LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 25 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	24/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	618,56	665,16	46,60	7,53%
IBEX-35	6.230,2	6.717,3	487,1	7,82%
LATIBEX	2.727,10	2.843,60	116,5	4,27%
DOWJONES	18.591,93	20.704,91	2.112,98	11,37%
S&P 500	2.237,40	2.447,33	209,93	9,38%
NASDAQ Comp.	6.860,67	7.417,86	557,19	8,12%
VIX (Volatilidad)	61,59	61,67	0,08	0,13%
Nikkei	18.092,35	19.546,63	1.454,28	8,04%
Londres(FT100)	4.993,89	5.446,01	452,12	9,05%
Paris (CAC40)	3.914,31	4.242,70	328,39	8,39%
Frankfort (DAX)	8.741,15	9.700,57	959,42	10,98%
Euro Stoxx 50	2.485,54	2.715,11	229,57	9,24%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2020	6.610,0	-107,30
Marzo 2020	6.415,0	-302,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,49%	+10 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,82%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,38%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	+4 p.b.
Euro Bund	170,37	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,15%	+6 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,31%	+12 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,86%	+10 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	120	+6 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,081
Yen/$	111,32
Euro/£	1,091

Materias Primas

Brent $/bbl	27,15
Oro $/ozt	1.605,75
Plata $/ozt	13,63
Cobre $/lbs	2,17
Níquel $/Tn	11.075

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,445
3 meses	-0,369
12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.808,92
IGBM (EUR millones)	1.926,36
S&P 500 (mill acciones)	7.547,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	14.040,40

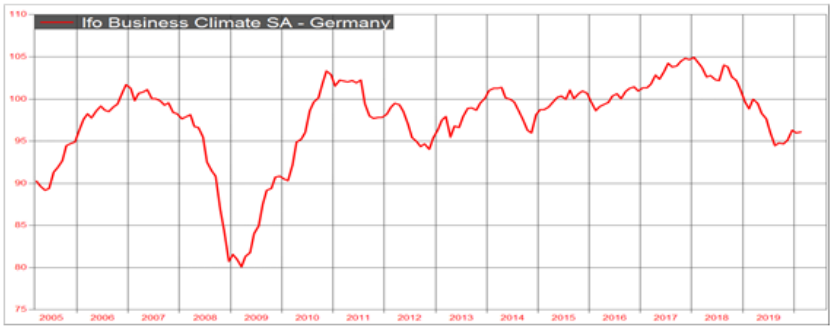
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,48	4,51	-0,04
B. SANTANDER	2,29	2,37	-0,07
BBVA	3,01	3,09	-0,08

Índice Clima Empresarial Alemania - 15 años

Fuente: IFO; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (feb): Est MoM: -1,0%; Est sin transporte: -0,50%; ii) Índice precios vivienda FHFA (ene): Est MoM: 0,4%

Alemania: i) IFO expectativas (marzo): Est: 81,8; ii) IFO situación actual (marzo): Est: 93,5; iii) IFO clima empresarial (marzo): Est: 87,7

España: i) Producción industrial (enero): Est: n.d.; ii) Índice precio producción (febrero): Est: n.d.; Ant YoY: -0,8%

Reino Unido: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,7%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est YoY: 1,6%
iii) Índice precios producción; IPP (febrero): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

AYER asistimos en las bolsas europeas y estadounidenses a una de las sesiones más positivas en muchos años, con los principales índices cerrando la jornada con alzas que rondaron en muchos casos el 10%. Es más, el Dow Jones, que terminó el día con una revalorización del 11,4%, experimentó su mayor alza en un solo día desde 1933, cuando la

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

economía estadounidense atravesaba por una profunda depresión y el desempleo se elevaba al 30%. AYER fueron los valores de los sectores más castigados durante la reciente crisis bursátil, tales como los de la energía, los del turismo, los de las materias primas minerales, las aseguradoras, los bancos y los valores industriales, entre ellos los del sector del automóvil, los que experimentaron las alzas más relevantes, con algunas compañías recuperando en una sola jornada más del 20% de lo perdido. En sentido contrario, y aunque también se revalorizaron, los valores de los sectores defensivos como los de consumo básico, los de sanidad, los de las compañías de utilidades, los de telecomunicaciones o los de alimentación, que habían aguantado algo mejor en las caídas, se quedaron AYER sensiblemente retrasados.

Detrás del fuerte rebote experimentado AYER por la renta variable occidental hay varios factores, muchos de ellos de tipo técnico y psicológico. Los mercados venían mostrando un elevado grado de sobreventa, mientras que muchos inversores estaban ansiosos de tomar posiciones en vista de las bajas valoraciones y de no perderse un potencial *rally*, lo que provocó en gran medida AYER la entrada de dinero en el mercado. La principal "excusa", y a falta de noticias positivas en relación a la contención del virus -en Italia y España, por ejemplo, la situación sigue siendo dramática-, fueron los avances "telegrafiados" durante toda la jornada por políticos demócratas y republicanos para lograr un acuerdo y aprobar en el Senado un proyecto de ley de apoyo a la economía para intentar reducir en lo posible el impacto de la crisis sanitaria en empresas y ciudadanos. El acuerdo ha sido alcanzado finalmente esta madrugada y, como desarrollamos con detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, destina $ 2 billones a "la causa". También el hecho de que un día antes la Reserva Federal (Fed) se hubiera comprometido a comprar todos los bonos que fueran necesarios para dotar de liquidez al sistema, dio cierta tranquilidad a los inversores.

No obstante, debemos reiterar que, a día de HOY, la visibilidad sigue siendo muy reducida y valorar compañías en función de expectativas futuras de resultados, al menos en el corto/medio plazo, es muy difícil dado que desconocemos cuál va ser el escenario post crisis al que se van a tener que enfrentar. Además, y hasta que se vislumbre un giro sustancial en la crisis sanitaria, que comienza a afectar cada vez más a países en vías de desarrollo, con deficientes sistemas sanitarios, entendemos que la tensión seguirá presente en los mercados financieros mundiales. Las noticias sobre cuándo comenzar a revertir las medidas draconianas que han parado la economía de muchos países, como se pudo observar AYER con la publicación de las lecturas preliminares de marzo de los PMI en la Zona Euro y EEUU -la caída de la actividad en marzo en relación a febrero fue en el sector servicios la mayor registrada en la historia de estos indicadores; ver análisis en sección de Economía y Mercados-, creemos que tardarán un tiempo en producirse, y ello a pesar de la intención del gobierno de EEUU de comenzar a levantarlas a partir de Semana Santa en los estados menos afectados por el virus -el problema al que se enfrenta la Administración Trump en ese sentido es que la potestad para ello está en manos de los gobernadores de los estados-. Por tanto, y a pesar de que días como el de AYER son muy bien venidos en unas bolsas muy castigadas -las alzas experimentadas AYER por muchos índices son similares a las de un año bueno de mercado-, seguiríamos aconsejando actuar con prudencia y no ponernos nerviosos. Habrá muchas oportunidades de entrar a precios atractivos cuando la situación se vaya normalizando, por lo que intentar determinar si las bolsas han tocado o no fondo puede ser un error.

HOY, y para empezar, esperamos que los principales índices europeos abran ligeramente al alza, con los inversores digiriendo las alzas de AYER. La noticia de que finalmente se ha llegado a un

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

acuerdo para la aprobación en el Senado estadounidense del plan de choque para combatir el impacto económico de la crisis sanitaria, noticia más que descontada AYER por los inversores, debería dar cierta tranquilidad a las bolsas, al menos al comienzo de la sesión. Por lo demás, comentar que MAÑANA se sabrá si los países de la Unión Europea (UE) son capaces de acordar conjuntamente medidas para apoyar a las economías de la región o, por el contrario, siguen amagando sin terminar de cerrar acuerdo alguno -ver sección de Economía y Mercados-.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro, destacar la publicación en Alemania de los índices IFO de clima empresarial de marzo, que deben mostrar una fuerte caída en relación a febrero, así como de los pedidos de bienes duraderos de febrero en EEUU. Como ya venimos advirtiendo, los indicadores adelantados de actividad y confianza, tanto empresariales como de los consumidores, así como las cifras macro van a verse fuertemente impactados por las medidas adoptadas para combatir el coronavirus de origen chino. Pasarán meses antes de que podamos observar cierta mejoría de los mismos. En nuestra opinión, a día de hoy lo que más preocupa a los inversores es “el después” y no “el ahora”, y ese “después” dependerá en gran medida de las actuaciones de los bancos centrales y de los gobiernos, algo que están intentando valorar los inversores en estos momentos, tarea nada fácil.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** paga dividendo ordinario a cuenta por importe bruto de EUR 0,48033 por acción;

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

- **Deutsche Wohnen (DWNI-DE):** resultados 4T2019;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 4T2019;
- **zooplus (ZO1-DE):** resultados 4T2019;
- **Buzzi Unicem (BZU-IT):** resultados 4T2019;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Micron Technology (MU-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Unión Europea (UE) está discutiendo como apoyar las economías de los Estados miembros. Existe un apoyo generalizado para autorizar a los países a aprovechar las líneas de crédito preventivas del fondo de rescate de la Eurozona**, según señalaron funcionarios europeos ayer martes, con los Gobiernos considerando permitir a los países tomar prestado hasta un 2% de su producción económica anual. Tras una conferencia de los ministros de finanzas de la UE, los

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

funcionarios dijeron que no se había adoptado una decisión final, aunque, no obstante, se espera que los líderes de la UE traten este asunto cuando hablen mañana jueves. El bloque comunitario está estudiando medidas para elevar su respuesta fiscal a la crisis del coronavirus.

Ha habido un debate en las semanas pasadas sobre si permitir el acceso de los países al mecanismo de estabilización automático, que fue una de las respuestas más sólidas a la crisis financiera, encaminada a asegurar a los mercados que los Gobiernos de la Eurozona tengan los medios suficientes para rescatar a las economías más afectadas. El mecanismo tiene actualmente una dotación de EUR 410.000 millones disponibles en préstamos.

. Según dio a conocer ayer IHS Markit, **la lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, se situó en los 31,4 puntos frente a los 51,6 puntos de febrero**, lo que supone su lectura más baja de la historia (desde que se comenzó a calcular en julio de 1998). Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **la lectura preliminar de marzo del PMI manufacturero de la Zona Euro bajó hasta los 44,8 puntos desde los 49,2 puntos de febrero, lo que supone su nivel más bajo en 92 meses**. Los analistas esperaban una lectura de 42,3 puntos, algo más baja que la real. Destacar que el subíndice de producción se situó en los 39,5 puntos frente a los 48,7 puntos de febrero, su nivel más bajo en 136 meses.

Por último, señalar que el PMI servicios de la Zona Euro, en su lectura preliminar de marzo bajó hasta los 28,4 puntos desde los 52,6 puntos de febrero, lo que también supone su nivel más bajo de la historia. El consenso en este caso esperaba una lectura superior, de 43,0 puntos.

Por países, destacar que la lectura preliminar del mes de marzo del PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 45,7 puntos desde los 48,0 puntos de febrero, batiendo no obstante los 40,8 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, la del PMI servicios bajó hasta los 34,5 puntos, su nivel más bajo de la historia, desde los 52,5 puntos de febrero, quedando por debajo de los 44,3 puntos que esperaban los analistas. A su vez, la lectura preliminar de marzo del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 42,9 puntos desde los 49,7 puntos de febrero, lo que supone su nivel más bajo en 86 meses. La del PMI servicios lo hizo hasta los 29,0 puntos, el nivel más bajo de la serie histórica, desde los 52,6 puntos de febrero. Los analistas esperaban una lectura de 41,0 puntos para el primero y de 42,3 puntos para el segundo.

Valoración: *poco se puede decir de las lecturas de los PMIs, sobre todo poco bueno. A medida que los países de la región han ido implementando medidas para evitar la propagación del coronavirus por sus países la actividad, sobre todo del sector servicios, se ha ido hundiendo, en este caso con caídas extremas en los sectores orientados al consumidor como el de los viajes, el del turismo y el de los restaurantes. Cabe recordar que este índice mide la evolución de la actividad frente al mes anterior, en este caso febrero, en el que la incidencia de las mencionadas medidas fue muy reducida. Los inversores, que ya esperaban estas cifras, no se inmutaron, con los índices manteniendo las fuertes alzas con las que habían comenzado la sesión tras la publicación de los mismos. A día de hoy preocupa más el después que el ahora, y ese después depende en gran medida de las actuaciones de los bancos centrales y de los gobiernos, que es lo que están valorando los inversores.*

- ## REINO UNIDO

. La lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, **el PMI compuesto que elabora IHS Markit, bajó hasta los 37,1 puntos desde los 53,0 puntos de febrero, alcanzando de este modo su nivel más bajo de la serie histórica**. A su vez, el **PMI manufacturas**, también en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 48,0 puntos desde los 51,7 puntos de febrero, quedando sensiblemente por encima de los 43,0 puntos que esperaban los analistas. El de marzo es su nivel más bajo en 3 meses. Destacar que el subíndice de producción bajó en marzo hasta los 44,3 puntos, su nivel más bajo en 92 meses, desde los 52,2 puntos de febrero. A su vez, el PMI servicios, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 35,7 puntos desde los 53,2 puntos de febrero, situándose muy por debajo de los 44,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Valoración: *al igual que sucedió en la Zona Euro, ha sido el sector servicios el que más ha sufrido por las medidas de aislamiento adoptadas por los gobiernos en su intento para evitar la propagación del coronavirus. Recordar, no obstante, que en las economías desarrolladas el peso del sector de las manufacturas es muy marginal en términos relativos al del*

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

sector servicios, por lo que la fuerte caída de la actividad del segundo va a tener un impacto muy relevante en estas economías que, con toda probabilidad, entren en recesión técnica en el 1S2020.

- ## EEUU

. **El *Washington Post* informa de que los líderes del Senado y la Administración Trump ha alcanzado un acuerdo en la madrugada del miércoles para la aprobación de un paquete de estímulo por importe de $ 2 billones**. El director de Asuntos Legislativos de la Casa Blanca, Eric Ueland, comunicó el acuerdo a los periodistas. Se espera que el líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, y el líder de la minoría demócrata del Senado, Schumer, comuniquen el acuerdo en el Senado. Se espera que el texto legislativo del acuerdo circule esta mañana.

La agencia *Bloomberg* destacó que algunos miembros demócratas de la Casa de Representantes se resistían a la propuesta de la líder Pelosi de aceptar la ley del Senado sin enmiendas. Una aprobación unánime de la Casa de Representantes sería la forma más rápida de enviar la ley para que fuese sancionada por el presidente Trump. No obstante, algunos demócratas de la Casa de Representantes ya han dicho que quieren más tiempo para estudiar la ley, hacer preguntas y hacer cambios potenciales.

Uno de los asuntos clave de las negociaciones han sido los términos del rescate al sector aéreo y todo el control sobre el mismo, según le indicaron dos fuentes a la negociación a la cadena CNBC. Los demócratas han propugnado un número de enmiendas para que salga adelante esta ayuda, incluyendo prohibiciones de largo plazo sobre recompras de acciones, límites a las compensaciones a los ejecutivos, compromisos de no despedir trabajadores y la representación en los Consejos de Administración.

Una de las fuentes sugirió que aún existen dudas sobre el control de los $ 500.000 millones que los republicanos han propugnado como financiación para apoyar a las compañías afectadas. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que la Reserva Federal (Fed) podría apalancar los préstamos en el fondo para ofrecer hasta $ 4 billones de financiación. La mecánica de cómo realizarlo es lo que está en cuestión.

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **la lectura preliminar de marzo del índice de gestores de compra compuesto, el PMI compuesto, bajó hasta los 40,5 puntos en EEUU desde los 49,6 puntos de febrero**. La lectura es la más baja de la serie histórica. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **la lectura preliminar de marzo del PMI manufacturero se situó en los 49,2 puntos desde los 50,7 puntos de febrero, marcando su nivel más bajo en 127 meses**. La lectura superó, no obstante, los 43,8 puntos que esperaban los analistas. El subíndice de producción, por su parte, alcanzó una lectura en marzo de 47,6 puntos frente a los 50,7 puntos de febrero, situándose de este modo a su menor nivel en 127 meses.

A su vez, el PMI servicios, en su lectura preliminar de marzo, bajó hasta los 39,1 puntos desde los 49,4 puntos de febrero, marcando de esta forma un nuevo mínimo histórico. Los analistas esperaban una lectura superior, de 44 puntos.

Valoración: *la caída de la actividad en marzo con relación a febrero ha sido más brusca en el sector de los servicios, al igual que ha ocurrido en la Zona Euro, lastrado por el brusco descenso que han experimentado subsectores como el del ocio, los viajes y el turismo. El empleo también ha experimentado un fuerte retroceso en el sector en el mes, algo que esperamos comience a verse reflejado en las cifras de desempleo semanales. Como ya venimos advirtiendo, los indicadores adelantados de actividad y confianza, tanto empresariales como de los consumidores, así como los datos macro directamente van a verse fuertemente impactados por las medidas adoptadas para combatir el coronavirus de origen chino. Pasarán meses antes de que podamos observar cierta mejoría en los mismos.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de nuevas viviendas descendieron un 4,4% en el mes de febrero con relación a enero, hasta una cifra anualizada de 765.000 viviendas**, cifra que supera sensiblemente las 745.000 nuevas viviendas que esperaban los analistas.

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

Miércoles, 25 de marzo 2020

Noticias destacadas de Empresas

. Las mayores empresas del Ibex 35, **INDITEX (ITX)**, **IBERDROLA (IBE)**, **SANTANDER (SAN)**, **BBVA** y **TELEFÓNICA (TEF)**, lideran una iniciativa de lucha contra el coronavirus. Las principales compañías del país preparan una acción conjunta con el objetivo de poder realizar compras del material necesario para esta crisis sanitaria como respiradores o mascarillas. La intención de estas empresas es coordinar lo mejor posible la donación de material de primera necesidad para poder responder mejor a las necesidades de las autoridades sanitarias, y no duplicar esfuerzos. Cada una de estas empresas está mirando cómo puede ser más útil aportando proveedores y recursos, y se están complementando los esfuerzos en principio a través de la logística de ITX, que es la que tiene los canales abiertos desde China para facilitar la importación de este tipo de materiales. La iniciativa está abierta a otras empresas que quieran participar en la misma y no cuenta con objetivo económico alguno.

. **AMADEUS (AMS)** comunicó ayer que con las últimas operaciones de recompra ha alcanzado el número máximo de acciones previsto en el Programa de Recompra, esto es, 350.000 acciones, representativas del 0,081% del capital social, por lo que se pone fin a dicho Programa de Recompra.

. Debido a la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y a su posible impacto en la economía global en sus distintas vertientes, el Consejo de Administración de **VOCENTO (VOC)** acordó ayer lo siguiente:

- Cancelar la propuesta a la Junta General ordinaria de reparto de dividendos sobre el resultado del ejercicio 2019.
- No convocar la Junta General que inicialmente estaba prevista para su celebración a finales de abril de 2020, y esperar a que exista mayor claridad para proceder a su convocatoria.
- Suspender, con efectos desde la fecha de hoy y hasta nuevo aviso, el programa de recompra de acciones propias.

  De acuerdo con lo anterior, mientras dure la suspensión del programa de recompra, el contrato de liquidez suscrito entre VOC y Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. Unipersonal en fecha 11 de julio de 2017, que se encontraba suspendido, recupera su vigencia.

. El diario Expansión informó que el Consejo de Ministros autorizó ayer la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**. Y lo ha hecho más rápido de lo que se podía estimar, ya que recibió el informe favorable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) hace unos días. Una vez estudiado y realizado el trámite de audiencia con las Comunidades Autónomas con competencias en la materia, el Gobierno ha dado luz verde a la operación. La empresa SIX Group lanzó una OPA el 18 de noviembre a EUR 34 por título y en diciembre presentó un escrito solicitando autorización para la compra de la empresa española BME, gestora de los mercados regulados, la entidad de contrapartida central y el depositario central de valores en España, operación que debía ser autorizada por el Gobierno.

. Ante la situación provocada por el Covid-19 y a la vista de las medidas adoptadas en los últimos días por las autoridades en relación con ello, el Consejo de Administración de **ALMIRALL (ALM)** acordó el 23 de marzo de 2020 desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad prevista para el próximo día 6 de mayo de 2020, a las 12:30 horas, en primera convocatoria y, en su caso, en el mismo lugar y a la misma hora del día 7 de mayo de 2020. El Consejo de Administración de ALM decidirá en su momento una nueva fecha en la que celebrar dicha Junta Ordinaria, la cual comunicará oportunamente.

. **NATURHOUSE (NTH)**, dada la situación de Estado de Alarma en la que se encuentra el país, al amparo de la normativa aprobada por esta circunstancia, ha acordado suspender la celebración de la Junta general Ordinaria de Accionistas, prevista para su celebración durante el mes de abril de este año.

. El Consejo de Administración de **AENA**, en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2020, ha acordado desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista para los días 31 de marzo de 2020 a las 12:00 horas en primera convocatoria y el 1 de abril de 2020 a las 12:00 horas en segunda convocatoria.

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

Miércoles, 25 de marzo 2020

. **CLÍNICA BAVIERA (CBAV)** informa que como medida de refuerzo para mantener la estabilidad en el nivel de empleo presentó ayer un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) por causa de fuerza mayor conforme al Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, que afecta al personal de clínica y que representa el 87% de la plantilla total del grupo en España.

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** informó que, debido a las restricciones de viaje que se han sobrevenido en distintos países, ha ido flexibilizando sus políticas de condiciones comerciales para adecuarse al complejo contexto actual, a fin de proporcionar mayor flexibilidad a sus clientes en todo el mundo. Asimismo, NHH ha venido minimizando el impacto de la caída de ingresos y de rentabilidad a través de varias iniciativas de reducción drástica de todos los gastos que no fueran prioritarios. Las iniciativas se han implementado en todos los hoteles de las distintas unidades de negocio del grupo y en todas las funciones de soporte del negocio. Asimismo, se han llevado y se siguen llevando a cabo negociaciones con propietarios de hoteles por todas las geografías para minimizar el impacto de los arrendamientos y se están manteniendo conversaciones con proveedores para reducir los gastos de aprovisionamiento, además de renegociaciones para alcanzar mejores condiciones de pago. Además, los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección de NHH han reducido voluntariamente un 50% su remuneración bruta anual durante cuatros meses, con efectos retroactivos desde el 1 de marzo.

Tras superarse las primeras semanas de un complejo escenario global, la obligatoriedad de paralizar la actividad hotelera impuesta por los gobiernos de distintos países, ha tenido como consecuencia el cierre del 90% de los hoteles en España e Italia y en torno al 50% en el resto los hoteles en Europa. En este sentido, la compañía se ha visto en la necesidad de llevar a cabo medidas organizativas para adecuar su plantilla en la misma proporción que la reducción de la actividad hotelera. A tal efecto, NHH ha iniciado un procedimiento para la solicitud de un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) en España.

. Según comunicado de la compañía, la epidemia del coronavirus está afectando de forma significativa tanto a sus mercados domésticos como a nivel mundial. Asimismo, su impacto en la actividad inmobiliaria de **COLONIAL (COL)**, así como en la economía en general continua incierto y, con difícil predicción.

Sin embargo, la cartera de COL y su actual liquidez y solvencia permiten a COL afrontar y gestionar de forma óptima esta situación.

- La tasa de desocupación se ha reducido desde el 2,7% a finales del ejercicio 2019 hasta el 2,4%.
- En particular, la cartera de Madrid ha mejorado su desocupación desde el 4% a finales del ejercicio 2019 hasta alcanzar el 2,3%.
- En los primeros meses del año, los precios de alquiler firmados respecto las rentas anteriores crecen a niveles superiores al 20% para las renovaciones de contratos. Los precios de alquileres de oficinas firmados comparados con la renta de mercado (ERV a 12/19) han alcanzado niveles de +6%.

Hasta la fecha, la propagación del coronavirus no ha tenido un impacto significativo en los empleados ni equipo directivo de COL. Todo su personal trabaja en remoto, en línea con sus prioridades y las recomendaciones de las autoridades.

. **TALGO (TLGO)** ha implantado un sistema de teletrabajo de manera progresiva y con demostrado éxito hasta el momento, que actualmente abarca a más de 730 empleados en España (83% de los empleados susceptibles de poder adaptarse al sistema de teletrabajo) y cerca de 90 en filiales internacionales (50% de la plantilla susceptible de teletrabajo), lo que permite continuar desarrollando sus actividades en áreas como ingeniería, proyectos y otros servicios centrales necesarios.

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

Miércoles, 25 de marzo 2020

Adicionalmente, el negocio de TLGO continúa adaptando su nivel de actividad a la situación actual y a las solicitudes de los clientes. En este sentido, la compañía está llevando actuaciones relacionadas con las actividades industriales:

1. **Actividad de fabricación**: continúa operativa en las dos plantas principales del grupo, Rivabellosa (Álava) y Las Matas II (Madrid). Si bien, podría darse la posibilidad de realizar un cierre temporal de las mismas en caso de pasar a un estado de excepción nacional o motivado por una falta de suministros o prestación de servicios que dificulten el avance en los proyectos.

2. **Actividad de mantenimiento**: actualmente adaptándose a las situaciones y peticiones de los clientes. En este sentido, la mayor flota en mantenimiento de la compañía, situada en España con Renfe como cliente, se ha reducido más de un 60%. Adicionalmente, la operación en otros mercados como Arabia Saudí, Kazajistán o Uzbekistán se ha suspendido temporalmente mientras que en EEUU o Rusia la suspensión ha sido parcial. Alemania sin embargo se siguen prestando los servicios de mantenimiento existentes con normalidad.

Como resultado de lo anterior, TLGO presentará un ERTE por causa de fuerza mayor para aproximadamente 280 personas dentro del servicio de Mantenimiento en España, cifra que podrá variar en función de cómo evolucione la supresión de más servicios por parte de los clientes. Con todo ello, dada la excepcionalidad de la situación sin precedentes, el presidente y el consejero delegado han trasladado al Consejo de Administración de TLGO una propuesta para que, de forma excepcional se les aplique a ambos una reducción de un 50% de su salario para el periodo marzo-diciembre de 2020.

La compañía dispone de capacidad financiera para asegurar el correcto desempeño del negocio y mantener el compromiso con los clientes en el largo plazo. En este sentido, a cierre de 2019 la compañía disponía de EUR 320 millones (Deuda Financiera Neta de EUR -59 millones) con líneas de crédito sin disponer por valor de EUR 70 millones adicionales. Adicionalmente a lo anterior, la compañía está analizando otras medidas para potenciar la flexibilidad financiera con el fin de proteger la liquidez en el corto y medio plazo.

Si bien, las variaciones resultantes de dicha situación podrían tener impacto en las previsiones financieras del año 2020 proporcionadas por la compañía en los resultados publicados el pasado día 27 de febrero de 2020. Por ello mismo, se ha considerado retirar las perspectivas establecidas, las cuales serán actualizadas y publicadas de nuevo una vez el contexto actual permita a la compañía tener una buena visibilidad sobre el ejercicio 2020.

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)"