacó que el crecimiento del PIB en el 1T2020 se espera algo más débil que lo que se esperaba con anterioridad y que era muy difícil predecir cuánto tiempo durarán los efectos del virus. Adicionalmente, el RBA se mostró pesimista sobre la economía global, señalando que el crecimiento será menor al esperado con anterioridad, y que era demasiado pronto para señalar cuándo se recuperará. Asimismo, el banco central reconoció la volatilidad de los mercados y dijo que aseguraría que el sistema financiero australiano tuvieses suficiente liquidez.

. La agencia *Reuters* informó que **los países integrantes del G7 están diseñando un comunicado conjunto para que emitan sus líderes financieros con el objetivo de contrarrestar el coronavirus**, aunque por ahora no aboga específicamente por más gasto público o un recorte de tipos coordinado de sus bancos centrales. En el comunicado, que se espera se emita hoy martes o mañana miércoles, los países del G7 se comprometen a trabajar juntos para mitigar el daño que está haciendo a sus economías la epidemia de coronavirus.

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

Martes, 3 de marzo 2020

- **PETRÓLEO**

. **El *Wall Street Journal* informó que Arabia Saudí está intentando convencer a Rusia para que apoye un recorte de emergencia de producción**, mientras representantes del OPEP+ se reúnen en Viena esta semana. Los funcionarios dijeron que el compromiso saudí tiene como objetivo una reducción de 600.000 barriles de petróleo diario, con Arabia Saudí reduciendo su producción en 400.000 barriles diarios de petróleo.

Una encuesta de *Reuters* mostró que la producción de la OPEP cayó en 510.000 barriles de petróleo diarios en febrero, hasta situarse en 27,84 millones, lo que significa que el cumplimiento de la OPEP con los acuerdos de reducción de petróleo se situó en el 128%, frente al 133% de enero. La producción de febrero es la menor desde 2009, año en que la producción de Libia cayó de forma aguda por los bloqueos de puertos, y los Estados del Golfo están sobresaliendo en sus compromisos de recortes de producción.

Noticias destacadas de Empresas

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

. **ABENGOA (ABG)** informó ayer de que no ha podido remitir a la CNMV el Informe Financiero Semestral correspondiente al 2S2019 dentro del plazo legal establecido para ello debido a que su aprobación por el Consejo de Administración requiere de un informe de experto independiente para la valoración de la participación de la sociedad en Abengoa Abenewco 2, S.A. que no ha podido ser obtenido a tiempo. ABG espera remitir dicho Informe Financiero Semestral a la mayor brevedad posible.

. El pasado viernes 28 de febrero **MASMOVIL (MAS)** firmó un acuerdo para la adquisición de Lycamobile S.L.U. (Lyca) un operador móvil virtual en España que opera bajo la marca Lycamobile. MAS también ha formalizado un acuerdo para el uso de la marca en España durante los próximos años. La transacción está solo sujeta a la autorización previa por parte de las autoridades de competencia.

Lyca es un operador móvil virtual especializado en el segmento prepago que empezó a operar en España en 2010, alcanzando alrededor de 1,5 millones de líneas a finales de diciembre de 2019, con un ARPU medio ligeramente superior a los EUR 7. Lyca emplea a 85 personas, fundamentalmente en labores técnicas y comerciales, que serán incorporadas a MAS.

En 2019 Lyca ha alcanzado unos ingresos de EUR 132 millones con un EBITDA de EUR 45 millones. MAS estima que la incorporación de Lyca al grupo permitirá generar sinergias (fundamentalmente a través de la reducción de los costes del contrato de OMV y eliminación de los costes centrales) que resultarán en un EBITDA proforma post sinergias superior a EUR 75 millones anuales. El periodo para la obtención de dichas sinergias se espera sea corto, esperando alcanzar EUR 70 millones ya en ese año. MAS pagará un importe total de EUR 372 millones en efectivo por Lyca (libre de deuda). Dicha cantidad está sujeta a ajustes por capital circulante habituales en este tipo de transacciones que tendrán lugar al cierre. El pago se distribuirá en tres tramos, el primero de EUR 307 millones tendrá lugar al cierre de la operación, EUR 30 millones en seis meses y finalmente EUR 35 millones doce meses después del cierre. La transacción será financiada con deuda bancaria que ha sido garantizada por dos instituciones financieras internacionales.

El pago total en efectivo resultará por tanto en un múltiplo EV/EBITDA inicial de 8,2x pre - sinergias y cerca del 5x post - sinergias, sin un impacto significativo en el apalancamiento financiero del grupo (el apalancamiento proforma se incrementa en 0,2x).

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

Martes, 3 de marzo 2020

La transacción de Lyca no implicará ningún capex adicional relevante para MAS y por tanto el EBITDA generado por la transacción se convertirá en Cash Flow Operativo en su totalidad, resultando por tanto en un múltiplo EBITDA-Capex cercano a 5x.

El impacto neto sobre el EFCF (*Equity Free Cash Flow*) de 2021 debería superar los EUR 52 millones - neto de costes de financiación e impuestos – lo que supone un aumento del 20% respecto a su objetivo actual de EFCF 2021 de EUR 2 por acción.

. El diario Expansión informó ayer que **ENAGÁS (ENG)** ha firmado un acuerdo con Ampere Energy para el desarrollo conjunto de varios proyectos de I+D de producción de hidrógeno con solar y baterías. Este acuerdo se ha materializado con un proyecto inicial que será la primera experiencia de inyección de hidrógeno en una red de gas real en España con apoyo de almacenamiento eléctrico a pequeña escala y se llevará a cabo en la planta de regasificación de Cartagena (Murcia), titularidad de ENG.

En concreto, los equipos instalados permitirán a ENG maximizar la eficiencia energética de la planta de Cartagena, reducir el impacto ambiental y su factura eléctrica hasta un 70%. Así, la batería almacenará la energía proveniente tanto de la instalación solar fotovoltaica como de la red eléctrica, y monitorizará esa energía. Por medio de un software dotado de inteligencia artificial a través de algoritmos de aprendizaje automático y herramientas de análisis de datos, el sistema se anticipará a los patrones de consumo de la planta, predecirá el recurso solar disponible, y realizará un seguimiento de los precios en el mercado eléctrico, identificando los momentos en los que el coste es menor.

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó ayer su balance correspondiente al mes de febrero de 2020. Resumimos a continuación los principales parámetros del mismo:

Renta Variable

- **Volumen negociaciones** febrero: EUR 37.889,3 millones (+4,4% enero 2019; +17,2% interanual; +0,6% acumulado)
- **Número negociaciones** febrero: 4.160.600 (+23,9% enero 2019; +49,1% interanual; +18,2% acumulado)
- **Warrants** febrero: EUR 31,0 millones (+24,6% enero 2019; +29,5% interanual; -5,3% acumulado)
- **ETF** febrero: EUR 236,7 millones (+90,1% enero 2019; +86,8% interanual; +9,7% acumulado).

Derivados

- **Futuros Ibex-35** febrero: 622.200 contratos (+25,7% enero 2019; +31,6% interanual; +14,6% acumulado)
- **Futuros Mini Ibex** febrero: 161.300 contratos (+51,2% enero 2019; +40,6% interanual; +15,2% acumulado)
- **Futuros Acciones** febrero: 457.800 contratos (+470,4% enero 2019; +598,6% interanual; -70,0% acumulado)
- **Opciones Ibex-35** febrero: 298.300 contratos (+9,1% enero 2019; +43,5% interanual; +47,0% acumulado)
- **Opciones Acciones** febrero: 2.238.900 contratos (+6,7% enero 2019; +110,5% interanual; +83,0% acumulado).

Renta Fija

- **Volumen negociado** febrero: EUR 24.823,5 millones (+3,7% enero 2019; -13,7% interanual; -21,6% acumulado).
- **Admisiones a cotización** febrero: EUR 23.205,3 millones (-45,3% enero 2019; +8,9% interanual; -22,0% acumulado).

. Expansión informó ayer que **REALIA (RLIA)** ultima su entrada en el negocio de alquiler de vivienda con el arrendamiento de los 85 primeros pisos, ubicados en Tres Cantos (Madrid) y a través de Valaise, la filial en la que canalizará este negocio. La inmobiliaria prevé arrendar estas primeras viviendas, de protección oficial, en el 1T2020, dado que ya están construidas y sólo están pendientes de obtener la licencia de primera ocupación. La compañía tiene además interés en seguir desarrollando e incrementando en los próximos ejercicios la inversión en alquiler residencial, un mercado que considera presenta grandes expectativas de crecimiento. Así, durante el pasado año, y en paralelo a la construcción de las primeras 85 viviendas, RLIA compró dos nuevos terrenos, también en Tres Cantos, para construir 190 pisos más en alquiler, cuya edificación iniciará este año.

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

Martes, 3 de marzo 2020

. El diario digital *elEconomista.es* anunció ayer que **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** ha lanzado una campaña de 72 horas, del 2 al 4 de marzo, que ofrece a sus clientes, ante la incertidumbre generada por el coronavirus, la cancelación gratuita de las reservas si se efectúan 24 horas antes de la entrada en el hotel. Además, si el cliente no cancela su reserva y tampoco se presenta el día previsto, solo abonará la primera noche, pero no el resto de días contratados.

. Expansión destaca en su edición de hoy que **BBVA** y Cerberus han establecido los términos definitivos para la adquisición por parte del fondo del negocio inmobiliario del banco, una operación que fue anunciada en 2017. Los dos socios han creado una compañía conjunta, Divarian, en la que Cerberus controla el 80% del capital y BBVA, el 20% restante. En conjunto, los distintos ajustes aplicados habrían situado el desembolso final realizado por Cerberus en torno a EUR 2.800 millones, según le indicaron al diario fuentes financieras. A su vez, BBVA ha pactado con Cerberus una opción para venderle la participación del 20% que conserva en la compañía. El plazo de ejecución de este derecho se inicia el 10 de octubre de 2021 y vence doce meses después, en octubre de 2022.

. Según informa el diario Expansión, **LAR ESPAÑA (LRE)** ha contratado a la consultora Cushman & Wakefield para la venta de 22 supermercados de la cadena de alimentación vasca Eroski. De los 22 activos en venta, 10 establecimientos se encuentran en el País Vasco, 7 en Baleares, 2 en Navarra, 2 en Cantabria y uno en La Rioja. Los 22 activos tenían un valor de mercado superior a los EUR 54 millones.

. Expansión informó ayer de que Ana Botín, presidenta del **BANCO SANTANDER (SAN)**, ha adquirido un millón de acciones del banco la semana pasada, por un importe de EUR 3,3 millones, elevando su participación hasta el 0,168% del capital, una participación valorada a precios de mercado actuales en cerca de EUR 90 millones.

Por otro lado, Expansión informa hoy que SAN acaba de adquirir la plataforma para particulares Superdigital, de su filial brasileña por EUR 54 millones, para exportarla al resto de mercados en los que opera.

"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)"