

Lunes, 6 de abril 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/04/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	03/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,082
IGBM	651,61	652,09	0,48	0,07%	Abril 2020	6.548,0	-33,60	Yen/\$	108,99
IBEX-35	6.574,1	6.581,6	7,5	0,11%	Mayo 2020	6.558,0	-23,60	Euro/£	1,135
LATIBEX	2.934,20	2.819,70	-114,5	-3,90%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	21.413,44	21.052,53	-360,91	-1,69%	USA 5Yr (Tir)	0,36%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	34,11
S&P 500	2.526,90	2.488,65	-38,25	-1,51%	USA 10Yr (Tir)	0,59%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.613,10
NASDAQ Comp.	7.487,31	7.373,08	-114,23	-1,53%	USA 30Yr (Tir)	1,21%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	14,39
VIX (Volatilidad)	50,91	46,80	-4,11	-8,07%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,45%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,21
Nikkei	17.820,19	18.576,30	756,11	4,24%	Euro Bund	172,06	0,00	Niquel \$/Tn	11.192
Londres(FT100)	5.480,22	5.415,50	-64,72	-1,18%	España 3Yr (Tir)	0,09%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.220,96	4.154,58	-66,38	-1,57%	España 5Yr (Tir)	0,22%	+2 p.b.	1 mes	-0,438
Frankfort (DAX)	9.570,82	9.525,77	-45,05	-0,47%	España 10Yr (TIR)	0,71%	+1 p.b.	3 meses	-0,341
Euro Stoxx 50	2.688,49	2.662,99	-25,50	-0,95%	Diferencial España vs. Alemania	116	+1 p.b.	12 meses	-0,149

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.518,79
IGBM (EUR millones)	1.617,13
S&P 500 (mill acciones)	6.087,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.103,26

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,05	0,05
B. SANTANDER	2,05	2,10	-0,04
BBVA	2,71	2,75	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.488,65	-23,0%	11,2%	-26,5%
DJ Industrial Average	21.052,53	-26,2%	13,2%	-28,8%
NASDAQ Composite Index	7.373,08	-17,8%	7,5%	-24,9%
Japan Nikkei 225	17.820,19	-24,7%	7,7%	-26,0%
STOXX 600	3.19,48	-23,1%	13,4%	-26,4%
Euro STOXX 50	2.662,99	-28,9%	11,6%	-31,1%
Euro STOXX	290,42	-28,1%	11,0%	-31,1%
Spain IBEX 35	6.581,60	-31,1%	7,8%	-34,7%
France CAC 40	4.154,58	-30,5%	10,6%	-32,0%
Germany DAX (TR)	9.525,77	-28,1%	12,8%	-30,9%
FTSE MIB	16.384,35	-30,3%	10,0%	-35,7%
FTSE 100	5.415,50	-28,2%	8,4%	-29,4%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Pedidos de fábrica (febrero): Est YoY: -2,8%; Est YoY: 0,60%

España: Índice confianza consumidor (marzo): Est: n.d.

Reino Unido: PMI construcción (marzo): Est: 43,0

Zona Euro: Índice Sentix sentimiento económico (abril): Est: n.d.; Ant: -17,1

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

La semana que HOY comienza en los mercados de valores europeos y estadounidenses seguirá muy condicionada por las noticias relacionadas con la pandemia del coronavirus de origen chino y con los avances en su contención. Las cifras oficiales apuntan a 1,3 millones de casos "oficiales" de contagios y a cerca de 70.000 muertos en todo el mundo como consecuencia de la enfermedad. No obstante, durante el fin de semana el número de defunciones parece que ha

Lunes, 6 de abril 2020

comenzado a bajar en los países más afectados por la enfermedad, concretamente España e Italia, y en algunas ciudades estadounidenses como Nueva York. Estas últimas noticias y el relativo mayor optimismo mostrado AYER en rueda de prensa por el presidente de EEUU, Donald Trump, que, a pesar de advertir que la semana va a ser muy dura en el país por el número de defunciones que se espera, indicó que los modelos apuntan a que durante la misma se alcanzará el pico de infecciones en las ciudades más afectadas como Nueva York, Detroit o Nueva Orleans.

En principio, y si se cumplen las proyecciones contempladas en los mencionados modelos y siguen moderándose el número de contagios y muertes en las regiones más afectadas por el virus los mercados van a celebrarlo con alzas, siendo factible que asistamos a una reducción de la volatilidad en los mismos. No obstante, cabe recordar que los mercados europeos se mantendrán cerrados el viernes y el lunes de la semana que viene y los estadounidenses el próximo viernes por la celebración de la Semana Santa. No descartamos que, a medida que avance la semana, e independientemente de los acontecimientos relacionados con el Covid-19, los inversores apuesten por cerrar algunas posiciones de cara al largo fin de semana.

Pero esta semana tendrá otro importante foco de atención para los inversores, ya que la OPEP y sus aliados en la OPEP+ van a mantener los días 8 y 9 una reunión telemática para tratar de llegar a un nuevo acuerdo y reducir su producción de crudo ante la fuerte caída de la demanda provocada por el impacto que está teniendo la crisis sanitaria en la actividad económica mundial y por el exceso de oferta, consecuencia de la decisión de Arabia Saudita de inundar el mercado con crudo tras haberse negado Rusia a aceptar nuevas rebajas de producción. En principio, la reunión de emergencia iba a tener lugar HOY, pero las persistentes diferencias entre Arabia Saudita y Rusia han retrasado la misma hasta mediados de la semana. Cabe señalar que EEUU, que ve amenazada a estos precios su industria petrolera, está interviniendo directamente en la disputa. Es más, este fin de semana el presidente Trump ha llegado a amenazar a Arabia Saudita y Rusia con implantar fuertes tarifas a su petróleo si no alcanzan un acuerdo satisfactorio. Como hemos venido señalando en nuestros comentarios, la actitud de árabes y rusos era y es suicida, ya que a estos precios del crudo el agujero que se genera en sus presupuestos nacionales es difícilmente asumible, por mucho que otros países sufran más que ellos. En este sentido, cabe señalar que la semana pasada el precio del crudo recuperó con fuerza ante las expectativas de que se alcanzara un nuevo acuerdo para reducir las producciones de crudo de los países de la OPEP+. El retraso de la mencionada reunión ha provocado que HOY el precio de esta materia prima esté cayendo con fuerza en los mercados asiáticos, aunque esperamos que el flujo de noticias sea positivo en los próximos días y que, finalmente, se alcance un nuevo acuerdo -funcionarios rusos acaban de decir esta madrugada que un acuerdo entre Arabia Saudita y Rusia está muy cercano-. Lo que no tenemos tan claro es si, ante la debilidad de la demanda, el mencionado acuerdo va a tener la eficacia que esperan las partes, incluida EEUU.

Por lo demás, hay que señalar que la agenda macro de la semana es bastante liviana, con la mayoría de los datos que se van a publicar correspondientes al mes de febrero, antes de que la crisis sanitaria estallara con toda su crudeza, por lo cual son cifras que aportan poco o nada a unos inversores más preocupados del “ahora” y del “después” que del “antes”. En este sentido, el único dato relevante que se va a conocer esta semana será el desempleo semanal estadounidense (jueves), que se espera vuelva a reflejar una importante destrucción de empleo en el país (se estima que cercana a los 9 millones durante la semana acabada el 4 de abril). Cabe recordar que la

Lunes, 6 de abril 2020

epidemia ha provocado el cierre de aproximadamente una cuarta parte de la economía de este país. La situación, por cierto, no es mejor en países como España o Italia en los que la actividad económica prácticamente se ha paralizado por completo.

Para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, con los inversores animados por las expectativas de que lo peor de la crisis sanitaria podría estar acercándose, algo que concuerda con el mayor optimismo mostrado AYER por el presidente Trump. Si, además, se anuncia un acuerdo entre Arabia Saudita y Rusia a lo largo del día, podríamos asistir a un nuevo rebote del precio del crudo que sería muy bien recibido por los valores relacionados con esta materia prima, principalmente las petroleras cotizadas, así como por el resto del mercado.

Por lo demás, hay que señalar que HOY se darán a conocer los pedidos de fábrica del mes de febrero en Alemania, así como el índice de sentimiento económico de la Zona Euro correspondiente al mes de abril, que elabora la consultora Sentix, índice que esperamos haya sufrido un fuerte deterioro como consecuencia del impacto económico que en la región está teniendo ya al crisis sanitaria.

Analista: Juan J, Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** Ventas, ingresos y estadísticas de tráfico marzo 2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 02/04/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,79	56.714,17	(5,6%)	15,4x	8,9x	1,4x	4,8
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	42,70	16.453,44	9,9%	177,6x	20,2x	3,9x	0,2
GRF-ES	Grifols	Sanidad	30,85	13.146,10	8,9%	27,1x	15,0x	4,0x	1,4
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	13,92	1.833,47	(24,4%)	9,5x	6,3x	6,8x	0,0
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	16,26	8.795,26	5,4%	13,3x	9,5x	2,4x	6,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	22,60	1.267,16	0,0%	30,9x	20,9x	n.d.	1,0
ENG-ES	Enagas	Distribución Gas	18,51	4.849,44	0,0%	10,9x	9,1x	1,5x	9,1
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	50,80	2.362,20	0,0%	21,0x	11,2x	2,9x	3,3
LOG-ES	Logista	Transporte	14,42	1.914,26	(6,9%)	9,7x	-1,0x	3,6x	8,2
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	2,42	410,18	0,0%	9,0x	2,5x	n.d.	3,5

Entradas semana: Enagás (ENG), Viscofan (VIS), Dominion (DOM) y Rovi (ROVI)

Salidas semana: Solaria (SLR), Vidrala (VID), BME e Ibra (IDR)

Rentabilidad 2020 acumulada:	-27,3%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

Lunes, 6 de abril 2020

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

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

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. Según dio a conocer el viernes la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI servicios, bajó en España hasta los 23,0 puntos en el mes de marzo desde los 52,1 puntos de febrero**, quedando por debajo de los 25,0 puntos que esperaban los analistas. La lectura de marzo es la más baja de la historia de este indicador adelantado de actividad. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. El PMI servicios de España se había mantenido por encima de los 50 puntos durante los últimos seis años.

Paul Smith, Director de Economía de IHS Markit, dijo con relación al comportamiento del PMI servicios español, que la encuesta de marzo puso al descubierto la escala de la pandemia de COVID-19 y el esfuerzo asociado para contener el brote. En ese sentido, señaló que tratar de poner un número en la escala y la duración de la pandemia en términos de caídas en el PIB y el empleo es extremadamente desafiante, pero que en general hay una alta probabilidad de que la gravedad de la recesión en el 2T2020 supere cualquier cosa que vimos durante la gran recesión de 2008/2009.

Valoración: *dada la gravedad de la crisis sanitaria por la que atraviesa España y las medidas adoptadas, que han supuesto prácticamente la paralización de sectores con tanto peso en la economía del país como el turismo o la restauración, la caída del este índice adelantado de actividad en el mes de marzo no debe sorprender a nadie. Como dice el analista de IHS Markit, intentar cuantificar ahora el impacto real de esta crisis en la economía es muy complicado. Lo único cierto es que en el corto plazo éste va a ser muy fuerte. A medio plazo dependerá del tiempo en que se mantengan las actuales medidas para atajar la propagación del virus y, también en gran medida, de la gestión del Gobierno del país tras la crisis sanitaria.*

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial creció en el mes de febrero un 0,1% en tasa interanual (-3,8% en enero)**. Según el INE en febrero la producción industrial estuvo impulsada por la de bienes intermedios, que aumentó un 1,5%, y, en menor medida, por la de bienes de consumo duradero (+1,0%) y por la de bienes de equipo (+0,5%). Por el contrario, la producción de bienes de consumo no duradero descendió en el mes el 1,3%, y la de energía el 0,9%.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó el viernes que, en cifras ajustadas estacionalmente, **las ventas minoristas aumentaron el 0,9% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 3,0% (2,2% en enero)**. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,2% y del 0,8% en tasa interanual.

Cabe destacar que las ventas de alimentación, bebidas y tabaco aumentaron el 2,4% en el mes de febrero con relación a enero, mientras que las ventas de productos no alimenticios lo hicieron el 0,2%. Por su parte, las ventas de combustibles para automóviles descendieron el 0,1%.

En tasa interanual las ventas de alimentación, bebidas y tabaco aumentaron el 3,2%, las ventas de productos no alimenticios lo hicieron el 2,9% y las de combustibles para automóviles el 0,3%.

Lunes, 6 de abril 2020

Valoración: como la mayor parte de las cifras macro de febrero, las ventas minoristas no aportan ninguna información si tenemos en cuenta que el impacto de la crisis sanitaria en la región no se produjo hasta marzo.

. Según dio a conocer el viernes la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en su lectura final de marzo hasta los 29,7 puntos frente a los 51,6 puntos de febrero.** La lectura quedó, igualmente, por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 31,4 puntos, que era lo que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios, también en su lectura final de marzo, bajó hasta los 26,4 puntos desde los 52,6 puntos de febrero, quedando también por debajo de los 28,4 puntos de su estimación preliminar, que era lo esperado por el consenso. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que el PMI compuesto de la Zona Euro registró en marzo su mayor caída mensual recogida, hasta situarse en su nivel más bajo de su historia. Además, la lectura del indicador fue sensiblemente más baja que la de su estimación preliminar, ya que el impacto de la crisis sanitaria en la economía de la región fue a más a medida que avanzaba el mes. Tanto la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios registraron caídas muy fuertes en el mes con relación al nivel de actividad que mantenían en febrero. En este sentido, señalar que el mayor declive se observó en el sector servicios, donde la actividad sufrió una caída récord si nos atenemos a lo recogido en la serie histórica del indicador.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania** bajó en su lectura final de marzo hasta los 31,7 puntos desde los 52,5 puntos de febrero, quedando igualmente por debajo de los 34,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. Los analistas esperaban una lectura de 34,3 puntos. A su vez, la lectura final de marzo del PMI servicios de **Francia** bajó hasta los 27,4 puntos desde los 52,5 puntos de febrero, situándose igualmente por debajo de los 29,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso. Por último, hay que señalar que el PMI servicios de **Italia** se situó en marzo en los 17,4 puntos frente a los 52,1 puntos de febrero, quedando sensiblemente por debajo de los 22,0 puntos que esperaban los analistas. Los tres indicadores, al igual que el de la Zona Euro en conjunto, experimentaron las caídas más bruscas de su historia, situándose a niveles nunca alcanzados.

Valoración: lecturas no por esperadas muy preocupantes, que vienen a confirmar que la actividad, especialmente la del sector servicios, prácticamente se ha paralizado en la Zona Euro como consecuencia de las medidas adoptadas para combatir la propagación del Covid-19 por la región. No esperamos grandes cambios en las lecturas de abril, lo que asegura un fuerte retroceso de la economía de toda la región, al menos en estos dos meses.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer IHS Markit el viernes, **el índice de gestores de compra de los sectores de los servicios, el PMI servicios, bajó en su lectura final de marzo en el Reino Unido hasta los 34,5 puntos desde los 53,2 puntos del mes de febrero.** La lectura quedó igualmente por debajo de los 35,7 puntos de su lectura preliminar y de los 34,8 puntos que esperaban los analistas. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los datos de marzo indicaron la mayor desaceleración de la actividad en el sector de servicios del Reino Unido de las últimas dos décadas. La caída de la actividad estuvo relacionada casi exclusivamente según las empresas encuestadas con el cierre de negocios, mientras que los pedidos fueron cancelados como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino.

Valoración: a pesar de que en un principio el gobierno británico ha sido uno de los más reticentes a adoptar medidas drásticas de aislamiento de la población, el impacto en la actividad de servicios del país no he dejado de ser muy duro, aunque sensiblemente inferior al sufrido por otros países europeos, que han actuado con medidas más contundentes para evitar la propagación del coronavirus.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU perdió en el mes de marzo 701.000 empleos no agrícolas, cifra muy superior a la que manejaba el consenso de analistas de FactSet, que era de una pérdida de 147.500 empleos no agrícolas,** aunque había estimaciones que barajaban hasta 1,5 millones de empleos perdidos. No obstante, la pérdida de empleos fue la mayor en 11 años. En el mes la destrucción de empleos privados ascendió a

Lunes, 6 de abril 2020

713.000, también muy por encima de los 200.000 empleos que esperaba el consenso de analistas. Cabe destacar que el empleo en EEUU llevaba 113 meses aumentando de forma consecutiva.

De este modo la tasa de desempleo subió en marzo hasta el 4,4% desde el 3,5% de febrero, situándose por encima del 3,9% que esperaban los analistas.

En el mes analizado el aumento del salario medio por hora fue del 0,4% en relación con febrero y del 3,1% en tasa interanual, tasa ligeramente superior a la del 3,0% de febrero. El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el del 0,2% y del 2,9% en tasa interanual.

Por último, destacar que el número medio de horas trabajadas a la semana bajó hasta las 34,2 desde las 34,4 horas de febrero. En este caso la cifra se ajustó a lo esperado por los analistas.

Valoración: uno de los principales damnificados de las medidas adoptadas para combatir la propagación del coronavirus de origen chino va a ser el desempleo. El brusco incremento del mismo que hemos podido observar en España y EEUU en marzo se va a repetir en otras economías desarrolladas tanto en el mencionado mes como en abril. La recuperación de puestos de trabajo va a estar ligada a la capacidad de los distintos países de combatir la epidemia y el tiempo que tarden en ello. No obstante, entendemos que muchos empleos no se van a recuperar, al menos en un corto espacio de tiempo, lo que va a penalizar el consumo y el crecimiento económico de estas economías a medio plazo.

La lectura final del mes de marzo del índice de gestores de compra de los sectores de servicios que elabora IHS Markit, el PMI servicios, bajó hasta los 39,1 puntos desde los 49,4 puntos de febrero. La lectura, que estuvo en línea con lo esperado por los analistas, quedó, además, por debajo de los 39,8 puntos de su preliminar de mediados de mes. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora, las empresas del sector servicios experimentaron en marzo el mayor descenso en su actividad comercial desde que IHS Markit inició la recolección de datos hace diez años y medio en marzo, ya que las medidas para combatir la propagación del coronavirus han provocado el cierre de negocios y ha reducido drásticamente la demanda de servicios por parte de los clientes de negocios y hogares. Del mismo modo, las medidas de salud pública para abordar la propagación del virus en los principales destinos de exportación causaron una marcada caída en los nuevos pedidos de exportación. En consecuencia, las empresas se vieron obligadas a implementar congelaciones de contratación y a despedir a empleados. Además, las expectativas comerciales en los próximos 12 meses bajaron al mínimo histórico debido a la incertidumbre que rodea el tiempo que se va a tardar en controlar el brote de COVID-19.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *The Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturas, se situó en marzo en los 52,5 puntos frente a los 57,3 puntos de febrero.** A pesar de la caída, el indicador, que superó holgadamente los 44,8 puntos que esperaban los analistas, siguió apuntando expansión de la actividad de los servicios en el mes de marzo y con relación a febrero, aunque a un ritmo más lento.

En el mes sólo 5 de los 17 subsectores que analiza el indicador incrementaron su actividad con relación a febrero: sanidad, alimentación, construcción, administración pública y finanzas y seguros.

Destacar que en marzo el subíndice de nuevos pedidos bajó desde los 63,1 puntos hasta los 52,9 puntos; el de actividad de negocios de los 57,8 puntos hasta los 48,0 puntos, y el de empleo desde los 55,6 puntos hasta los 47,0 puntos.

Valoración: a pesar de la divergencia que muestran ambos índices, producto de su distinta metodología y universo empresarial al que orientan sus encuestas, la realidad es que la actividad de servicios en EEUU está ya experimentando un fuerte deterioro, que irá a más en abril. No obstante, y a diferencia de lo que ocurre en Europa, la mayor flexibilidad de la economía estadounidense y las medidas agresivas de apoyo que están implementando tanto la Reserva Federal (Fed) como el Gobierno, nos hace pensar que su recuperación será mucho más rápida, aunque, como en Europa, ello va a depender de cuánto tarden en levantarse las medidas de aislamiento impuestas para combatir la propagación del virus.

• CHINA

El Banco Popular de China (PBoC) anunció esta madrugada una rebaja de la ratio requerida de reservas (RRR) de 100 puntos básicos para los bancos pequeños, liberando cerca de CNY 400.000 millones (unos \$ 56.400 millones en

Lunes, 6 de abril 2020

liquidez. Los recortes serán implementados en dos etapas similares, la primera con efectos del 15 de abril, y la segunda con efectos del 15 de mayo. China tiene cerca de 4.000 bancos de tamaño pequeño y mediano. Los recientes recortes podrían situar la RRR cerca del 6%.

Adicionalmente, la tasa interbancaria por exceso de reservas de las instituciones financieras podría reducirse hasta un 0,35%, desde el 0,72%, con efectos del 7 de abril. El comunicado sugirió que la última medida indica que el PBoC está muy interesado en reducir los costes de los créditos a las compañías. Además, ya que las tasas sobre excesos de reservas están cerca de sus mínimos, ello abre la puerta a un recorte de los tipos de préstamo a medio plazo (MLF). Se espera que el banco central adopte medidas adicionales, incluyendo más recortes en la RRR, en los tipos de préstamos y en la tasa de depósitos de referencia.

• PETRÓLEO

. Se espera que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, la conocida como OPEP+, mantengan una reunión virtual de emergencia entre el 8 – 9 de abril, en un esfuerzo conjunto para estabilizar los mercados, después de que se aplazara la reunión prevista inicialmente para el 6 de abril. Todos los focos están puestos en si Arabia Saudí, Rusia y EEUU alcanzan un acuerdo para eliminar 15 millones de barriles de crudo fuera del mercado.

Los delegados indican que los productores necesitan más tiempo para negociar. La complicación de los esfuerzos para alcanzar un acuerdo sobre la reducción de la producción radica en que tanto Arabia Saudí como Rusia insisten en que otros países (como EEUU) participen en cualquier acuerdo. Ambos países continuaron atacándose entre ellos achacándose mutuamente la responsabilidad en el colapso de los precios del crudo, aunque al mismo tiempo siguen deseando llegar a un acuerdo.

El presidente de EEUU, Donald Trump amenazó este fin de semana con imponer tarifas significativas a las importaciones de petróleo si Arabia Saudí y Rusia no conseguían zanjar su disputa actual, que ha desplomado el precio del petróleo, con lo que estarían desechando el petróleo extranjero, lo que permitiría ayudar a la industria del petróleo y gas estadounidense, y a decenas de miles de empleos. No obstante, en última instancia dijo que no creía que tuviera que hacer realidad su amenaza.

Noticias destacadas de Empresas

. **ZARDOYA OTIS (ZOT)** comunicó el pasado viernes que fueron informados por su accionista mayoritario que ese mismo viernes tuvo lugar el cierre del proceso de escisión de varias unidades de negocio de United Technologies Corporation (UTC), entre las que se encuentra el negocio de ascensores, escaleras mecánicas y pasillos rodantes que desarrolla el grupo Otis.

Como parte de la operación, UTC ha aportado las acciones representativas del 100% del capital social de Otis Elevator Company, y de otras sociedades del grupo al que pertenece la Sociedad (entre las que se encuentra United Technologies Holdings, S.A.S. (UTH), propietaria a su vez de una participación del 50,01% de ZOT), a Otis Worldwide Corporation (OWC), a cambio de acciones de esta última, que UTC ha distribuido a prorrata entre sus accionistas. Las acciones de OWC han comenzado a cotizar en la Bolsa de Nueva York (NYSE).

. **INDRA (IDR)** ha retirado las propuestas del ERTE y de la rebaja salarial presentadas el 27 de marzo y buscará un cauce para compartir la evolución de las estimaciones de la empresa de manera continuada con la representación de los trabajadores en España, con la confianza de que en el momento que sea necesario apoyen las decisiones que deberá tomar.

El pasado viernes, día 27 de marzo, IDR presentó a la representación de los trabajadores sendas propuestas de ERTE y de rebaja salarial por un periodo de tres meses. Las propuestas respondían a la intención de la compañía de mitigar los impactos que la crisis sanitaria ya está produciendo y que se van a agravar en los siguientes meses y evitar daños mayores para el empleo en el futuro, buscando el interés general de la empresa. Según IDR, estos impactos, en las estimaciones actuales, podrían ser significativos.

Lunes, 6 de abril 2020

La firma señala que durante estos días, en el marco de la negociación, se han planteado distintas contrapropuestas que la compañía ha analizado y evaluado con detenimiento, llegando a la conclusión de que no eran suficientes para alcanzar los objetivos estimados como necesarios.

. Expansión recogió el viernes que **MAPFRE (MAP)** mantiene su dividendo con cargo a 2019, pese a la recomendación lanzada el viernes por el supervisor europeo de seguros (Eiopa), para que las aseguradoras y reaseguradora suspendan su retribución a los accionistas para fortalecer su capital ante la crisis del coronavirus. La aseguradora alega que este dividendo se aprobó en su Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 13 de marzo, y que no existe posibilidad de dar marcha atrás. La previsión es que el dividendo complementario se pueda cobrar en el mes de junio como todos los años. MAP afirma que más adelante, según evolucione la crisis, decidirá si suspende el dividendo con cargo a 2020.

. Según Expansión, un grupo de empleados de **MÁSMÓVIL (MAS)**, compuesto por el consejero delegado de la compañía, Meinrad Spenger, y directores generales de la misma, se han comprometido a adquirir acciones de la autocartera por un importe de hasta EUR 12 millones. El número máximo de acciones que podrán adquirir será de un millón.

En concreto, los doce principales beneficiados del plan de incentivos a largo plazo, configurado como Programa de *Share Appreciation Rights* (SAR), se comprometen de esta manera a invertir, en conjunto, hasta un 50% del efectivo neto que se reciba por el vencimiento de dicho plan, cuya fecha de finalización es el 1 de septiembre de este año, y al precio medio de la sesión bursátil en la que se produzca la liquidación del mismo.

. El diario Expansión informó el viernes que la agencia de medición de riesgos Fitch rebajó a estable la perspectiva de **REPSOL (REP)**, mientras que ha mantenido su nota en "BBB".

. Según Expansión, **BANCO SANTANDER (SAN)** asume que la pandemia de coronavirus le obligará a cambiar su hoja de ruta para los próximos años. La presidenta, Ana Botín, ha reconocido que la emergencia sanitaria, que está provocando una crisis económica global sin precedentes, llevará al grupo a modificar los objetivos del plan estratégico que presentó en abril de 2019 con vistas al medio plazo, según anticipó durante la Junta General de Accionistas. La revisión de las metas se realizará una vez se aclare el horizonte, es decir, cuando se conozca el verdadero alcance del daño económico y la velocidad de la recuperación.

. Con fecha 3 de abril de 2020, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado la calificación "A" con Perspectiva "Estable2 a **AENA**". Asimismo, ha confirmado la calificación de corto plazo "F1".

. **AMADEUS (AMS)** informó el pasado viernes que quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura relativa a su aumento de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe nominal de EUR 192.307,69, mediante la emisión y puesta en circulación de 19.230.769 acciones ordinarias de AMS, de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones actualmente existentes y en circulación. En consecuencia, el capital social de AMS ha quedado fijado en EUR 4.504.992,05, dividido en 450.499.205 acciones, de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas, todas pertenecientes a una única clase y serie. La sociedad solicitará la admisión a negociación de las Nuevas Acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

. **LABORATORIOS REIG JOFRE (RJF)** afirmó el viernes que el crecimiento de sus ventas registradas hasta el 15 de marzo permitirá que la empresa alcance el nivel de crecimiento previsto por la compañía para el primer trimestre del año (1T2020), según comunicó su consejero delegado, Ignasi Biosca. Biosca aseguró que la empresa está monitorizando muy de cerca la evolución las ventas en las dos últimas semanas del primer trimestre para poder anticipar el impacto posible en el segundo trimestre y reaccionar ante posibles cambios de tendencia. Así, prevé un incremento de actividad en la división de tecnologías farmacéuticas, mientras que se hace más difícil anticipar en estos momentos la evolución en las áreas de *specialty pharmacare* y *consumer healthcare*.