LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 26 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	25/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	665,16	686,96	21,80	3,28%
IBEX-35	6.717,3	6.942,4	225,1	3,35%
LATIBEX	2.843,60	2.955,50	111,9	3,94%
DOWJONES	20.704,91	21.200,55	495,64	2,39%
S&P 500	2.447,33	2.475,56	28,23	1,15%
NASDAQ Comp.	7.417,86	7.384,30	-33,56	-0,45%
VIX (Volatilidad)	61,67	63,95	2,28	3,70%
Nikkei	19.546,63	18.664,60	-882,03	-4,51%
Londres(FT100)	5.446,01	5.688,20	242,19	4,45%
Paris (CAC40)	4.242,70	4.432,30	189,60	4,47%
Frankfort (DAX)	9.700,57	9.874,26	173,69	1,79%
Euro Stoxx 50	2.715,11	2.800,14	85,03	3,13%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2020	6.970,0	27,60
Mayo 2020	6.550,0	-392,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,50%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,84%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,42%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	+2 p.b.
Euro Bund	170,04	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,14%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,29%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,84%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	115	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,091
Yen/$	110,59
Euro/£	1,086

Materias Primas

Brent $/bbl	27,39
Oro $/ozt	1.605,45
Plata $/ozt	13,97
Cobre $/lbs	2,16
Niquel $/Tn	11.175

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,457
3 meses	-0,373
12 meses	-0,189

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.604,22
IGBM (EUR millones)	1.718,67
S&P 500 (mill acciones)	8.285,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.859,37

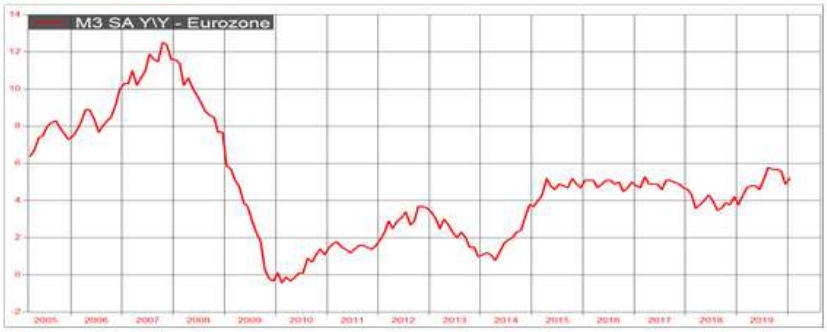
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,35	4,45	-0,10
B. SANTANDER	2,40	2,47	-0,08
BBVA	3,17	3,26	-0,09

Evolución agregado M3 Zona Euro (var%; interanual) - 15 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (4T2019): Est QoQ: 2,3%; ii) Peticiones subsidios desempleo semanales (semana): Est: 750.000

Alemania: Índice confianz consumidores GfK (abril; preliminar): Est: 7,3

Francia: Índice clima empresarial (marzo): Est: 95,0

Zona Euro: Dinero en manos del público M3 (febrero): Est MoM: 5,1%

Reino Unido: i) Vent minoristas (feb): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,8%; ii) Vent minoristas sin combustibles (feb): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,1%

iii) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est: sin cambios

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

Los principales índices de renta variable europeos cerraron AYER al alza por segundo día de forma consecutiva, con lo que en poco más de una semana han recuperado de media más de un 15% de lo cedido desde que se inició la actual crisis bursátil. Cabe destacar que índices

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

como el Euro Stoxx 50, el CAC francés o el Dax alemán están cerca de superar el 20% de subida desde sus recientes mínimos (les falta entre un 2% y un 3%), con lo que, de lograrlo, volverían a entrar en mercado alcista. En Wall Street, tanto el Dow Jones como el S&P 500 fueron capaces de cerrar al alza por segundo día de forma consecutiva, algo que no lograban desde principios de febrero, aunque lo hicieron lejos de sus niveles más altos del día. El Nasdaq Composite, por su parte, terminó la sesión en negativo, tras haberse pasado todo el día en números negros.

AYER, y como viene ocurriendo en los últimos días, fueron los valores más castigados durante la crisis como los industriales, los relacionados con el ocio y los viajes, con las materias primas minerales o con el petróleo los que lideraron las alzas, algo que también viene ocurriendo en Wall Street, animados por los distintos paquetes de rescate que están anunciando los gobiernos de estas regiones. Entendemos que detrás de los fuertes rebotes que han experimentado muchos de estos valores en los últimos días también hay otro factor determinante: el cierre de posiciones cortas por parte de muchos inversores.

Un día más la crisis sanitaria que ha provocado la propagación descontrolada del coronavirus de origen chino por el mundo monopolizó, para bien y para mal, la atención de los inversores, sobre todo por la cercanía de la aprobación en el Senado de EEUU de un plan de choque fiscal, destinado a rescatar tanto a los ciudadanos como a las empresas cuyos ingresos se vean penalizados por las medidas adoptadas para contener la propagación del virus. Así, y durante todo el día, los inversores se mantuvieron muy atentos a las noticias que se filtraban sobre el acercamiento y el distanciamiento en los postulados defendidos por republicanos y demócratas. No obstante, los líderes de estos partidos se mostraron optimistas durante todo el día, lo que permitió que las bolsas europeas y estadounidenses mantuvieran el buen tono ya comentado. No obstante, algunos problemas de última hora planteados por tres senadores republicanos y por el senador independiente, adscrito al partido demócrata, por el que se presenta a las primarias presidenciales, Sanders, hicieron que los inversores en Wall Street se pusieran algo nerviosos y apostaran por las ventas durante la última hora de la sesión, lo que provocó, como ya hemos señalado, que los principales índices de este mercado cerraran la jornada lejos de sus niveles más altos del día.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja. En ese sentido, la noticia de que el Senado estadounidense ya ha aprobado por unanimidad (96 votos a favor 0 en contra) el mencionado paquete de rescate entendemos que va a servir para hacer bueno el dicho de “comprar con el rumor y vender con la noticia”. Además, y esto es lo que más nos preocupa, los casos de contagio siguen creciendo en Europa y EEUU, con países como España donde la situación parece fuera de control -AYER España superó a China en número de muertos consecuencia del coronavirus; las estadísticas chinas, no obstante, no son famosas por su fiabilidad-. Así, y mientras que los inversores no comprueben que la pandemia comienza a remitir y que el ritmo de contagiados se desacelera de forma sostenible en los países más afectados, seguirá la tensión en las bolsas. En este sentido, señalar que AYER el índice de volatilidad VIX subió en un día en el que las bolsas occidentales cerraron al alza, y se mantiene a niveles históricamente muy elevados (su media a largo plazo es de 20 puntos y AYER cerró holgadamente por encima de los 60 puntos).

Por lo demás, señalar que HOY en la agenda macro del día destaca principalmente la publicación esta tarde en EEUU de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra que los analistas esperan que se dispare al alza y que supere, incluso, el millón desde las 280.000 nuevas

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

peticiones de la semana pasada. Una cifra muy superior al millón creemos que podría provocar nuevas tensiones en las bolsas.

Por último, destacar que HOY los líderes de la Unión Europea (UE) mantendrán una teleconferencia para coordinar una respuesta para intentar combatir el impacto de la epidemia de coronavirus en las economías de la región. Se viene especulando con la posibilidad de que el fondo del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) pase a desempeñar un papel importante, ya sea a través de gastos específicos en temas sanitarios o como parte de un paquete económico más amplio. También se habla de la posibilidad de emitir deuda comunitaria -coronabonos-, algo que vemos muy complicado. Habrá que esperar a comprobar si finalmente los líderes políticos son capaces de acercar posturas y presentar un plan de choque conjunto, algo que se viene echando de menos desde hace semanas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** pago dividendo ordinario a cuenta ejercicio 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,09764771;

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

- **Casino (CO-FR):** resultados 4T2019;
- **United Internet (UTDI-DE):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 2T2020;
- **GameStop (GME-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios a la producción (IPP) bajó el 1,2% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual el IPP descendió el 2,2% (-0,9% en enero)**. El IPP encadena de esta forma nueve meses consecutivos de tasas negativas. El mayor descenso del IPP en el mes de febrero fue consecuencia de la caída de los precios de la energía (-8%), por el abaratamiento del refino de petróleo y de la producción de gas, y al del mayor descenso interanual que registraron los precios de los bienes intermedios (-1,4%).

. También según datos del INE, destacar que las ventas del sector servicios aumentaron el 2,2% en enero en tasa interanual, tasa casi tres puntos porcentuales inferior a la de diciembre. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la facturación de los servicios aumentó un 2,9% interanual en enero (4,4% en diciembre).

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

Jueves, 26 de marzo 2020

Con relación a diciembre, la facturación del sector, eliminado el efecto de calendario y la estacionalidad, aumentó el 0,4%, lo mismo que el mes anterior, pero 1,5 puntos menos que en enero de 2019.

Por su parte, el empleo en el sector servicios creció en enero el 0,8% en tasa interanual (+1,2% en diciembre). El empleo en el sector acumula de este modo 70 meses consecutivos de crecimientos interanuales.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, bajó en el mes de marzo hasta los 86,1 puntos desde los 96,0 puntos de febrero**. Esta es la caída más pronunciada jamás registrada desde la reunificación alemana y la lectura más baja del indicador desde julio de 2009. Los analistas esperaban una lectura ligeramente superior, de 87,7 puntos, lectura que coincide con la preliminar del indicador, dada a conocer la semana pasada.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas también bajó en marzo, hasta los 93,8 puntos desde los 99,0 puntos de febrero. La lectura estuvo muy en línea con los 93,5 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de las empresas descendió en marzo hasta los 82,0 puntos desde los 93,2 puntos de febrero. En este caso los analistas esperaban una lectura de 81,8 puntos.

En el sector de las manufacturas el índice bajó a su nivel más bajo desde agosto de 2009, en lo que supone su mayor descenso en un mes de la historia del índice. El índice cayó en todas las ramas de la industria, en algunos casos considerablemente. Muchas compañías han anunciado planes para reducir la producción. Por su parte, en el sector de servicios el indicador de clima empresarial experimentó la mayor caída desde que estos datos se registraron por primera vez en 2005. Esto se aplica tanto a la evaluación de la situación actual como a las expectativas.

Valoración: *como era de esperar el deterioro de la confianza de las empresas alemanas ha sido muy significativo en el mes de marzo, una vez que la pandemia se ha extendido por el mundo, forzando el cierre de la actividad en muchos países. Se observa, también como era de esperar, que el deterioro de la confianza de las empresas alemanas ha ido a más a medida que avanzaba el mes. Las lecturas de abril entendemos que seguirán siendo muy negativas. No obstante, los inversores están más pendientes del "después" que del "ahora", que ya saben que es muy negativo.*

- ## REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el Reino Unido en el mes de febrero el 0,4% en relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (1,8% en enero)**. El consenso de analistas esperaba que el IPC subiera en el mes algo más, el 0,5%, mientras que manejaba un aumento interanual del índice similar al real. La mayor contribución a la inflación de febrero vino de la mano de los precios de la vivienda, del agua, de la electricidad, del gas y de otros combustibles. En sentido contrario, la evolución de los precios de los combustibles para automóviles y de los juguetes y otros artículos de ocio lastró el crecimiento de la inflación en el mes analizado.

Si se excluyen las variables más volátiles como los precios de la energía y de los alimentos sin procesar, **el IPC subyacente subió en febrero también el 1,7% en tasa interanual (1,6% en enero)**. Los analistas esperaban que la tasa de crecimiento interanual de esta variable no experimentara cambios en relación a la del mes precedente.

Por su parte, el índice de precios de la producción (IPP) bajó en febrero el 0,3% en relación a enero, mientras que en tasa interanual subió el 0,4% (1,0% en enero). Los analistas esperaban un descenso del 0,1% en el mes y un incremento del 1,0% en tasa interanual.

- ## EEUU

. **El Senado de EEUU, en una votación de 96-0, aprobó de forma unánime la legislación del paquete de estímulo de $ 2 billones ayer miércoles por la noche**. La ley se encamina ahora a la Casa de Representantes, donde está prevista una votación a viva voz mañana viernes. La culminación del acuerdo vino tras la aprobación por parte del líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, de votar las enmiendas de los senadores republicanos descontentos sobre los beneficios de los desempleados, que fueron derrotadas, como se esperaba.

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

Jueves, 26 de marzo 2020

La líder de la mayoría demócrata de la Casa de Representantes, Pelosi, tenía esperanzas de que la ley se aprobase en dicha cámara de forma unánime, lo que no obligaría a los legisladores a volver a Washington. Permitir una votación a viva voz es similar a un consentimiento unánime en el que no se requiere la presencia de los miembros, pero también les da la oportunidad a los legisladores de registrar verbalmente su rechazo o apoyo.

Uno de los componentes más urgentes del paquete de estímulo provee de $ 150.000 millones a los hospitales y otras entidades de salud que están requiriendo ayuda para contener la pandemia, dependiendo de mascarillas de fabricación propia y de respiradores donados. Además, el paquete de estímulo también incluye miles de millones para los pagos directos de $ 1.200 a muchos americanos, así como mayores cheques para desempleados, cuyos empleos se han perdido en la crisis. Para los negocios, hay $ 850.000 millones en programas de créditos, muchos de los cuales vienen de provisiones demandadas por el partido Demócrata.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo ayer que grandes zonas de su país podrían regresar al trabajo muy pronto, pero que otras partes es mejor que sigan confinadas**. Trump señaló que no tomaría decisiones precipitadas, después de indicar recientemente que la reanudación de la actividad se llevaría a cabo en Semana Santa, el 12 de abril. Personas familiarizadas con la planificación le indicaron al *Wall Street Journal* que los asesores de la Casa Blanca están desarrollando propuestas para el testado de los lugares de trabajo de los empleados e intensificar un seguimiento de la contratación para evitar la propagación de infectados por el coronavirus. El objetivo es lanzar un plan antes de Semana Santa. Los funcionarios también están considerando la realización más amplia de tests en partes de EEUU con menores casos. No obstante, los funcionarios públicos argumentan que es necesario un mayor periodo de distancia social para aplanar la curva de infectados. Las negociaciones han destacado también como Trump tiene un poder limitado en la reanudación de la economía, ya que los Gobernadores de los Estados tienen el poder de regular el bienestar público de sus ciudadanos.

. **El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard, dijo ayer que la economía de EEUU podría recuperarse fuertemente para el otoño**. Además, afirmó que la economía experimentará una debilidad "sin precedentes" en el 2T2020 a medida que la economía se para para proteger vidas. En su opinión, en julio podría producirse un momento de "transición" en el que algunas empresas reabrirán mientras otras permanecen cerradas. Para octubre, el trabajo podría reanudarse en proyectos retrasados desde la primavera, lo que lleva a un posible período de "auge" que duraría hasta 2021. Bullard dijo que la economía era como un automóvil en la carretera que se encuentra con una zona de construcción. El automóvil tiene que reducir la velocidad para navegar por los giros y vueltas, pero no hay nada intrínsecamente malo en el motor.

Valoración: *el escenario presentado ayer por Bullard nos parece bastante realista. Es evidente que en el corto plazo todas las economías mundiales se van a parar, aunque las más fuertes, como es el caso de la estadounidense, serán capaces de ponerse en marcha antes y con mucha fuerza. Escenario de recuperación en "U" por el que apostamos en estos momentos, aunque bien es cierto que la visibilidad actual es muy baja y que el escenario de después de la crisis sanitaria puede variar mucho en función de cuánto dure la misma.*

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 1,2% en el mes de febrero en relación a enero, lo que contrasta con la estimación de descenso del 1,0% que manejaban los analistas**. Este tipo de pedidos se vio impulsado en el mes por el crecimiento del 4,6% que experimentaron los pedidos de equipo de transporte, los cuales habían descendido el 0,9% en el mes de enero. Excluyendo esta partida, los pedidos de bienes duraderos descendieron en febrero el 0,6%, algo más del 0,5% de caída que esperaban los analistas. Además, los pedidos de bienes de capital que no son de defensa, excluyendo aviones, un indicador clave del gasto empresarial, cayeron un 0,8% en febrero después de haber crecido el 1,0% en enero.

. **El índice de precios de la vivienda**, que elabora la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda (*the Federal Housing Finance Agency; FHFA*), **subió un 0,3% en el mes de enero en relación al mes precedente**, algo por debajo del 0,4% que esperaba el consenso de analistas. En tasa interanual el índice repuntó en enero el 5,2%.

- ## JAPÓN

. **El Gobierno de Japón ha comenzado a discutir un paquete de estímulo económico por importe de ¥ 56 billones (unos $ 502.000 millones), que incluiría la entrega de efectivo a los hogares que hayan sufrido el impacto del brote**

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

Jueves, 26 de marzo 2020

del coronavirus. El paquete es equivalente al 10% de su PIB y será el mayor paquete de estímulo en la historia del país. Además, se añade al plan de ¥ 26 billones aprobado en diciembre. El primer ministro nipón, Shinzo Abe, previsiblemente solicitará que el paquete de estímulo esté recopilado tan pronto como este viernes, cuando se apruebe el presupuesto fiscal para 2020. Las medidas incluirán gasto directo por parte del Gobierno, así como préstamos suministrados por instituciones financieras. El Gobierno está sopesando seriamente la entrega de unos ¥ 200.000 – 300.000 para hogares determinados y tiene como objetivo implementar las medidas en algún momento de mayo. Para los negocios más impactados de forma negativa por el coronavirus, como restaurantes o la industria del turismo, el Gobierno proporcionará cupones y cheques regalo.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha asignado a **GRUPO PRISA (PRS)** una calificación de "B-" con CreditWatch "negativo".

. **GRIFOLS (GRF)** ha anunciado que ha establecido un acuerdo de colaboración multilateral con la autoridad estadounidense de Desarrollo e Investigación Biomédica Avanzada (BARDA), la U.S. Food and Drug Administration (FDA) y otros organismos federales de salud pública para recoger plasma de pacientes recuperados del COVID-19, procesarlo y producir inmunoglobulinas hiperinmunes. El acuerdo también incluye la colaboración en el desarrollo de estudios preclínicos y clínicos necesarios para determinar la eficacia de la terapia con inmunoglobulinas hiperinmunes antiSARS-CoV-2 para tratar el COVID-19. GRF proporcionará voluntariamente sus actuales recursos, además de su amplio conocimiento y experiencia en las áreas de recolección y purificación del plasma.

GRF pondrá a disposición del proyecto su red de centros de donación aprobados por la FDA; examinará e identificará a los donantes, juntamente con otros organismos de salud estadounidenses, y procesará el plasma para producir las inmunoglobulinas hiperinmunes en sus instalaciones especialmente diseñadas y aisladas para enfermedades infecciosas en Clayton (Carolina del Norte, EEUU). GRF también trabajará en la realización de los estudios preclínicos y clínicos necesarios para determinar si las inmunoglobulinas hiperinmunes procesadas con el plasma de donantes que se han recuperado de la enfermedad pueden ser clave en el tratamiento del COVID-19 y en nuevos brotes de enfermedades infecciosas.

Además del desarrollo de inmunoglobulinas hiperinmunes, GRF también ha ofrecido su conocimiento y experiencia para el potencial tratamiento del COVID-19 con transfusiones directas de plasma de pacientes recuperados de la infección. Por otro lado, GRF está acelerando el desarrollo y validación de un método de diagnóstico basado en la tecnología propia TMA (amplificación mediada por transcripción), capaz de detectar el virus con una sensibilidad equivalente o incluso superior a la de las técnicas basadas en PCR (reacción en cadena de la polimerasa).

. **NATURHOUSE (NTH)** ha iniciado los trámites para la presentación de Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas de fuerza mayor, como medida para hacer frente al impacto económico y social motivado por el cese de actividad de los centros propios del grupo en España, Francia e Italia tras la declaración del estado de alarma provocado por la propagación del COVID19 en Europa. La compañía se acoge a esta medida habilitada por los respectivos gobiernos, la cual afectará al personal de NTH que representa el 80% de la plantilla total del grupo en estos tres mercados.

. El diario Expansión informa hoy que **ABENGOA (ABG)** no ha logrado autorización por parte de sus acreedores para poder incurrir en endeudamiento financiero adicional por importe de EUR 50 millones.

. Según Expansión, **BANCO SANTANDER (SAN)** ha elevado la autocartera desde un 0,09% hasta un 0,323% de su capital social, el nivel más elevado desde octubre de 2016, cuando llegó a tener el 0,42% del capital social en autocartera.

. **PHARMAMAR (PHM)** ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación:

- **Finalidad**: el Programa de Recompra tiene como finalidad:
    - (i) reducir el capital social de PHM mediante amortización de las acciones que sean adquiridas en virtud del mismo, mejorando así el beneficio por acción y coadyuvando a la retribución del accionista;

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

- (ii) cumplir con las obligaciones derivadas de los Planes de Acciones destinado a directivos y empleados del Grupo.

- **Número de acciones e importe efectivo máximos**: el Programa de Recompra afectará a un máximo de 6.679.478 acciones, representativas de aproximadamente el 3% del capital social de PHM en la fecha del presente anuncio, y su importe monetario máximo asciende a EUR 30.000.000,00.

  PHM dedicará (A) un máximo de 4.879.478 acciones, representativas de aproximadamente el 2,19% del capital social de PHM en la fecha del presente acuerdo, a la finalidad descrita en el apartado (i) anterior y (B) un máximo de 1.800.000 acciones, representativas de aproximadamente el 0,81% del capital social de PHM en la fecha del presente acuerdo, a la finalidad descrita en el apartado (ii) anterior.

- **Condiciones de precio y volumen**: las acciones se comprarán a precio de mercado.

- **Duración**: el Programa de Recompra tendrá una duración máxima de un año, dando comienzo el 1 de abril de 2020 y permaneciendo vigente hasta el 31 de marzo de 2021.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)** evaluó ayer el contexto y la evolución del actual entorno económico y, particularmente, el impacto global del Covid-19 y de la caída de precios en el mercado mundial del petróleo y del gas natural, y sus efectos en la actividad y los negocios de la Compañía. Tras lo cual ha adoptado, entre otras, las siguientes decisiones:

- Adoptar para sus negocios un Plan de Resiliencia 2020, considerando un entorno macroeconómico muy exigente para el resto del año: Brent promediando $35/Bbl en el período abril a diciembre y Henry Hub $1,8 /MBtu.

  El Plan de Resiliencia contempla además la puesta en marcha de iniciativas que suponen reducciones añadidas de más de EUR 350 millones en los gastos operativos y de más de EUR 1.000 millones en las inversiones (-26% vs inicialmente previstas), así como optimizaciones del capital circulante próximas a EUR 800 millones respecto de las métricas inicialmente presupuestadas. Con todo ello, incluso en este escenario la deuda de REP no se incrementará en 2020 respecto a la del cierre del ejercicio 2019.

- El objetivo financiero de la compañía será preservar la solidez de su balance financiero y el grado de inversión crediticio. La agencia de calificación crediticia S&P auguró que REP recortará sus gastos de capital y venderá activos para compensar el desplome de los precios del crudo y mantener su solvencia financiera. La agencia de calificación de riesgo decidió mantener ayer el *rating* de REP a largo plazo en "BBB", aunque rebajó la perspectiva a "estable" desde "positiva" por el impacto de la crisis del coronavirus sobre los precios del crudo.

- REP mantiene el compromiso de remuneración al accionista para el ejercicio 2020 asumido en el Plan Estratégico vigente. La compañía confirma, por tanto, que la remuneración al accionista prevista para el mes de julio ascenderá a EUR 0,55 brutos/acción, que será satisfecha bajo la fórmula de *scrip dividend*, una vez sea aprobada por la Junta General de Accionistas.

  Asimismo, REP tiene previsto que el *ex-date* de dicho *scrip dividend* sea anterior al tercer viernes de junio de 2020 y que el pago en efectivo a los accionistas que opten por vender los derechos de asignación gratuita a REP se realice en julio de 2020. La compañía mantiene también su previsión de realizar una reducción de capital mediante amortización de acciones propias de la sociedad, dirigida a compensar el efecto dilutivo de la fórmula de *scrip dividend*.

  Adicionalmente, el Consejo de Administración ha decidido no incluir en el orden del día de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el 8 de mayo, la propuesta de reducción del 5% de la cifra del capital social de la Compañía a 31 de diciembre de 2018 que acordó en julio de 2019, debido a la actual situación de los mercados y las circunstancias sobrevenidas como consecuencia del Covid-19.

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

Jueves, 26 de marzo 2020

- Finalmente, dada la extraordinaria volatilidad e incertidumbre del mercado, REP ha decidido posponer la presentación del Plan Estratégico 2020-2025, prevista para el 5 de mayo, hasta el momento en que se vislumbre una mayor estabilidad social y de negocios.

. **AMADEUS (AMS)** formalizó ayer un préstamo de EUR 1.000 millones en una única divisa con un grupo de bancos de referencia, con una duración de un año, más dos extensiones de seis meses cada una a su vencimiento, a opción de la AMS. El importe del préstamo se utilizará para la refinanciación del capital circulante y de los vencimientos de deuda de la Sociedad durante 2020.

Por otro lado, la agencia de *rating* Standard & Poor's mantiene la calificación crediticia de AMS en "BBB" y rebaja su perspectiva de "estable" a "negativa".

. **CODERE (CDR)** ha presentado a las autoridades pertinentes Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) para ciertas sociedades afectando a 1.071 empleados, el 69% de sus empleados en España, teniendo previsto presentar ERTEs adicionales en los próximos días para la mayoría del resto de sus filiales en nuestro país. Esta decisión responde a causas de fuerza mayor para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, y tras la declaración del estado de alarma según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, en el que se restringieron ciertas actividades económicas.

Una vez las autoridades respondan acerca de la procedencia de los ERTEs solicitados, la Compañía decidirá quiénes de los empleados a los que se refieren dichas solicitudes serán alcanzados por la medida, estimando que el alcance será de aproximadamente el 85% de los mismos en España. La plantilla de CDR en España representa un 12% del total del grupo a nivel mundial. En el resto de sus mercados, CDR está evaluando medidas de emergencia y temporales de similar tenor según la regulación aplicable en cada uno de ellos.

. Ante el actual escenario causado por la pandemia del coronavirus (COVID-19), **FERROVIAL (FER)** está prestando sus servicios, considerados como esenciales, entre los que figuran el mantenimiento de hospitales, el traslado de ambulancias, la gestión de centralitas telefónicas, la instalación de centros de cuarentena y nuevas camas de hospital, así como la gestión de infraestructuras críticas de transporte y la limpieza y mantenimiento de ciudades. Además, su departamento de I+D+I ha colaborado en el desarrollo de una página *web* y aplicación móvil para apoyar a los posibles casos positivos y en la fabricación de respiradores y equipos de protección sanitario con impresoras 3D.

FER se enfrenta a la actual situación macroeconómica con un nivel récord de liquidez. Excluyendo proyectos de infraestructuras, la liquidez de la compañía se situaba a cierre de diciembre de 2019 en unos EUR 6.000 millones, incluyendo líneas de liquidez disponibles por valor de EUR 1.000 millones. A cierre de 2019, la caja neta de FER ex proyectos de infraestructuras ascendió a unos EUR 1.600 millones (incluyendo operaciones discontinuadas).

Tal y como publicó en los resultados de 2019, en 2020 se producirán vencimientos por valor de EUR 1.017 millones (incluyendo EUR 973 millones de Papel Comercial Europeo o ECP), a los que el siguiente año le seguirán otros EUR 748 millones, que están cómodamente cubiertos con su actual posición de caja. La liquidez a nivel de proyecto ascendió a EUR 1.230 millones.

A nivel operativo, la pandemia de COVID 19 ha empezado a tener sus primeros efectos en la actividad de FER, cuyo impacto varía en función del negocio. La división de **Autopistas**, que tuvo un sólido comienzo de año, ha visto como los tráficos han mermado como consecuencia de las medidas de confinamiento puestas en marcha para frenar la expansión del virus en Europa y Norteamérica. Se espera que esta reducción del tráfico, que impacta principalmente a los vehículos ligeros, se mantenga en el tiempo mientras permanezca la crisis sanitaria. El negocio de **Aeropuertos** de FER en Reino Unido también se ha visto fuertemente impactado por el COVID-19. En **Construcción y Servicios** FER está trabajando para reorganizar las obras al tiempo que cumple con la normativa en materia de Salud y Seguridad. En algunos casos, los trabajos han sido paralizados y los contratos suspendidos, dependiendo de la situación local.

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

Jueves, 26 de marzo 2020

Las circunstancias actuales no afectan al compromiso de la compañía con el Plan Horizon 24. Un nuevo modelo operativo les ayudará a conseguir una reducción de costes de EUR 50 millones al año. Finalmente, tal y como anunció en febrero, el Consejo de Administración de FER ha propuesto a la próxima Junta General, que se celebrará el 17 de abril de 2020, la aprobación de la remuneración de los accionistas. En caso de ser aprobada, su ejecución final, tiempo y tamaño serán decididos por el Consejo de Administración teniendo en cuenta la evolución del impacto del COVID-19 en el negocio.

. Madrid Nuevo Norte, el mayor desarrollo urbanístico de Europa, tras más de 25 años de espera el proyecto recibió ayer el visto bueno definitivo por parte de la Comunidad de Madrid. La aprobación se ha dado durante el Consejo de Gobierno del Ejecutivo liderado por Isabel Díaz Ayuso, que ha estudiado el informe favorable que por unanimidad emitió la semana pasada la Comisión de Urbanismo sobre la aprobación de este proyecto urbanístico, impulsado por **BBVA** (el 75,54% del capital), **MERLIN PROPERTIES (MRL)** (14,46% del capital) y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** (el 10% restante).

. **NATURGY (NTGY)** aplazará el pago de las facturas de electricidad, gas y servicios de todos sus clientes domésticos que se emitan a partir de ahora. El objetivo de esta nueva medida de la compañía es mitigar el efecto del virus en la economía familiar ante el incremento del consumo doméstico, derivado del confinamiento ordenado para tratar de frenar el coronavirus. La compañía extiende el alcance de esa iniciativa a todos sus clientes domésticos con tarifas liberalizadas, tras ponerla en marcha para pymes y autónomos.

. El Consejo de Administración de **LIBERBANK (LBK)**, al amparo de lo dispuesto en el artículo 41 del Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, ha acordado mantener la celebración de la Junta General de Accionistas en las fechas previstas, es decir, el 31 de marzo en primera convocatoria y el 1 de abril de 2020, a las 11 horas, en segunda convocatoria, sin asistencia física de los accionistas y sus representantes, previendo la asistencia telemática de los mismos a la Junta General.

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)"