LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 2 de abril 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/04/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	01/04/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	671,46	651,84	-19,62	-2,92%
IBEX-35	6.785,4	6.579,4	-206,0	-3,04%
LATIBEX	3.054,60	2.872,20	-182,4	-5,97%
DOWJONES	21.917,16	20.943,51	-973,65	-4,44%
S&P 500	2.584,59	2.470,50	-114,09	-4,41%
NASDAQ Comp.	7.700,10	7.360,58	-339,52	-4,41%
VIX (Volatilidad)	53,54	57,06	3,52	6,57%
Nikkei	18.065,41	17.818,72	-246,69	-1,37%
Londres(FT100)	5.671,96	5.454,57	-217,39	-3,83%
Paris (CAC40)	4.396,12	4.207,24	-188,88	-4,30%
Frankfort (DAX)	9.935,84	9.544,75	-391,09	-3,94%
Euro Stoxx 50	2.786,90	2.680,30	-106,60	-3,83%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2020	6.525,0	-54,40
Mayo 2020	6.606,0	26,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,36%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,62%	-6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,27%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,47%	+2 p.b.
Euro Bund	172,35	0,00
España 3Yr (Tir)	0,09%	+14 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,21%	+8 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,70%	+6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	118	+5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,094
Yen/$	107,36
Euro/£	1,137

Materias Primas

Brent $/bbl	24,74
Oro $/ozt	1.576,55
Plata $/ozt	14,02
Cobre $/lbs	2,16
Niquel $/Tn	11.220

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,423
3 meses	-0,363
12 meses	-0,171

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.036,17
IGBM (EUR millones)	2.130,42
S&P 500 (mill acciones)	5.947,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.248,02

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,094

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,03	4,02	0,01
B. SANTANDER	2,06	2,15	-0,09
BBVA	2,65	2,73	-0,08

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 1T2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.584,59	-20,0%	15,5%	-23,7%
DJ Industrial Average	21.917,16	-23,2%	17,9%	-25,8%
NASDAQ Composite Index	7.700,10	-14,2%	12,2%	-21,6%
Japan Nikkei 225	18.917,01	-20,0%	14,3%	-21,5%
STOXX 600	328,25	-21,0%	16,5%	-24,3%
Euro STOXX 50	2.786,90	-25,6%	16,8%	-27,9%
Euro STOXX	303,18	-24,9%	15,9%	-28,0%
Spain IBEX 35	6.785,40	-28,9%	11,1%	-32,7%
France CAC 40	4.396,12	-26,5%	17,1%	-28,1%
Germany DAX (TR)	9.935,84	-25,0%	17,7%	-27,9%
FTSE MIB	17.050,94	-27,5%	14,5%	-33,1%
FTSE 100	5.671,96	-24,8%	13,6%	-26,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 2,875 millones; ii) Balanza comercial (feb): Est: $ -39.300 millones

ii) Pedidos de bienes duraderos (feb; final): Est MoM: 1,2%; Est sin transporte MoM: -0,6%; iv) Pedidos fábrica (feb): Est MoM: 0,2%

España: Desempleo mensual (marzo): Est: n.d.

Zona Euro: Índice precios producción; IPP (febrero): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -0,7%

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

Tras su peor primer trimestre de la historia, las bolsas europeas y estadounidenses iniciaron el 2T2020 con un tono muy negativo, con sus principales índices terminando la jornada con fuertes descensos. Las últimas noticias sobre la propagación del coronavirus de origen chino a nivel mundial hacen presagiar que las medidas excepcionales adoptadas por muchos gobiernos, que han llegado incluso a paralizar casi por completo la actividad productiva en países como Italia y

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

Jueves, 2 de abril 2020

España, van a estar vigentes más tiempo de lo inicialmente previsto, por lo que el daño potencial a las economías va a ser mayor de lo anticipado, algo que pone en duda la capacidad de las mismas para recuperarse rápidamente. Así, todo hace presagiar que las dos próximas semanas son claves para conocer la evolución de la epidemia en países como Italia, España o EEUU donde, a pesar de algunos indicios positivos puntuales, no se ha alcanzado el tan esperado pico en el número de infectados. Es más, HOY *The Wall Street Journal* pone en entredicho las cifras oficiales de muertos en Italia como consecuencia del virus. Además, la Inteligencia estadounidense ha elaborado un informe en el que muestra gran escepticismo con relación a las estadísticas oficiales chinas sobre el impacto del virus, como también lo muestra sobre las de Rusia, Indonesia e Irán.

Independientemente de la veracidad de las cifras chinas, que ya venían siendo puestas en entredicho desde hace tiempo, incluso desde el propio país, la realidad es que la propagación del virus sigue avanzando a un ritmo elevado, siendo muy factible que a comienzos de la semana que viene se alcance el millón de infectados "oficiales" y los 50.000 muertos.

Ante este escenario, los inversores parece que han vuelto a optar por huir de sus posiciones de mayor riesgo, lo que incluye no solo acciones sino también bonos de los países considerados menos solventes -AYER los bonos soberanos de los países de la periferia del euro fueron castigados, lo que impulsó al alza sus rentabilidades y las primas de riesgo de estos países-, volviéndose a refugiar en activos de corte más defensivos como los bonos del Tesoro estadounidenses -la rentabilidad del 10 años se volvió a acercar a sus mínimos históricos, alcanzados hace unas semanas-, o en divisas como el dólar estadounidense, el franco suizo o el yen japonés.

Además, poco a poco se están publicando indicadores adelantados de actividad y confianza empresarial y de los consumidores, así como cifras macroeconómicas, que comienzan todos ellos a mostrar el impacto negativo que en la economía de los distintos países está teniendo ya la crisis sanitaria. AYER, por ejemplo, se dieron a conocer los PMI manufactureros de marzo en las principales economías desarrolladas, índices que ya apuntan a un fuerte deterioro futuro de la actividad en el sector, algo que será más evidente en sus lecturas de abril.

Mientras tanto, en Europa continúa el "juego político", con los ministros de Economía de los países de la Unión Europea (UE) discutiendo una respuesta conjunta a la crisis sanitaria, algo que, dadas las diferencias entre las partes, vemos complicado que se logre acordar en el corto plazo. Así, el gobierno de Francia está intentando impulsar la creación de un fondo de rescate paneuropeo, mientras que otros gobiernos como el español y el italiano intentan, sin mucho éxito, impulsar la emisión de deuda solidaria europea, los conocidos como *coronabonos*. Independientemente de si se llega o no a un acuerdo, lo que vuelve a ser evidente es la falta de capacidad de reacción de la región si se compara con la agilidad con la que los EEUU suelen afrontar este tipo de crisis. Ya se demostró en la crisis financiera y parece que se va a volver a comprobar en la actual crisis sanitaria.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja. Seguimos pensando que el riesgo en estos momentos es a la baja, con cada vez más empresas revisando sus expectativas de resultados y anunciando que retiran sus planes de remuneración a sus accionistas, bien cancelando totalmente el dividendo a cargo de 2019 y 2020, bien cancelando sus planes de recompra de acciones. En ese sentido, cabe señalar que el Banco de Inglaterra (BoE), en línea con lo hecho por el BCE, ha "obligado" a las entidades de crédito

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

Jueves, 2 de abril 2020

británicas a cancelar el pago de dividendos, algo que AYER pesó mucho en el comportamiento de sus acciones en bolsa. Además, y como venimos señalando desde hace tiempo, el flujo de noticias tanto económicas como las relacionadas con la propagación del Covid-19 va a seguir siendo muy negativo, lo que debe pesar en el ánimo de los inversores. HOY, por ejemplo, esperamos con cierta inquietud la publicación en EEUU de las cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifra equivalente al paro semanal, así como las cifras de desempleo españolas, correspondientes al mes de marzo. Los datos esperamos que sean muy negativos, lo que puede generar cierta tensión en los mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankia (BKIA):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,11576;
- **Iberdrola (IBE):** Junta General Accionistas 2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó en marzo hasta los 45,7 puntos desde los 50,4 de febrero**. El consenso de analistas esperaba una lectura de 45,0 puntos, algo inferior a la real. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Destacar que el sector manufacturero registró una fuerte contracción en marzo, a medida que los efectos que el coronavirus 2019 (COVID-19) ha tenido en la producción y el cese de actividad por decreto de Estado de Alarma en España se hicieron más evidentes. Así, en marzo la actividad del sector manufacturero español se ha resentido por el cese de la producción y el cese de actividad. Así los subíndices de producción (mínimos desde 2012) y de nuevos pedidos cayeron drásticamente (mínimos en 92 meses), mientras que el que mide la confianza sobre el futuro cayó hasta su nivel más bajo jamás registrado. Además, las ventas de exportación cayeron bruscamente y al mayor ritmo desde abril de 2009. A su vez, en el mes el empleo se redujo a la tasa más elevada desde noviembre de 2013.

Valoración: *poco que comentar salvo que esperamos que la situación del sector siga deteriorándose en el mes de abril, más aún tras el último decreto del Gobierno paralizando aun más la actividad productiva.*

. Según datos de las patronales de fabricantes (Anfac), concesionarios (Faconauto) y vendedores (Ganvam), **las entregas de turismos y todoterrenos bajaron el 69,3% en tasa interanual en el mes de marzo, hasta las 37.644 unidades**. Cabe destacar que este mes contaba con un día laborable más que en 2019. En el acumulado de los tres primeros meses del año las ventas de turismos descendieron un 31%, hasta las 218.705 unidades.

Por canales de venta, las ventas en el canal de las alquiladoras descendieron el 74,9%, hasta las 8.160 operaciones. Solo se han comercializado algo más de 500 unidades en los días del estado de alarma para este canal. Por su parte, las matriculaciones del canal de los particulares han bajado el 67,5%, hasta las 16.871 unidades. Por último, en el canal de empresas las matriculaciones han descendido un 66,9%, hasta los 12.613 vehículos.

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

Jueves, 2 de abril 2020

. Según un estudio realizado por el Instituto alemán IFO, **cada semana de paralización económica por el coronavirus le cuesta a España entre EUR 10.000 millones y EUR 20.000 millones, cifras equivalentes a 0,8 y 1,6 puntos porcentuales de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB)**. Así, dos meses de cierre supondrían un coste de entre EUR 101.000 millones y EUR 171.000 millones, lo que rebajaría el crecimiento anual de la economía española entre 8,1 y 13,8 puntos porcentuales.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de la Zona Euro, el PMI Manufacturero, en su lectura final de marzo se situó en los 44,5 puntos frente a los 49,2 puntos de febrero** y frente a su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 44,8 puntos y que era lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

IHS Markit explica que en marzo el brote mundial del coronavirus provocó un notable deterioro de las condiciones operativas del sector manufacturero de la Eurozona. Así, la producción, los nuevos pedidos y las compras se redujeron fuertemente, mientras que el empleo se recortó notablemente y las limitaciones de la oferta se intensificaron a un ritmo récord. La confianza sobre el futuro cayó a un mínimo histórico.

Por países, señalar que todos los PMI cayeron con respecto al mes anterior, con **Italia** experimentando el mayor deterioro de las condiciones operativas. Así, el PMI manufacturas del país se situó en los 40,3 puntos frente a los 48,7 puntos del mes precedente, marcando de esta forma el nivel más bajo en 11 años. Los analistas esperaban una lectura muy similar, de 40,0 puntos. Por su parte, la lectura final del PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 45,4 puntos desde los 48,0 puntos, situándose algo por debajo de los 45,7 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. A su vez, la lectura final de marzo del PMI manufacturas de **Francia** descendió hasta los 43,2 puntos desde los 49,8 puntos. En este caso la lectura, la más baja en 86 meses, superó los 42,7 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas.

Valoración: *como en el caso de España, esperamos que la caída de la actividad del sector de las manufacturas vaya a más en el mes de abril en toda la Eurozona, especialmente en los países más afectados por la epidemia que, como Italia, se han visto abocados a adoptar medidas de aislamiento más drásticas. Las dudas surgen sobre la capacidad de una parte del tejido industrial europeo de recuperarse una vez superada la crisis sanitaria.*

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Zona Euro bajó en el mes de febrero hasta el 7,3% desde el 7,4% del mes de enero, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2008**, en la antesala de la crisis financiera que asoló a la región. Los analistas esperaban que la tasa se mantuviera sin cambios en el 7,4%. En febrero de 2019 la tasa de desempleo de la Eurozona era del 7,8%.

En febrero el número de desempleados en la Zona Euro bajó en 88.000 en relación a enero, hasta los 12,047 millones. En tasa interanual el número de desempleados de la región descendió en 663.000.

Por países, Grecia, con una tasa del 16,3% (datos de diciembre) y España, con una del 13,6%, mantenían los niveles de desempleo más elevados de la región, mientras Países Bajos, con una tasa del 2,9%, tenía el menor nivel de desempleo.

Valoración: *cifras muy positivas que van a quedar rápidamente desactualizadas cuando se den a conocer los datos de marzo, ya que, en países como Italia y España, que es donde más impacto está teniendo la pandemia del coronavirus, el desempleo está previsto que se dispare al alza en este mes. Abril será igualmente un muy mal mes para el desempleo de toda la región.*

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, bajó en su lectura final del mes de marzo hasta los 47,8 puntos, su nivel más bajo en tres meses, desde los 51,7 puntos de febrero**. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 48,0 puntos de su preliminar de mediados de mes. Los analistas esperaban un mayor deterioro de la actividad, habiendo proyectado un retroceso del índice hasta los 47,0 puntos.

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

Jueves, 2 de abril 2020

El brote de coronavirus y los esfuerzos para su contención que se están llevando a cabo a nivel mundial, provocaron una contracción sustancial de la producción manufacturera del Reino Unido durante marzo. El impacto también se sintió en el mercado laboral y en las cadenas de suministro. Los retrasos en el transporte y la escasez de materias primas condujeron al mayor aumento en los plazos de entrega de los proveedores en la historia de la encuesta de 28 años, interrumpiendo aún más la producción.

- ## EEUU

. Según la procesadora de nóminas ADP, **la economía estadounidense destruyó 27.000 empleos privados en el mes de marzo, cifra muy inferior a los 200.000 empleos que habían estimado los analistas**. Destacar que en el mes las pequeñas empresas (entre 1 y 49 empleados) destruyeron 90.000 empleos, mientras que las de mediano tamaño (entre 49 y 499 empleados) crearon 7.000 empleos y las grandes empresas (más de 500 empleados) crearon 56.000 empleos.

Valoración: *entendemos que estas cifras no recogen todavía la destrucción de empleo que las medidas adoptadas por las distintas administraciones estadounidenses para combatir la propagación del coronavirus, algo quedará reflejado con más crudeza en el mes de abril. Hay que destacar, igualmente, que en un primer momento están siendo las pequeñas compañías las que más están sufriendo el impacto de la crisis sanitaria.*

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **la lectura final del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó hasta los 48,5 puntos desde los 50,7 puntos de febrero**, situándose además por debajo de los 49,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. La lectura final de marzo coincidió con lo esperado por los analistas. Cabe destacar, no obstante, que el deterioro en la actividad manufacturera de EEUU fue la más rápida en un mes desde agosto de 2009, en mitad de la Gran Recesión. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura de marzo indica un deterioro moderado en las condiciones operativas en todo el sector manufacturero de EEUU. No obstante, destaca la caída de la producción y de los nuevos pedidos, la mayor desde la crisis financiera de 2009, en medio de unas débiles condiciones de demanda interna y externa tras el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 (COVID-19). Las medidas de emergencia para hacer frente a la propagación del virus también llevaron a una caída sólida en el número de trabajadores y la confianza empresarial, ya que las fábricas cerraron y despidieron al personal.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *The Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de marzo hasta los 49,1 puntos desde los 50,1 puntos de febrero**, quedando la lectura, no obstante, muy por encima de los 46,3 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *en un principio el sector manufacturas ha aguantado mejor que el de servicios el inicio de la crisis sanitaria en los países desarrollados, algo que podremos comprobar el viernes cuando se publiquen los indicadores adelantados de actividad en este segundo sector, correspondientes al mes de marzo. También es cierto que parte de las encuestas para calcular estos índices se han llevado a cabo antes de que el gobierno de EEUU y las distintas administraciones locales tomaran decisiones más drásticas en aras a combatir la propagación del virus.*

. **La Reserva Federal relajó ayer miércoles la normativa sobre cómo los bancos rinden cuentas por sus activos super-seguros, una medida destinada a impulsar el flujo del crédito a los consumidores y negocios necesitados de liquidez durante la ralentización del coronavirus**. La Fed dijo que excluiría los bonos del Tesoro y depósitos a 1 año mantenidos en el banco central del cálculo del ratio de apalancamiento suplementario. Este ratio mide el capital –fondos que los bancos consiguen de los inversores, que obtienen a través de beneficios y utilizan para absorber pérdidas- como un porcentaje de los préstamos y otros activos.

Los grandes bancos de EEUU deben mantener un capital equivalente de, al menos, el 3% de todos sus activos, incluyendo préstamos, inversiones y propiedades inmobiliarias. Mediante el mantenimiento de un ratio mínimo a los bancos, los reguladores restringen de forma efectiva a los bancos de otorgar demasiados préstamos sin elevar sus niveles de capital.

. **Está previsto que el presidente de EEUU, Donald Trump, mantenga una reunión mañana viernes con algunas de las compañías estadounidenses petrolíferas más grandes para discutir las medidas para ayudar a la industria** a capear el temporal de una crisis del petróleo sin precedentes, según indicaron personas familiarizadas con el asunto. La

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

reunión tendrá lugar en la Casa Blanca e incluirá al consejero delegado de Exxon Mobil, Darren Woods, al consejero delegado de Chevron, Mike Wirth, al presidente ejecutivo de Continental, Harold Hamm, y otros ejecutivos de primer nivel. No obstante, las opciones son limitadas para el Gobierno de Trump para ayudar a los productores de petróleo y gas, y además existen fuertes diferencias de criterio entre las principales compañías petrolíferas y algunos *frackers* sobre si incluso las medidas agresivas del Gobierno son necesarias, lo que eleva la dificultad de alcanzar un acuerdo.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer Expansión, la agencia de calificación crediticia Standard & Poors (S&P Global Ratings) confirmó el *rating* "BBB" de emisor a largo plazo de **TELEFÓNICA (TEF)**, aunque revisó su perspectiva de "estable" a "negativa", debido a las débiles previsiones de la agencia de calificación sobre la capacidad de la operadora de telecomunicaciones de reducir su ratio de endeudamiento. Con esta decisión, que se produce en un momento de revisión de numerosos *ratings*, S&P se desmarca de las otras dos agencias que evalúan a TEF, ya que desde finales de 2016 Moody's otorga a la operadora de telecomunicaciones un *rating* a largo plazo "Baa3" con perspectiva "estable" y Fitch una nota "BBB" también con perspectiva "estable".

Por otra parte, el parón de la portabilidad, decretado por el Gobierno el pasado 18 de marzo -para evitar movimientos no esenciales de clientes en las tiendas o de técnicos e instaladores en los hogares y que el pasado martes fue levantado parcialmente al menos para las líneas móviles-, ha tenido un impacto considerable en el mercado de telecomunicaciones fijas y móviles. La prohibición para hacer portabilidades ha afectado a algo menos de la mitad del mes, prácticamente dos semanas, pero, aun así, el impacto, unido a la declaración de alarma y el confinamiento en los hogares, ha dibujado un mes de marzo muy diferente a los meses anteriores, con un nivel de portabilidades muy inferior.

En el mercado móvil, y por operadores, el parón ha beneficiado sobre todo a Movistar (TEF) y Orange, que son los dos operadores que venían manteniendo una dinámica más clara de pérdida de clientes, y que han visto reducidas sus pérdidas netas de líneas drásticamente. Así, Movistar, que perdió 57.000 líneas móviles en febrero, en marzo redujo la pérdida a sólo 18.000, mientras que Orange, que se dejó 59.000 móviles en febrero pasó a perder 40.000 en marzo.

Por el contrario, la decisión gubernamental ha perjudicado claramente a Vodafone, que mantenía una ganancia de 21.000 líneas en febrero y las ha reducido a sólo 7.000 en marzo que, además, es el último mes de su año fiscal. Al que más ha perjudicado es al que más gana tradicionalmente con este mercado, es decir, **MÁSMÓVIL (MAS)**, que había ganado 58.000 líneas móviles en febrero y ha bajado a 31.000 en marzo, y al otro ganador tradicional, la rumana Digi, que había logrado +27.000 líneas móviles el mes anterior y sólo +13.000 en marzo.

. El diario Expansión informó ayer que **NEINOR HOMES (HOME)** actualizó la situación de su negocio ante la crisis del coronavirus. En un documento, HOME destacó que, bajo su plan de contingencia ante la actual pandemia, ha aplazado el reparto de dividendos hasta cuando se tenga clara visibilidad del impacto de la crisis. Será entonces cuando su Consejo de Administración decidirá el monto y período de pago tras asegurar que están enfocados en mantener el alto rendimiento operativo.

HOME destacó su fortaleza financiera, con una liquidez de EUR 100 millones en caja disponible a inicio de marzo, una deuda de EUR 50 millones de pasivo corporativo refinanciado en el 4T2019 y cuyo vencimiento es en diciembre de 2022 y una estructura adecuada, bajos costes de estructura e ingresos recurrente por el contrato de *Servicing*. HOME recordó además que ha tenido la totalidad de sus obras en funcionamiento hasta el pasado 28 de marzo, mientras que a petición del Gobierno las paró el 30 de marzo y hasta el 9 de abril.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha obtenido el pedido firme de AES para el suministro de aerogeneradores para el parque eólico Tucano, situado en el estado de Bahia (Brasil), con una capacidad total de 312 MW. El pedido firme incluye el suministro de 52 aerogeneradres SG 5.8-170 y la puesta en marcha del parque eólico está prevista para 2021. Se trata del mayor pedido firmado hasta la fecha para la nueva plataforma Siemens Gamesa 5.X y una muestra más del alcance global y versatilidad de su tecnología.

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

Jueves, 2 de abril 2020

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance mensual del mes de marzo y acumulado al 1T2020. A continuación, realizamos un breve resumen de los parámetros del mismo:

Renta Variable

- **Volumen negociaciones** marzo: EUR millones (+46,4% vs febrero 2020; +59,9% interanual; +19,6% acumulado)
- **Número negociaciones** marzo: 7.609.800 (+82,9% vs febrero 2020; +142,3% interanual; +59,3% acumulado)
- **Warrants** marzo: EUR 30,6 millones (-1,3% vs febrero 2020; +8,8% interanual; -0,8% acumulado)
- **ETF** marzo: EUR 457,8 millones (+93,4% vs febrero 2020; +232,3% interanual; +75,4% acumulado)

Derivados

- **Futuros Ibex-35** marzo: 875.200 contratos (+40,7% vs febrero 2020; +74,6% interanual; +35,2% acumulado)
- **Futuros Mini Ibex** marzo: 351.800 contratos (+118,1% vs febrero 2020; +200,8% interanual; +77,3% acumulado)
- **Futuros Acciones** marzo: 2.899.400 contratos (+533,3% vs febrero 2020; -5,6% interanual; -29,4% acumulado)
- **Opciones Ibex** marzo: 135.100 contratos (-54,7% vs febrero 2020; -66,7% interanual; -11,0% acumulado)
- **Opciones Acciones** marzo: 2.199.800 contratos (-1,7% vs febrero 2020; +60,4% interanual; +74,7% acumulado)

Renta Fija

- **Volumen negociado** marzo: EUR 31.313 millones (+26,1% vs febrero 2020; -18,9% interanual; -20,6% acumulado)
- **Admisiones a negociación** marzo: EUR 42.625,6 millones (+83,7% vs febrero 2020; +19,5% interanual; -9,7% acumulado)

Por otro lado, el Consejo de Administración de BME, en su reunión celebrada ayer día 1 de abril de 2020, aprobó el informe sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones formulada por el Grupo SIX sobre el 100% del capital de la sociedad autorizada por el Consejo de Ministros en su reunión de 24 de marzo de 2020 y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 25 de marzo de 2020. El precio actual de la Oferta es de EUR 33,40 por acción de BME y se hará efectivo en metálico en su totalidad. El plazo de aceptación de la Oferta comenzó el pasado día 30 de marzo de 2020 y finalizará a las 24:00 horas del día 11 de mayo de 2020, salvo que sea objeto de ampliación.

El Consejo de Administración valoró favorablemente y por unanimidad la OPA y sus miembros han anunciado que acudirán con sus títulos y también con la autocartera de BME. El Consejo considera que la valoración es adecuada y aporta el informe realizado por Morgan Stanley que lo avala.

. Expansión informó ayer que Amey, la filial de Servicios británica de **FERROVIAL (FER)**, que lleva desde 2001 ocupándose de la red de carreteras de Escocia, se ha adjudicado un contrato que comprende el mantenimiento y la mejora de las carreteras y vías principales del suroeste de Escocia durante los próximos ocho años por £ 400 millones (unos EUR 465 millones). Además, el contrato adjudicado por el Departamento de Transporte de Escocia cuenta con una opción de prórroga de hasta cuatro años extra, con lo que el importe del contrato asciende a £ 690 millones (unos EUR 802 millones).

En concreto, la filial británica de FER prestará servicios a lo largo de más de 600 kilómetros que discurren entre la localidad de Greenock a la ciudad de Dumfries, y hasta la localidad de Stranraer en rutas claves como la A75, A76 y A77, además de algunas partes de la M8 y de la M74.

. La empresa de homologación y pruebas de vehículos Applus+ Idiada (propiedad en un 80% de **APPLUS+ (APPS)** y en un 20% de la Generalidad) ha presentado un Expediente de Regulación de Empleo Temporal (ERTE) para toda su plantilla, de unos 2.000 trabajadores, distribuidos en Cataluña, Madrid y Murcia, que prevé aplicar pese a no alcanzar un acuerdo con el comité. El sindicato UGT FICA ha denunciado que la compañía ha actuado con mala fe en el proceso negociador del ERTE, que se plantea por causas productivas y organizativas, ya que ofrece a la plantilla unas condiciones por debajo de las que aplica el sector, pese a llevar años registrando beneficios.

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

Jueves, 2 de abril 2020

. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha autorizado en primera fase la toma de control del gasoducto Medgaz por **NATURGY (NTGY)** y Sonatrach, uno de los últimos requisitos pendientes para el cierre de la operación. Con el cierre de la operación, Medgaz pasaría a ser propiedad exclusiva de Sonatrach (con una participación del 51%) y Naturgy (con el 49% restante), ya que ambos tenían un derecho de tanteo sobre cualquier operación corporativa sobre la infraestructura, y un acuerdo de accionistas les otorga el control conjunto del gasoducto.

No obstante, a principios del pasado mes de marzo NTGY alcanzó un acuerdo para incorporar a BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) como socio financiero en la operación de compra del 34,05% de Medgaz, tras venderle el 50% del vehículo que controlará su participación en el gasoducto submarino entre España y Argelia.

Con el cierre de las operaciones, NTGY y GEPIF controlarán al 50% el vehículo que ostentará el 49% de Medgaz (tras la adquisición del 34,05% a Mubadala y la aportación de la participación actual de NTGY en Medgaz del 14,95% al mismo precio) y la operación en su conjunto no habrá supuesto salida de caja para la energética

. En relación con los planes de liquidez de **AENA** para afrontar la crisis del coronavirus, la compañía informó ayer que procedió a la firma de préstamos con varias entidades financieras por un importe conjunto de EUR 1.075 millones y con plazos de vencimiento entre 1 y 4 años. Con la firma de estos préstamos, AENA eleva la disponibilidad de caja y facilidades crediticias actual hasta una cifra total de EUR 2.425 millones, a las que se añade la posibilidad de realizar emisiones a través del programa de Euro Commercial Paper (ECP) de hasta EUR 900 millones, de los que actualmente se encuentran disponibles EUR 495 millones. AENA continúa negociando operaciones de financiación adicional con diversas entidades financieras que prevé firmar en las próximas semanas.

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)"