

Miércoles, 8 de abril 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/04/2020

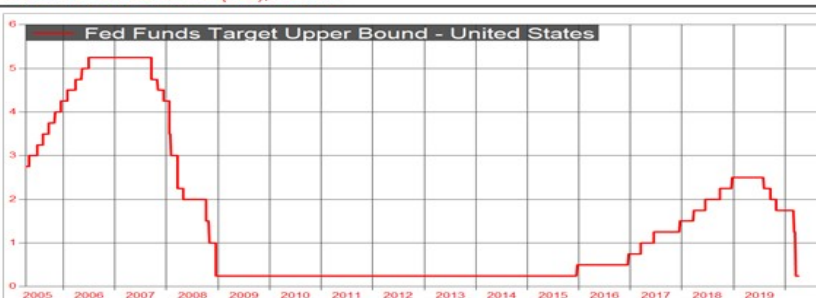
| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|
| Indicador              | anterior  | 07/04/2020 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        |          |
| IGBM                   | 676,81    | 691,02     | 14,21     | 2,10%  | Abril 2020                                       | 6.960,0 | -42,00    | Yen/\$                         | 1,087    |
| IBEX-35                | 6.844,3   | 7.002,0    | 157,7     | 2,30%  | Mayo 2020  | 7.002,0 | 0,00      | Euro/£                         | 108,92   |
| LATIBEX                | 2.906,70  | 3.003,00   | 96,3      | 3,31%  | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           | <b>Materias Primas</b>         |          |
| DOWJONES               | 22.679,99 | 22.653,86  | -26,13    | -0,12% | USA 5Yr (Tir)                                    | 0,48%   | +3 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 31,87    |
| S&P 500                | 2.663,68  | 2.659,41   | -4,27     | -0,16% | USA 10Yr (Tir)                                   | 0,73%   | +6 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.649,25 |
| NASDAQ Comp.           | 7.913,24  | 7.887,26   | -25,98    | -0,33% | USA 30Yr (Tir)                                   | 1,31%   | =         | Plata \$/ozt                   | 15,08    |
| VIX (Volatilidad)      | 45,24     | 46,70      | 1,46      | 3,23%  | Alemania 10Yr (Tir)                              | -0,34%  | +9 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 2,30     |
| Nikkei                 | 18.950,18 | 19.353,24  | 403,06    | 2,13%  | Euro Bund  | 170,73  | -0,01     | Niquel \$/Tn                   | 11.350   |
| Londres(FT100)         | 5.582,39  | 5.704,45   | 122,06    | 2,19%  | España 3Yr (Tir)                                 | 0,13%   | +3 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |
| Paris (CAC40)          | 4.346,14  | 4.438,27   | 92,13     | 2,12%  | España 5Yr (Tir)                                 | 0,25%   | +4 p.b.   | 1 mes                          | -0,431   |
| Frankfort (DAX)        | 10.075,17 | 10.356,70  | 281,53    | 2,79%  | España 10Yr (TIR)                                | 0,77%   | +6 p.b.   | 3 meses                        | -0,318   |
| Euro Stoxx 50          | 2.795,97  | 2.857,67   | 61,70     | 2,21%  | Diferencial España vs. Alemania                  | 112     | -2 p.b.   | 12 meses                       | -0,134   |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.629,55  |
| IGBM (EUR millones)          | 1.751,44  |
| S&P 500 (mill acciones)      | n.d.      |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 10.034,12 |

**Tipo de interés de referencia EEUU - 15 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,087

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 4,40 | 4,40 | 0,00      |
| B. SANTANDER | 2,19 | 2,25 | -0,06     |
| BBVA         | 2,84 | 2,93 | -0,09     |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Actas Comité Mercado Abierto Reserva Federal (FOMC); mes de marzo

**Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)**

**Las expectativas de que la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino empezaba a estar controlada y el anuncio de algunos países europeos sobre posibles intentos de reapertura de sus economías impulsaron AYER por segundo día de forma consecutiva al alza con fuerza a las bolsas europeas.** Sin embargo, los índices cerraron lejos de sus niveles más altos del día consecuencia de las ventas que se produjeron a última hora de la sesión. Ello no fue impedimento para que esta nueva sesión alcista permitiera que el Dax alemán entrara AYER en mercado alcista, tras haberse revalorizado más de un 20% desde su reciente mínimo. El Euro Stoxx 50, por su parte, se quedó a las puertas de ello tras haber subido el 19,8% desde los niveles mínimos marcados hace apenas dos semanas. Al igual que había sucedido en la sesión precedente, fueron los valores que han sido más castigados durante la actual crisis bursátil, los de los sectores relacionados con el ocio, las materias primas, los automóviles, las aseguradoras y los bancos los que

**Miércoles, 8 de abril 2020**

mejor se volvieron a comportar, con los valores de corte defensivo y los que mejor han aguantado el tirón, como los tecnológicos, quedando algo más rezagados.

En ese sentido, cabe señalar que los inversores celebraron incrementando sus posiciones de riesgo las relativas buenas noticias que sobre el devenir de la epidemia llegaban desde los países europeos más afectados por la misma como España e Italia, y el anuncio de países como Austria, Dinamarca, Chequia y la misma Alemania de que intentarían, poco a poco, ir retirando las medidas restrictivas para retomar la actividad económica. En el positivo comportamiento de las bolsas europeas tuvieron también mucho que ver las expectativas de que el Eurogrupo, formado por los ministro de Economía de la Zona Euro, al que se sumaron los del resto de países de la Unión Europea (UE), alcanzara AYER un acuerdo para ayudar a las economías de la región más afectadas. Todo parece indicar que durante la reunión telemática volvieron a surgir las importantes diferencias norte-sur sobre cómo afrontar/financiar el “rescate” de las mismas, por lo que la reunión se extendió durante la noche y no será hasta las 10 horas de HOY cuando se sepa el resultado de la misma. Posteriormente, y en la reunión que mantendrán HOY, los líderes de la UE deberán dar el visto bueno a lo acordado en el Eurogrupo -ver sección de Economía y Mercados-.

En Wall Street la sesión fue muy similar a la europea, con los principales índices yendo de más a menos durante la misma, con el agravante de que éstos fueron incapaces de mantener los fuertes avances alcanzados durante las primeras horas de la sesión y, tras una media hora final en la que se impusieron las ventas, los índices perdieron todo lo ganado, cerrando el día con ligeros descensos. La clave de este comportamiento fueron las noticias de que en varias ciudades y estados estadounidenses en los que la pandemia está haciendo estragos, como Nueva York, Nueva Jersey, Luisiana o Illinois, se alcanzaron AYER las cifras máximas de fallecimientos en un solo día como consecuencia del virus, lo que hizo que los inversores se replantearan las optimistas expectativas sobre el control de la pandemia que venían manejando en los últimos dos días.

HOY, y como viene siendo habitual en las últimas semanas, y a falta de otras referencias macro o empresariales de calado, las noticias que se vayan conociendo sobre la evolución de la pandemia en los países/regiones más afectadas volverán a condicionar el comportamiento de las bolsas. Está por ver si este renacido “apetito por el riesgo” mostrado por los inversores tiene continuidad. Ello va a depender en gran medida de la evolución en las próximas dos semanas de la pandemia y en las expectativas que como consecuencia de las mismas se barajen para sacar a las principales economías desarrolladas de la “hibernación” en las que están sumidas por las medidas adoptadas para evitar la propagación del virus y el colapso, como ha sucedido en España e Italia, de los servicios sanitarios. También será determinante para el comportamiento de las bolsas, sobre todo en Europa, los acuerdos de corte fiscal que alcancen los países para apoyar la reactivación de las economías. Es por ello por lo que habrá que estar muy atentos al comunicado que emita esta mañana el Eurogrupo al respecto.

Pare empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran a la baja, con los inversores más cortoplacistas aprovechando las fuertes alzas que han experimentado muchos valores en las últimas dos semanas para realizar beneficios.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 8 de abril 2020

---

## Eventos Empresas del Día

---

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

- **Tesco (TSCO-GB):** resultados 4T2020;
- **Galp Energía (GALP-PT):** resultados 1T2020;

---

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según indicó ayer la agencia crediticia *Standard & Poor's*, **es improbable que las regiones españolas afronten riesgos de liquidez, a pesar de un deterioro en sus parámetros presupuestarios**. Con el acceso a la financiación del Gobierno central y la capacidad de emitir directamente al mercado, la agencia de calificación crediticia no espera riesgos de liquidez a corto plazo para las 17 Comunidades Autónomas. No obstante, sus métricas presupuestarias sufrirán un deterioro este año debido al impacto negativo de la pandemia sobre el país, lo que supondrá una caída de los ingresos frente a los previstos inicialmente y un significativo aumento del gasto en sanidad, que está directamente gestionado por cada región. *Standard & Poor's* espera que el PIB en España decrezca un 2,1% en 2020, desde una expansión prevista inicialmente del 1,5%.

. Según un estudio publicado ayer por la tasadora *Tinsa*, **el precio medio de la vivienda nueva y usada se situó en los EUR 1.383 por metro cuadrado en el 1T2020, lo que supone un incremento del 2,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior** y del 0,7% si se compara con el trimestre precedente.

Por otra parte, cabe destacar que **el servicio de estudios de Tinsa prevé una caída "extrema" de las cifras de demanda por la crisis del coronavirus y cree que la paralización reciente de la actividad promotora conllevará más probables ajustes en los precios medios de la vivienda**, "que comenzarán a reflejarse en las estadísticas de los próximos meses". En ese sentido *Tinsa* afirma que la duración e intensidad de esta situación de excepción la marcará la evolución futura del mercado.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **Los ministros de finanzas europeos siguen divididos en torno al mecanismo para mutualizar la deuda que ayude a los países más afectados por la pandemia a financiarse, así como la condicionalidad a exigir para acceder al fondo de rescate europeo**. El Eurogrupo tenía previsto seguir negociando durante la noche de este martes para lograr un acuerdo sobre la respuesta económica al coronavirus que, tras más de nueve horas de encuentro, aún no se había cerrado por las diferencias sobre el uso del fondo de rescate y la posible emisión de deuda mutualizada, los "coronabonos", para financiar la recuperación.

Los ministros de Economía y Finanzas de la Eurozona, a los que en esta reunión se sumaron los del resto de la Unión Europea, discutían sobre los tres pilares del paquete de medidas por casi EUR 500.000 millones que el Eurogrupo ha venido fraguando en las últimas semanas, según varias fuentes consultadas. Se trata de la activación de una línea de crédito para la pandemia por parte del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), el fondo de rescate; la movilización de EUR 200.000 millones en préstamos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y un fondo contra el paro de la Comisión Europea (CE) dotado con EUR 100.000 millones en créditos para financiar esquemas de reducción de jornada subvencionada. Dos son los principales escollos que enfrentan todavía a Alemania y Países Bajos por un lado y a Italia, Francia y España por el otro. Por un lado, las condiciones en materia de reformas económicas que se exigirán a los países que pidan un "rescate blando" del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Pero el problema más importante que bloquea el acuerdo es el plan de recuperación a largo plazo. España, Italia y Francia insisten en que las medidas de emergencia inmediatas no son suficientes y exigen que en las conclusiones del Eurogrupo figure una referencia a algún tipo de mecanismo de mutualización de la deuda. Pero Alemania, Países Bajos, Austria y Finlandia -que forman un frente común- mantienen su

**Miércoles, 8 de abril 2020**

oposición férrea a los eurobonos: consideran que abrirían paso a una Unión de Transferencias permanente entre el Norte y el Sur.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial en términos ajustados estacionalmente y de calendario aumentó el 0,3% en el mes de febrero en Alemania con relación al mes de enero**, mientras que en tasa interanual bajó el 1,2% (-0,9% en enero). Los analistas esperaban un descenso de esta variable en el mes del 0,9% y un incremento en el año del 0,15%.

Según Destatis, en febrero de 2020 la producción industrial, excluyendo la energía y la construcción, aumentó un 0,4%. Dentro de la industria, la producción de bienes intermedios aumentó en un 0,8% y la producción de bienes de consumo un 1,8%. A su vez, la producción de bienes de capital bajó en el mes el 0,3%. Fuera de la industria, la producción de energía aumentó un 2,7% en febrero de 2020, mientras que la producción en la construcción disminuyó un 1,0%.

## • EEUU

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo ayer que estaba estudiando a fondo reiniciar la economía y que estaba estudiando si hacerlo por partes o hacerlo de una forma más general.** Las declaraciones se realizaron tras otras por parte del asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, en las que indicó que esperaba que la economía se reabriere en las próximas 4 – 8 semanas. La agencia *Bloomberg* destacó que los esfuerzos de reapertura se situarán más cercanos a los 30 días y comenzarán en pequeñas ciudades menos afectadas por el virus en términos generales. No obstante, otras como Nueva York permanecerán cerradas.

. Según el Departamento de Trabajo **los empleos disponibles, que recoge la encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, bajaron en el mes de febrero hasta los 6,89 millones desde los 7,01 millones de enero.** No obstante, la cifra superó con holgura los 6,25 millones que esperaba el consenso de analistas. En el mes analizado fueron contratadas uno 5,9 millones de personas, mientras que 5,56 millones fueron despedidas, se jubilaron o fallecieron. Además, en el mes el porcentaje de empleados que abandonó voluntariamente su trabajo bajó hasta el 2,1% desde el 2,6% del mes precedente.

*Valoración:* como se viene apreciando en muchos indicadores elaborados antes de que la crisis sanitaria estallara en EEUU con toda su crudeza a mediados de marzo, la economía estadounidense, concretamente el mercado laboral, seguía mostrando hasta entonces gran solidez. Esperamos que el número de empleos ofertados sufre un fuerte descenso en el mes de marzo, algo que no debería extrañar a nadie dada la fuerte destrucción de empleo que está generando la crisis sanitaria en EEUU.

. **El índice que mide la confianza de los pequeños negocios, que elabora *The National Federation of Independent Business (NFIB)*, bajó en el mes de marzo hasta los 94,4 puntos desde los 104,5 puntos de febrero,** lo que representa el mayor descenso del indicador en un mes de su historia. La mayoría de las encuestas se llevaron a cabo durante la primera mitad de marzo, por lo que el índice no refleja en su totalidad el impacto de las medidas adoptadas en muchos estados para impedir la propagación del coronavirus de origen chino por EEUU. Las empresas comunicaron su intención de paralizar sus planes de inversión y de contratación como consecuencia de la crisis sanitaria.

*Valoración:* como en el resto de las economías desarrolladas serán las pequeñas empresas las que más sufran en un principio el impacto de la crisis sanitaria al verse obligadas muchas de ellas a cerrar su puertas por un tiempo indefinido. Entendemos que en muchos casos las ayudas previstas no les llegarán a tiempo para salvar su actividad o no les llegarán nunca. Es por ello que esperamos que en los próximos meses este indicador, que se había mantenido a niveles muy elevados en los últimos años, siga cayendo con fuerza.

## • ASIA

. **Las autoridades chinas terminaron hoy miércoles con el cierre de varios meses de la ciudad de Wuhan permitiendo a todos sus ciudadanos a moverse libremente dentro y fuera de la ciudad.** China había cerrado todas las conexiones a otras ciudades por avión, carreteras, autopistas y ferrocarril. El transporte de metro, autobús y otros medios de transporte público habían parado su actividad. Wuhan significó cerca del 80% de la mortalidad total del coronavirus en China, mientras que el número de pacientes sintomáticos excedió los 50.000. La ciudad no ha informado de nuevos casos de Covid-19 durante una serie de días.

Miércoles, 8 de abril 2020

---

. Los principales pedidos de Japón aumentaron un 2,3% en términos mensuales en febrero, que compararon de forma positiva con la caída esperada del 2,9%. La lectura continúa a una subida del 2,9% del mes anterior y mantienen una estimación moderadamente negativa para el 1T2020 en comparación con una proyección del consenso de una caída del 2,0% trimestral. El principal factor que impulsó el rebote fue el sector no manufacturero, que más que compensó la caída en el sector manufacturero. Los pedidos del extranjero registraron su tercera subida consecutiva.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según la agencia Efe, **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó el lunes una solicitud de aplicación de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por fuerza mayor para todos sus centros de trabajo en España, a la vez que inició un proceso de negociación con los sindicatos para presentar otro por causas económicas.

Actualmente, la multinacional siderúrgica tiene en vigor desde 2009 un ERTE que había sido negociado con los sindicatos para aplicar según las circunstancias del mercado, que contempla unas condiciones económicas más beneficiosas para los trabajadores que las que se plantean en los que se acogen al supuesto de fuerza mayor. No obstante, la dirección mostró el lunes su decisión de presentar un ERTE por fuerza mayor, decisión que ya ha comunicado a los representantes sindicales de todos sus centros de trabajo en España, que suman 8.500 trabajadores, 5.500 de ellos en Asturias.

. Ante la información aparecida ayer martes 7 de abril en el diario Expansión, **CELLNEX (CLNX)** manifiesta que no ha modificado su actual perspectiva (*outlook*) financiera para el ejercicio 2020, el cual reiteró tal y como informó el pasado 26 de febrero, coincidiendo con la presentación de resultados del ejercicio 2019.

. Según informó Europa Press, Invesco ha reducido a la mitad su participación en el accionariado de **CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, hasta ostentar ahora el 1% de su capital, pese a que la aseguradora ha llegado a perder un 50% de su valor en Bolsa en el último mes, en mitad de la crisis del coronavirus.

. Expansión informó ayer que el **BANCO SABADELL (SAB)** ha convocado de forma extraordinaria un Consejo de Administración para el miércoles 8 de abril, en plena Semana Santa, con el objetivo de empezar a abordar las consecuencias que tendrá la pandemia del Covid-19 en la entidad. Una de las primeras decisiones será suprimir la retribución variable de 2020 para el presidente del banco, Josep Oliu, para el consejero delegado, Jaume Guardiola, y para el resto de los consejeros ejecutivos y alta dirección. También dejarán de cobrar el bonus los miembros del comité de dirección de TSB, la filial británica.

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha cambiado de "estable" a "negativa" la perspectiva de la calificación crediticia para los próximos 12 a 18 meses de los operadores aeroportuarios europeos, incluida **AENA**, a medida que la crisis del Covid-19 impacta en la demanda aérea y los ingresos del sector. En un informe difundido este martes, Moody's ha explicado que la caída media en el volumen de pasajeros prevista para 2020 es superior al 30% respecto al ejercicio anterior, lo que conlleva un descenso asociado de la facturación de los aeropuertos que dependen, en gran medida, de la demanda, ya sea derivada de las tasas o ingresos comerciales.

. **UNICAJA (UNI)** ha decidido dejar sin efecto el pago del dividendo que preveía aprobar en una próxima Junta de Accionistas por valor de EUR 77,52 millones y el programa de recompra de acciones anunciado en febrero pasado por otros casi EUR 76,6 millones ante el Covid-19. Su doble suspensión tiene lugar ante la reclamación a las entidades financieras por parte del Banco Central Europeo (BCE) de que no distribuyan dividendos ni amorticen capital hasta, al menos al menos el 1 de octubre, para fortalecer su solvencia y ayudar a la economía a superar la crisis provocada por la pandemia.

El consejo de administración retira la propuesta de dividendo del orden del día de la Junta convocada para los próximos 29 y 30 de abril, en primera y segunda convocatoria, y donde pretendía aprobarlo. En paralelo pospone dicha decisión sobre la propuesta de dividendo y, en su caso, también sobre la amortización de las acciones que mantiene en autocartera, a otra Junta que podría celebrar en octubre.



**Miércoles, 8 de abril 2020**

---

. Los representantes de los trabajadores consideran desfavorables las condiciones presentadas por la suiza SIX en materia de protección de empleo, condiciones laborales y garantías de continuidad de negocio para el conjunto de la plantilla de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**. Emplazan al Consejo de Administración y la alta dirección de BME a que transmita dicha consideración a la dirección de SIX.

. **REPSOL (REP)** alcanzó una producción en el 1T2020 de 710.000 barriles equivalentes de petróleo al día, lo que supone un aumento del 1,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, según las cifras avanzadas ayer por la compañía a la CNMV, en las que estimó una caída de casi el 21% en el precio de cotización del barril de Brent en estos tres primeros meses de 2020.