LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 16 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	13/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	637,99	659,92	21,93	3,44%
IBEX-35	6.390,9	6.629,6	238,7	3,73%
LATIBEX	3.826,80	3.676,60	-150,2	-3,92%
DOWJONES	21.200,62	23.185,62	1.985,00	9,36%
S&P 500	2.480,64	2.711,02	230,38	9,29%
NASDAQ Comp.	7.201,80	7.874,88	673,07	9,35%
VIX (Volatilidad)	75,47	57,83	-17,64	-23,37%
Nikkei	17.431,05	17.002,04	-429,01	-2,46%
Londres(FT100)	5.237,48	5.366,11	128,63	2,46%
Paris (CAC40)	4.044,26	4.118,36	74,10	1,83%
Frankfort (DAX)	9.161,13	9.232,08	70,95	0,77%
Euro Stoxx 50	2.545,23	2.586,02	40,79	1,60%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	6.770,0	140,40
Abril 2020	6.700,0	70,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,70%	+5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,95%	+10 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,55%	+14 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,58%	+16 p.b.
Euro Bund	174,17	-0,01
España 3Yr (Tir)	-0,29%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,14%	+14 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,60%	+11 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	118	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,112
Yen/$	106,46
Euro/£	1,120

Materias Primas

Brent $/bbl	33,85
Oro $/ozt	1.562,80
Plata $/ozt	15,77
Cobre $/lbs	2,51
Níquel $/Tn	12.565

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,480
3 meses	-0,428
12 meses	-0,287

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.432,22
IGBM (EUR millones)	2.624,05
S&P 500 (mill acciones)	8.258,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	20.568,94

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	3,88	0,20
B. SANTANDER	2,44	2,26	0,18
BBVA	3,28	3,04	0,24

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.711,02	-16,1%	9,3%	-19,9%
DJ Industrial Average	23.185,62	-18,8%	9,4%	-21,5%
NASDAQ Composite Index	7.874,88	-12,2%	9,3%	-19,8%
Japan Nikkei 225	17.431,05	-26,3%	0,0%	-27,6%
STOXX 600	306,20	-26,3%	1,3%	-29,4%
Euro STOXX 50	2.586,02	-31,0%	1,6%	-33,1%
Euro STOXX	283,95	-29,7%	1,6%	-32,6%
Spain IBEX 35	6.629,60	-30,6%	3,7%	-34,3%
France CAC 40	4.118,36	-31,1%	1,8%	-32,6%
Germany DAX (TR)	9.232,08	-30,3%	0,8%	-33,0%
FTSE MIB	15.954,29	-32,1%	7,1%	-37,4%
FTSE 100	5.366,11	-28,9%	2,5%	-30,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas Nueva York (marzo): Est: 5,1; Ant: 12,9

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

Los inversores afrontan una nueva semana con la lucha contra el Covid-19 y su potencial impacto económico como los factores que seguirá condicionando el comportamiento de los mercados financieros, mercados que esperamos que continúen muy volátiles, al menos hasta que comience a haber indicios de que la epidemia está remitiendo, sobre todo en Europa continental, región que la Organización Mundial de la Salud (OMS) considera ahora como el epicentro de la pandemia, con Italia y España como países más afectados. No obstante, la epidemia también está expandiéndose por el Reino Unido y EEUU, lo que ha forzado a los gobiernos y a las autoridades

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

Lunes, 16 de marzo 2020

locales a extremar las medidas de contención, con el Gobierno de España siguiendo el modelo italiano, poniendo la totalidad del país en cuarentena, mientras que otros países como Francia o EEUU han cerrado colegios, universidades y los comercios no considerados como esenciales o, como Alemania, que HOY cerrará gran parte de sus fronteras.

El daño que en la economía mundial va a provocar este tipo de actuaciones por parte de las autoridades, actuaciones que no criticamos ya que no somos expertos en la materia, es muy elevado, y su alcance dependerá en gran medida de la duración y el éxito de las mismas. De momento, los bancos centrales con sus políticas monetarias ultralaxas y los gobiernos, con sus políticas fiscales expansivas, intentarán: i) mientras dure la crisis sanitaria, dotar de la suficiente liquidez al sistema para que éste no se pare; y ii) preparar el terreno para que, una vez superada la epidemia, el crecimiento económico se recupere cuanto antes.

En este sentido, actualmente se barajan tres posibles escenarios: i) la recuperación económica en "V", que vemos cada vez menos probable y que, de producirse favorecería un fuerte repunte de las bolsas en el corto/medio plazo; ii) la recuperación en "U", de momento el escenario más probable, que conllevaría una recuperación de las bolsas más lenta y selectiva; y iii) la recuperación en "L", el escenario más negativo para las bolsas ya que, de cumplirse, conllevaría muchos problemas para muchas cotizadas, especialmente las que tengan una actividad más ligada al ciclo económico.

De momento, y como hemos señalado, tanto las autoridades como los bancos centrales sólo pueden aspirar a "parar el golpe", ya que la crisis de oferta y de demanda que está provocando la epidemia no tiene un origen económico y, de ahí, la dificultad de luchar contra ella. En este sentido, destacar que esta madrugada hemos conocido algunos importantes indicadores macroeconómicos chinos, como la inversión en capital fijo, la producción industrial, las ventas minoristas y el desempleo, correspondientes a los meses de enero y febrero, que muestran todos ellos fuertes descensos en términos interanuales -ver sección de Economía y Mercados-, algo predecible y que es muy factible que se repita en las economías occidentales, al menos durante los meses de marzo y abril.

Ante esta situación la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Japón han vuelto a actuar. Así, la Fed ha decidido no esperar a la reunión que su Comité de Mercado Abierto (FOMC) tiene previsto celebrar MAÑANA y pasado, y ha optado por bajar sus tipos de interés de referencia un punto porcentual, hasta el intervalo 0% -0,25%. Además, ha iniciado un nuevo programa de compra de activos (QE), por importe de $ 700.000 millones, destinado a la adquisición de valores del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas. Igualmente, ambas instituciones se han comprometido a inyectar la liquidez que sea necesaria en el sistema para intentar de esta forma evitar el escenario de contracción crediticia que se dio tras la caída de Lehman Brothers -ver detalles en sección de Economía y Mercados-.

Por tanto, la situación de incertidumbre y paralización económica global que está provocando la lucha contra la propagación del Covid-19 volverá a penalizar HOY a las bolsas europeas cuando abran esta mañana, tal y como lo ha hecho con los mercados asiáticos y como, en función de lo que apuntan los futuros de los índices de Wall Street, va a hacer cuando abra la bolsa estadounidense. La volatilidad en las bolsas está para quedarse, más aún en una semana que termina el viernes con el cuádruple vencimiento de futuros y opciones sobre índices y valores, al ser final de trimestre.

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

Lunes, 16 de marzo 2020

Hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncie un tratamiento y/o una vacuna eficaz contra el virus, la tensión en las bolsas va a continuar, con días de fuertes descensos seguidos de jornadas de fuertes rebotes. Un escenario muy complicado, en el que creemos que los únicos consejos que se pueden dar a los inversores son el de mantener la serenidad y el de actuar con prudencia. Antes o después, como decíamos el otro día, "esto también pasará", y creemos que habrá atractivas oportunidades de inversión, sobre todo para el inversor que mantenga un horizonte temporal de medio/largo plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero;
- **Reno de Medici (RM-IT):** resultados 4T2019;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 1T2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 12/03/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
CLNX-ES	Cellnex	Comunicaciones	35,56	13.702,21	(8,5%)	147,9x	17,8x	3,3x	0,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,15	52.609,69	(12,5%)	14,2x	8,5x	1,3x	5,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	7,29	1.287,81	(28,9%)	8,1x	4,4x	1,4x	1,8
GRF-ES	Grifols	Sanidad	24,82	10.576,54	(12,4%)	21,0x	13,1x	3,3x	1,7
TRE-ES	Tecnicas Reunidas	Ingeniería	13,60	760,19	(27,7%)	6,6x	2,2x	1,7x	6,8
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	1,41	834,55	(48,0%)	3,6x	8,1x	0,5x	8,5
VID-ES	Vidrala	Contenedores y Embalajes	78,10	2.134,92	(18,8%)	14,6x	8,6x	2,5x	1,7
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	20,20	14.851,35	(28,0%)	38,8x	32,8x	3,6x	3,7
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	13,95	1.837,42	(24,2%)	9,9x	6,3x	3,5x	0,0
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	80,20	4.399,50	(36,1%)	14,1x	7,7x	1,2x	5,1

Entradas semana: sin cambios
Salidas semana: sin cambios

Rentabilidad 2020 acumulada:	-31,6%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

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

Lunes, 16 de marzo 2020

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 0,1% el pasado mes de febrero en relación a enero, mientras que en tasa interanual subió el 0,7% (1,0% en febrero)**. La variación mensual del IPC estuvo en línea con su estimación preliminar y de lo esperado por el consenso de analistas, mientras que la interanual quedó ligeramente por debajo de la estimación inicial de crecimiento del 0,8%, que era lo esperado por los analistas. El INE ha achacado el descenso de la inflación en febrero al comportamiento de los precios de los carburantes, de los servicios de telefonía y fax y del gasóleo para calefacción.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **subió en tasa interanual en febrero el 1,1%, ligeramente por encima del 1,0% que lo había hecho en enero**.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,1% en el mes de febrero en relación a enero. En este caso la estimación preliminar del dato apuntaba a la estabilidad del mismo en el mes (0,0%), que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual el IPCA subió el 0,9% (0,7% en enero), tasa que estuvo en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisión Europea (CE) autorizó el viernes a los países miembros de la Unión Europea (UE) para que los Gobiernos tengan libertad en movilizar ayudas directas a empresas y población ante la emergencia del coronavirus**. Las medidas incluyen levantar los límites del Pacto de Estabilidad y poder nacionalizar empresas para rescatarlas. En ese sentido, señalar que la CE está preparada incluso para suspender temporalmente el Pacto de Estabilidad y Crecimiento si fuera necesario. Los Gobiernos, según la CE, "podrán tomar medidas, como subsidios salariales, suspensión de pagos de impuestos, IVA y cotizaciones sociales". Además, los Estados miembros pueden otorgar apoyo financiero directamente a los consumidores, por ejemplo, para servicios cancelados o billetes que no son reembolsados por las compañías. Además, los países podrán ayudar a las empresas a hacer frente a la escasez de liquidez y que necesitan ayuda de rescate urgente, abriendo la puerta a nacionalizaciones.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania en el mes de febrero el 0,4% en relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (1,7% en enero)**. Las lecturas coinciden con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPC), también en su lectura final de febrero, subió el 0,6% en relación a enero y el 1,7% en tasa interanual (1,6% en enero). En ambos casos las lecturas coinciden con sus preliminares, que era lo esperado por los analistas.

En febrero y en términos interanuales los precios de los bienes aumentaron el 1,8%, con los de los alimentos haciéndolo el 3,3%. Por su parte, los precios de la energía subieron el 2,0%, con los de la electricidad aumentando el 4,4% y los de los combustibles el 3,0%. Si se excluyen los precios de los alimentos y de la energía, el subyacente del IPC subió en febrero el 1,5% en tasa interanual.

Por su parte, los precios de los servicios aumentaron el 1,6% en tasa interanual.

. **El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que según la lectura final de febrero el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo sin cambios (0,0%) en Francia en relación a enero, mientras que en tasa interanual subió el 1,4% (1,5% en enero)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. En el mes los precios de los productos manufacturados subieron el 0,2% en relación al mes precedente (-2,2% en enero), mientras que los de los servicios lo hicieron también el 0,2% (0,0% en enero). En sentido contrario, los precios de la

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

energía bajaron en febrero el 2,0% (+0,5% en enero), y los de los alimentos, alcohol y tabaco se mantuvieron estables (0,0%).

El IPC subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos frescos para su cálculo, subió en febrero el 1,3% en tasa interanual (1,0% en enero).

Finalmente, el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo estable en febrero en relación a enero (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 1,6% (1,7% en enero). Las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Valoración: *actualmente la inflación es uno de los menores problemas que tiene la Zona Euro, cuyas economías ven amenazar su crecimiento por las medidas adoptadas para evitar la propagación del Covid-19. El BCE entendemos que en estos momentos tiene como mayor preocupación el inundar de liquidez el sistema para impedir que se produzca una contracción de la misma en la actual situación.*

- ## EEUU

. **La Reserva Federal (Fed) de EEUU recortó ayer su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos hasta el 0% – 0,25%**, mientras que dijo que aumentará su cartera de participaciones del Tesoro en, al menos, $ 500.000 millones y la de títulos respaldados por hipotecas en, al menos, $ 200.000 millones. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, fue la única que disintió, argumentando que la reducción de la tasa interbancaria tendría que haber sido menor, hasta el 0,50 – 0,75%.

Además, la Fed desglosó otras medidas, que incluyen la extensión de la ventana de descuento a los bancos hasta 90 días, recortando la tasa de descuento en 125 puntos básicos, hasta el 0,25% y reduciendo los ratios obligatorios de reservas de capital de los bancos hasta el 0%. La Fed también anunció una acción concertada entre bancos centrales para impulsar la liquidez mediante ajustes de *swaps* en dólares estadounidenses. En una teleconferencia, el presidente de la Fed, Jerome Powell, destacó que hay bastante espacio de política monetaria para asegurare un funcionamiento adecuado de mercado, incluyendo el impulso de las compras de bonos y las herramientas de liquidez. Asimismo, Powell indicó que los tipos de interés negativos no son adecuados para EEUU, y enfatizó la importancia de la política fiscal.

. **El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, bajó en su lectura preliminar de febrero hasta los 95,9 puntos desde los 101,0 puntos de enero**. La lectura, no obstante, quedó por encima de los 95,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *el inicio de la propagación del Corvid-19 por EEUU y el negativo impacto que ha tenido en los mercados financieros desde mediados de febrero ha hecho mella en la confianza de los consumidores estadounidenses. No obstante, esperamos que el índice, que se mantiene todavía a niveles elevados, baje en los próximos meses a medida que se comiencen a comprobar los efectos de la crisis sanitaria en el crecimiento económico del país.*

- ## ASIA

. **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo una reunión de política monetaria de emergencia hoy lunes, para reemplazar a la prevista para el 18 – 19 de marzo. En líneas generales estuvo en línea con las expectativas**, anunciando aumentos en la compra de activos, mientras que mantuvo sin cambios sus tipos de interés a corto y largo plazo. Las principales medidas fueron un aumento temporal de las compras de bonos corporativos y papel comercial de ¥ 1 billón cada uno hasta finales de septiembre. También se comprometió a adquirir más ETFs y más REITs de forma indefinida hasta ¥ 12 billones y ¥ 180.000 millones, respectivamente (doblando sus cuotas anteriores).

Asimismo, el BoJ ofrecerá un nuevo marco de crédito para la deuda corporativa como colateral a un interés del 0% de hasta un año. El BoJ mantuvo su *guidance*, aunque añadió que monitorizará más estrechamente el impacto del Covid-19 en adelante y no dudará en adoptar medidas adicionales de flexibilidad si fueran necesarias. Adicionalmente, reafirmó la acción concertada entre bancos centrales para participar en el impulso de la liquidez mediante *swaps* en dólares estadounidenses.

. La actividad económica de China se contrajo de forma sustancial en los dos primeros meses de ejercicio como consecuencia de las medidas agresivas del Gobierno de Pekín para contener la epidemia del coronavirus. **La producción industrial de China cayó un 13,5% en el periodo de enero-febrero en términos interanuales, en comparación con el**

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

Lunes, 16 de marzo 2020

aumento del 6,9% interanual de diciembre, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas. La lectura estuvo por debajo de la caída esperada del 3,0% interanual por parte de un consenso de economistas de *The Wall Street Journal*. China habitualmente combina los datos de enero y febrero para reducir las distorsiones de las vacaciones del Nuevo Año Lunar.

La inversión en activos fijos, un indicador de la actividad de construcción, cayó un 24,5% en el periodo señalado, frente a un aumento del 5,4% en 2019. Los economistas esperaban una caída del 1,0% interanual. Asimismo, las ventas minoristas también disminuyeron, un 20,5% interanual en los dos primeros meses del año, que normalmente suelen tener un impulso del consumo, en comparación con el crecimiento del 8,0% de diciembre. La caída esperada por el consenso de economistas se cifraba en el 5% interanual.

Mientras, la tasa de desempleo urbana de China repuntó hasta el 5,7% en febrero, desde el 5,2% de diciembre, según mostraron los datos oficiales. Para contener la propagación del coronavirus, el Gobierno de Pekín cerró las ciudades más afectadas por la epidemia, ordenó una extensión del cierre de fábricas y negocios y aconsejó a los residentes a que se quedaran en sus hogares.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** informa de que los resultados de los estudios in vitro de Aplidin® (plitidepsin) en el coronavirus humano HCoV-229E, que tiene un mecanismo de multiplicación y propagación muy similar al Covid-19, han resultado ser positivos con una potencia del orden nanomolar. Estos estudios se han llevado a cabo en el Centro Nacional de Biotecnología del Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) por el Dr. Luis Enjuanes, la Dra. Isabel Solá y la Dra. Sonia Zúñiga. Estos resultados confirman la hipótesis de que la diana terapéutica de Aplidin® (plitidepsin), que es el EF1A, es clave para la multiplicación y propagación del virus. Con estos datos, PHM contactará con autoridades regulatorias para analizar las posibilidades de estudios en pacientes infectados con el Covid-19.

. Con fecha de efectos del viernes, 13 de marzo, han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 2.899.168 acciones nuevas de **ACS**, emitidas como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 10 de mayo de 2019 para instrumentar un sistema de dividendo opcional.

. El tráfico de pasajeros en la red de **AENA** cayó un 14,3% durante la primera semana de marzo (del 1 al 7 de marzo), tras el descenso en el factor de ocupación en los últimos días del mes de febrero con motivo de la propagación del Covid-19. Ante este escenario, AENA prevé que esta caída se agudice sustantivamente a lo largo de todo el mes de marzo, pero aún es prematuro estimar la magnitud del efecto final. Los próximos datos se actualizarán con la información del mes completo.

Asimismo, los aeropuertos de la red de AENA registraron más de 16,9 millones de pasajeros en febrero de 2020, un 4% más que en el mismo mes de 2019, a pesar del descenso en el factor de ocupación en los últimos días del mes con motivo de la propagación del Covid-19.

. Ante la alerta sanitaria generada por el Coronavirus (COVID-19) **CLÍNICA BAVIERA (CBAV)** ha acordado proceder a la limitación temporal de la actividad en todas sus clínicas ubicadas en España. Esta medida se une a la suspensión de la actividad en las clínicas de Italia como consecuencia de la decisión adoptada por el gobierno de ese país. Esta medida supone por ello reducir la actividad en los citados centros dejando personal de guardia que ofrezca servicios mínimos y atienda posibles urgencias oftalmológicas. Esta medida de contención se hará efectiva a partir del viernes pasado y se prolongará durante los siguientes quince días, si bien se podrá prorrogar por otros periodos de tiempo en función de cómo se desarrollen los acontecimientos.

Aunque la limitación temporal de la actividad supondrá un impacto significativo en los ingresos del mes de marzo, CBAV estima que esta medida es la más adecuada para proteger la salud pública y los intereses de nuestros pacientes, empleados y proveedores. Hasta el 29 de febrero de 2020 la facturación total del grupo (incluyendo España, Alemania e Italia) ha sido de EUR 23,17 millones (+18,10 % vs mismo periodo del año anterior).

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

Lunes, 16 de marzo 2020

. **MAPFRE (MAP)** ha actualizado sus objetivos estratégicos públicos para el período 2019-2021, como consecuencia del entorno económico, político y social existente, los cambios en los modelos de negocio en todos los sectores y, en particular, en la industria aseguradora, y la volatilidad de las economías mundiales. Como resultado de la actualización, dichos objetivos pasan a ser los siguientes:

- Crecimiento rentable:
  - Obtener un retorno sobre el capital (ROE) en un rango de entre el 8% y el 9% promedio en el trienio.
  - Alcanzar un nivel de ingresos al finalizar 2021 de entre EUR 28.000 - 30.000 millones.
- Orientación al cliente:
  - Compromiso de que, al menos, un 73% de los negocios medidos obtengan un NPS superior a los promedios de los competidores.
- Excelencia en la gestión técnica y operativa:
  - Obtener un ratio combinado del negocio no vida promedio en el trienio de entre el 96% y el 97%.

. **DEOLEO (OLE)** informa que, en el marco de la operación de reestructuración y refinanciación de su deuda, cuyos principales términos fueron comunicados el 26 de septiembre de 2019, ha suscrito con el 100% de sus entidades financieras acreedoras y elevado a público el pasado viernes un acuerdo de refinanciación (*master refinancing agreement*).

El Consejo de Administración de OLE acordará, en principio, una vez se dicte auto acordando la homologación judicial del Acuerdo de Refinanciación por parte del Juzgado de lo Mercantil de Córdoba, el lanzamiento de la ampliación de capital dineraria por importe máximo de EUR 50.000.000 aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 17 de enero de 2020 y, en función de las condiciones del mercado en ese momento, fijará los términos y condiciones de la misma. Como se indicó en tal Junta, OLE sigue confiando poder cerrar la Operación de Reestructuración dentro del 1S2020, todo ello supeditado a medidas que pudieran imponerse en relación con la situación actual que pudieran retrasarlo.

. Según informó el pasado viernes el diario *elEconomista.es*, Iberia (**IAG**) anunció un recorte temporal de empleo para gran parte de la plantilla, formada por más de 16.200 trabajadores, para hacer frente a la crisis desatada por el coronavirus que amenaza con colapsar el sector aéreo. La dirección de la compañía se reunió el viernes con todos los sindicatos para comunicarles que va a poner en marcha una serie de medidas para reducir la masa salarial y el número de trabajadores en activo en todos los departamentos, aunque todavía no tienen definido a cuánta gente va a afectar ni durante cuánto tiempo. Podría ser hasta junio o hasta septiembre, en función de lo que tarde en recuperarse el mercado una vez se supere la emergencia sanitaria y la economía se recupere y los ciudadanos vuelvan a las calles.

. Tras el análisis de las medidas aprobadas por el Gobierno el pasado sábado 14 de marzo y debido al avance del riesgo de infección por COVID 19, el Consejo de administración de **NATURGY (NTGY)** ha acordado desconvocar la Junta General de Accionistas prevista para el martes 17 de marzo. Ello se hace en aras de preservar la seguridad y salud de todos los accionistas, empleados y colaboradores, en un ejercicio de responsabilidad. El Consejo de administración decidirá una nueva fecha para realizar la Junta General ordinaria una vez la misma se pueda celebrar con todas las garantías.

LINK
LINK Análisis

"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)"