

Jueves, 9 de abril 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/04/2020

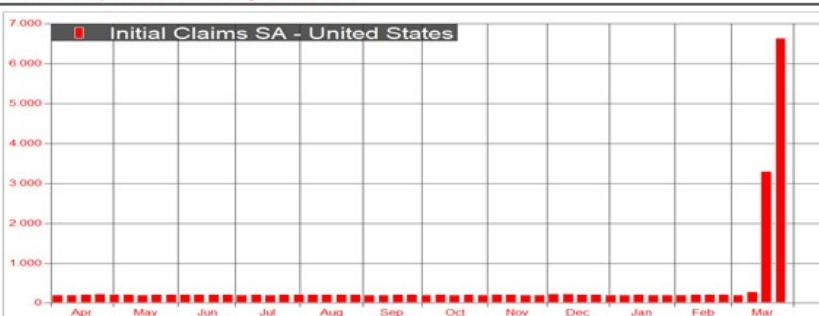
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	08/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	691,02	686,32	-4,70	-0,68%	Abril 2020	6.908,0	-42,80	Yen/\$	1,087	
IBEX-35	7.002,0	6.950,8	-51,2	-0,73%	Mayo 2020	6.889,0	-61,80	Euro/£	1,140	
LATIBEX	3.003,00	3.029,30	26,3	0,88%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	22.653,86	23.433,57	779,71	3,44%	USA 5Yr (Tir)	0,47%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	32,84	
S&P 500	2.659,41	2.749,98	90,57	3,41%	USA 10Yr (Tir)	0,77%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.647,80	
NASDAQ Comp.	7.887,26	8.090,90	203,65	2,58%	USA 30Yr (Tir)	1,36%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	15,07	
VIX (Volatilidad)	46,70	43,35	-3,35	-7,17%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,26	
Nikkei	19.353,24	19.345,77	-7,47	-0,04%	Euro Bund	170,37	0,00	Niquel \$/Tn	11.425	
Londres(FT100)	5.704,45	5.677,73	-26,72	-0,47%	España 3Yr (Tir)	0,15%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.438,27	4.442,75	4,48	0,10%	España 5Yr (Tir)	0,28%	+3 p.b.	1 mes	-0,406	
Frankfort (DAX)	10.356,70	10.332,89	-23,81	-0,23%	España 10Yr (TIR)	0,83%	+6 p.b.	3 meses	-0,293	
Euro Stoxx 50	2.857,67	2.851,27	-6,40	-0,22%	Diferencial España vs. Alemania	115	+3 p.b.	12 meses	-0,122	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.184,47
IGBM (EUR millones)	1.265,88
S&P 500 (mill acciones)	5.856,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.115,80

Peticiones Iniciales Subsidios Desempleo EEUU (semanales; miles)

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,45	4,37	0,08
B. SANTANDER	2,23	2,21	0,01
BBVA	2,94	2,96	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 5,0 millones; ii) Índice sentimiento consumidor (abr; prel): Est: 78

iii) Índice precios producción; IPP (marzo): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 0,5%; iv) Subyacente IPP (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,2%

Alemania: i) Balanza comercial ajustada (febrero): Est: EUR 17.600 millones; ii) Exportaciones (feb): Est MoM: -0,10%;

iii) Importaciones (marzo): Est MoM: -0,35%

Reino Unido: i) Producción industrial (febrero): Est MoM: 0,15%; Est YoY: -2,9%; ii) Prod manufacturas (feb): Est MoM: 0,10%; Est YoY: -3,7%

Italia: Producción industrial (febrero): Est MoM: -1,6%; Est YoY: -3,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Al contrario de lo que sucedió en la sesión precedente, AYER las bolsas europeas fueron de menos a más, lo que no impidió que sus principales índices cerraran la jornada con ligeros descensos. Tal y como esperábamos, el hecho de que el Eurogrupo fuera incapaz de alcanzar un acuerdo para el diseño del paquete de ayudas a las economías de la región más afectadas por el impacto económico de la crisis sanitaria provocó que los inversores optaran por las ventas, en una

Jueves, 9 de abril 2020

sesión de menor actividad que las precedentes. Sin embargo, y como ha sucedido recientemente en muchas ocasiones, Wall Street llegó por la tarde “al rescate”, con los inversores en este mercado mostrándose muy optimistas con relación al devenir de la crisis sanitaria en el país. Así, los últimos datos muestran que la epidemia provocada por el coronavirus de origen chino podría alcanzar su pico la semana que viene en algunas ciudades consideradas como epicentros de la misma, como son los casos de Nueva York o Nueva Jersey. Igualmente, el presidente Trump insistió AYER en su intención de reabrir cuanto antes la economía estadounidense, aunque sea por fases -ver sección de Economía y Mercados-.

Además, y durante las primeras horas de la sesión, los inversores en Wall Street recibieron otra “grata noticia” para sus intereses, que también fue celebrada con alzas: el candidato a la presidencia por el partido demócrata, Bernie Sanders, autodenominado como socialista, abandonó AYER la carrera electoral, lo que deja al más moderado Joe Biden como única alternativa de los Demócratas. Desde el comienzo de la carrera electoral los inversores siempre se han mostrado preocupados por las propuestas de Sanders, en muchos casos contrarias al libre mercado.

Otro factor que también influyó AYER mucho en el gran comportamiento de la bolsa estadounidense fueron las noticias de que HOY, en la reunión telemática que mantendrán los miembros del cártel de la OPEP con sus socios “no OPEP”, grupo éste que lidera Rusia, se podría alcanzar un acuerdo para reducir la producción de petróleo en unos 10 millones de barriles al día. Ello, unido al hecho de que la producción de crudo estadounidense se espera que se reduzca en unos 2 millones de barriles al día como consecuencia de los bajos precios del crudo, podría servir para intentar equilibrar el mercado y estabilizar el precio de esta materia prima. No obstante, debemos señalar que se calcula que la demanda mundial de crudo se ha reducido un 30%, lo que equivale a unos 30 millones de barriles al día, como consecuencia del impacto que en la economía global está teniendo la crisis sanitaria.

Así, al cierre el S&P 500 fue capaz de volver a entrar en mercado alcista tras haber recuperado un 23% en sólo 12 sesiones, con lo que se une de este modo al Dow Jones y al Dax alemán, que lo habían logrado antes. En este sentido, cabe recordar que en otras crisis bursátiles como la del 29 o la del 2008 la vuelta en un espacio de tiempo breve de los índices a mercado alcista (subida de más del 20% desde su último mínimo) no impidió que volvieran a testar los niveles mínimos marcados durante la crisis. No podemos afirmar que este vaya a ser el caso en esta ocasión, porque no ha pasado siempre, lo que sí creemos es que esta reacción de los mercados no tiene que hacer que nos volvamos locos e incrementemos nuestra posiciones de riesgo inmediatamente, ya que todavía está por ver cuándo y cómo se comienzan a abrir las economías desarrolladas, así como el verdadero impacto que en la economía y en los resultados de las cotizadas va a tener la crisis sanitaria y las medidas adoptadas para combatirla. Lo que sí es evidente es que cuánto antes se levanten las mismas antes comenzará la recuperación. El problema es saber cómo hacerlo para no agravar una crisis sanitaria sobre cuyo impacto real, nos referimos al impacto sanitario -enfermos y fallecidos-, comienzan a generarse muchas dudas dada la poca fiabilidad de muchas de las cifras proporcionadas por los distintos gobiernos.

HOY la atención de los inversores la monopolizarán cuatro factores: i) la nueva reunión del Eurogrupo para diseñar un programa de rescate que pueda ser aceptado por todos los gobiernos de la región, algo que, dadas las fuertes diferencias norte-sur, se plantea complicado aunque sea

Jueves, 9 de abril 2020

imprescindible; ii) la conferencia que mantendrá la OPEP+ con objeto de llegar a un acuerdo para la reducción de sus producciones de petróleo; iii) las cifras que se vayan publicando en los distintos países europeos y estadounidenses sobre el desarrollo de la crisis sanitaria y iv) las cifras de desempleo semanal en EEUU, que son un buen termómetro para conocer el daño que en la economía de este país está teniendo la crisis sanitaria y que esperamos vuelvan a ser muy negativas.

Para empezar, apostamos por una apertura al alza HOY en las bolsas europeas, animadas por los fuertes avances logrados AYER por los índices de Wall Street, con los valores de corte más cíclico, entre ellos los relacionados con el crudo, liderando las alzas. En este sentido, creemos importante destacar que la rotación sectorial está siendo continua en las bolsas occidentales, lo que complica mucho la toma de posiciones cortoplacistas.

Posteriormente, serán los factores enumerados los que determinarán la tendencia de cierre de los mercados de valores antes del largo fin de semana. Cabe recordar que MAÑANA las bolsas europeas y estadounidenses se mantendrán cerradas por la celebración del Viernes Santo y que el lunes las europeas tampoco estarán operativas al ser Lunes de Pascua.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CaixaBank (CABK):** descuenta dividendo ordinario único a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,07 por acción; paga el día 15 de abril;
- **BBVA:** paga dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,16;
- **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2020 por importe de EUR 0,08 bruto acción;

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

- **Air France-KLM (AF-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo marzo 2020;
- **Sodexo (SW-FR):** resultados 2T2020;
- **Just Eat Takeaway.com (TKWY-NL):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 1T2020;
- **Softronic (SOF.B-SE):** resultados 1T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La reunión de ministros de Economía y Finanzas de la Eurozona (Eurogrupo) para determinar el paquete de ayudas para combatir el impacto económico del coronavirus en la región finalizó ayer de madrugada sin acuerdo tras dieciséis horas de negociación. En principio, y según anunció el presidente del Eurogrupo, Mário Centeno, el encuentro se repetirá hoy jueves en un nuevo intento por desbloquear un paquete de medidas económicas para responder a la crisis provocada por la pandemia de coronavirus. Cabe recordar que hoy jueves se cumple el plazo que los jefes de

Jueves, 9 de abril 2020

Estado y de Gobierno dieron a sus ministros de Economía para encontrar una respuesta fiscal común a los efectos de la pandemia sobre las economías europeas.

En la reunión se discutió un paquete de medidas de emergencia que activaría EUR 500.000 millones en préstamos a través del MEDE (EUR 240.000 millones), el Banco Europeo de Inversiones (EUR 200.000 millones) y el fondo contra el desempleo propuesto por la Comisión Europea (EUR 100.000 millones). Sin embargo, el gobierno de Italia, uno de los países más afectados por la pandemia, sigue pensando que el MEDE no es una herramienta adecuada para la situación porque las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) han evitado problemas de financiación en los mercados de deuda. Además, rechaza que las líneas de crédito preventivo de este instrumento estén en todo caso vinculadas a algún tipo de condicionalidad. Por el contrario, el gobierno de los Países Bajos pretende que el MEDE sea la principal línea de defensa en la crisis y además quiere imponer algunas condiciones para acceder a los créditos del fondo de rescates.

Además, en el seno del Eurogrupo se mantiene la disputa sobre el diseño del plan de recuperación económica a medio plazo. Así, los gobiernos de España, Italia y Francia abogan por la puesta en marcha de un mecanismo que pueda financiarse en los mercados a través de deuda europea mutualizada, los conocidos como coronabonos, algo que rechazan de plano los gobiernos de Países Bajos, Alemania, Finlandia o Austria.

Valoración: vemos muy complicado que los países del norte de Europa accedan finalmente a la mutualización de la deuda, ya que no confían en el compromiso de los países del sur, mucho más endeudados, de, una vez superada la crisis, reducir sus elevados niveles de deuda mediante políticas de control del déficit. Además, aunque este punto es más factible, también vemos complicado que algunos de los países del bloque norte accedan a que países como Italia o España accedan sin límite a los créditos del MEDE y del Banco Europeo de Inversiones sin que se establezcan algunas condiciones. Lo cierto es que el tiempo apremia y que la posición de mayor fuerza es la de los países del norte, menos necesitados que los del sur por la menor incidencia de la crisis sanitaria en sus territorios y por mantener unas cuentas públicas más saneadas.

. Según las primeras estimaciones del Banco de Francia (BdF), **el Producto Interior Bruto (PIB) francés se contrajo en torno al 6% en el 1T2020**. Según la institución, el único descenso trimestral del PIB de esa magnitud en la serie histórica se había registrado en el 2T1968, cuando el retroceso fue del 5,3%, aunque entonces en los tres meses siguientes se produjo una recuperación del 8%. La fuerte contracción del PIB en el 1T2020 está directamente relacionada con los efectos del confinamiento por el coronavirus, que de acuerdo con los cálculos del BdF acarrea una caída de la actividad del 32% en el conjunto de la economía del país. Ese descenso de la actividad es particularmente intenso en la construcción (-75%), en el comercio, los transportes, el alojamiento y los restaurantes (-65%), así como en la industria, excluidas las industrias agroalimentarias y energéticas (-48%). Por el contrario, los sectores menos afectados son la agricultura y la industria agroalimentaria (-6%), la energía, el tratamiento de carbón y el refinado (-15%) y los servicios financieros e inmobiliarios (-12%). Según los analistas de la institución, cada quincena de confinamiento reduce el PIB anual de Francia en cerca de 1,5 puntos porcentuales.

. Por su parte, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contraerá en 2020 un 4,2% como consecuencia del impacto de la pandemia del coronavirus**, según las previsiones dadas a conocer ayer por los principales institutos económicos del país. La caída será el doble de la que sufrió el país en la crisis financiera de 2009 y especialmente pronunciada en el 2T2020, cuando alcanzará el 9,8%, tras sufrir un retroceso en el 1T2020 del 1,9%. Al fuerte impacto de este año le seguirá en 2021 una recuperación, con una subida del PIB que los institutos sitúan en el 5,8%.

La caída que los institutos especializados prevén en sus previsiones de primavera es la mayor registrada para un trimestre desde que comenzaron a efectuarse estos análisis en 1970.

Valoración: comienzan a publicarse las primeras estimaciones del impacto negativo que en las distintas economías desarrolladas está ya teniendo la crisis sanitaria y las medidas que se están adoptando para combatirla. Entendemos que estas alarmantes cifras de caída de la actividad harán que los distintos gobiernos comiencen a pensar cómo volver a poner en marcha la economía sin que ello suponga un elevado riesgo sanitario. El ejemplo a seguir: Corea del Sur.

• EEUU

. Según *Político*, **el líder de la mayoría Republicana del Senado, Mitch McConnell, intentará que se apruebe hoy jueves la legislación que añade \$ 250.000 millones adicionales al programa de créditos de \$ 350.000 millones a los pequeños negocios**. La medida representa un reto para los Demócratas, que han insistido en financiación adicional para

Jueves, 9 de abril 2020

prioridades como hospitales y centros de salud comunitarios. Los Demócratas podrían bloquear la legislación, ya que esta requiere una aprobación unánime. Además, la líder de la mayoría Demócrata en la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, advirtió que la ley no tendría apoyo unánime en su Cámara en su enunciado actual.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo ayer que le gustaría reabrir la economía “de golpe”, pero que podría hacerlo de forma gradual por fases, dependiendo de si la curva de propagación ha disminuido primero.** La agencia *Bloomberg* destacó que los asesores de Salud de Trump se reunieron el martes por la noche para discutir la reapertura segura de la economía en las próximas semanas. El jefe económico y los asesores políticos no estuvieron presentes, en un signo deliberado de que la Casa Blanca está priorizando las consideraciones sanitarias, según fuentes familiarizadas con la reunión. El Gobierno está reflexionando un enfoque dual que monitoree salud y economía, y los funcionarios están solicitando opiniones de grupos de negocios sobre qué normas proporcionar a las compañías. En un artículo de *Político* se destacó que los funcionarios están designando zonas rojas y verdes para designar las partes de EEUU que tienen una mayor seguridad para una reapertura económica.

. **Las actas de la reunión de emergencia de marzo del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) indicaron que la perspectiva de sus miembros sobre la economía empeoró de forma significativa desde la reunión de enero** debido a la propagación del coronavirus y a los movimientos relacionados con la misma en los mercados financieros. Todos los participantes vieron que la perspectiva a corto plazo se ha deteriorado de forma significativa, generando una profunda incertidumbre. No obstante, el FOMC destacó que la economía de EEUU afronta este periodo desafiante con un mejor recorrido, con un fuerte mercado laboral y con crecimiento moderado de la actividad económica. Además, el organismo destacó que la fortaleza del dólar, la debilidad de la demanda y los precios reducidos del petróleo reducirán la presión sobre la inflación. Adicionalmente, el FOMC se comprometió a mantener al nivel su límite inferior efectivo de tipos de interés hasta que se demuestre que la economía ha superado los recientes acontecimientos, y está en camino de conseguir los objetivos del máximo empleo y la estabilidad de precios.

• PETRÓLEO

. La agencia *Bloomberg* informó que, **según declaraciones del ministro argelino de Energía, en la reunión de hoy de la OPEP y de sus aliados (OPEP+) se discutirá un recorte masivo de la producción de petróleo, previsiblemente de hasta los 10 millones de barriles de petróleo diarios.** Los ministros de energía del G20 discutirán una contribución más general mañana viernes, incluyendo si EEUU se adhiere o no al pacto. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo previamente que no cree que EEUU participaría en un pacto coordinado, repitiendo que los productores domésticos ya han reducido su producción. Además, Trump mantuvo su postura de que el conflicto en torno a la producción de petróleo se resuelva, aunque advirtió que tiene otras opciones en caso de que no se alcance un acuerdo sobre la misma. Así, *The Wall Street Journal* destacó que Trump amenazó recientemente con imponer tarifas a la importación de petróleo, posiblemente utilizando la misma legislación comercial con la que impuso mayores gravámenes sobre las importaciones de China.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha asignado a **GRUPO PRISA (PRS)** una calificación de “B3” con perspectiva “negativa”.

. En su reunión de ayer, el Consejo de Administración de **APPLUS (APPS)** adoptó la decisión de cancelar la propuesta de distribución de dividendo inicialmente acordada, sustituyendo la anterior propuesta por la aplicación del resultado a reservas voluntarias de libre disposición. La nueva propuesta de aplicación del resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 la justificó APPS por un criterio de prudencia, con objeto de preservar la fortaleza del balance de APPS en las actuales circunstancias de elevada incertidumbre provocadas por las medidas que se han adoptado en la mayoría de los países en los que APPS opera para hacer frente a la pandemia del COVID19. Esta nueva propuesta está en línea con las restantes actuaciones que APPS está adoptando para conservar la liquidez y limitar al máximo las salidas de caja.

. Ayer la agencia de calificación Fitch Ratings, como reflejo de la acción sobre bancos del día 27 de marzo, situó el *rating* de las cédulas hipotecarias de **BANKIA (BKIA)** en *Rating Watch Negative*.

Jueves, 9 de abril 2020

. El Consejo de Administración de **BANCO SABADELL (SAB)**, en reunión extraordinaria celebrada en el día de ayer, acordó que no realizará pago de dividendo en el ejercicio 2020, como medida de prudencia a la vista de la crisis ocasionada por el COVID-19.

. El consejo de administración de **VÉRTICE 360 (VER)** propondrá a su Junta General de Accionistas la realización de un *contrasplit* en virtud del cual se llevará a cabo la agrupación de 1.000 acciones actuales de EUR 0,001 de valor nominal en una nueva acción de EUR 1 de valor nominal. La empresa explica que el objetivo de esta propuesta de agrupación y canje de acciones (*contrasplit*) con elevación del valor nominal de las mismas es reducir el número total de acciones que existirá en el caso de que se apruebe en la citada Junta el aumento de capital por aportación no dineraria por integración de activos del Grupo Squirrel.

El Consejo de Administración dio la semana pasada el visto bueno a la integración de determinadas sociedades y activos de las áreas de publicidad, *e-commerce*, radio, televisión y otros servicios accesorios del Grupo Squirrel, su principal accionista, para lo que llevará a cabo una ampliación de capital por valor total de EUR 242,4 millones.

En concreto, VER emitirá 73.454 millones de nuevas acciones nominativas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de EUR 0,001 de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión de EUR 0,0023 por cada nueva acción a emitir. Esta operación supondrá que la participación de Squirrel pase a rondar el 90%, frente al 60% actual. El Consejo argumenta que la reducción del número total de acciones, tras la ejecución de la ampliación de capital, facilitará que el precio en bolsa se fije de manera adecuada y limitará la volatilidad de la acción en el mercado.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que el sector aéreo y muchas aerolíneas han empezado a retrasar las fechas de entrega de los aviones y acelerar la jubilación de otro para reducir su tamaño y capacidad para adaptarse a la crisis de la demanda que seguirá a la pandemia. Esta estrategia que ha llevado a **AIRBUS (AIR)** a reducir los costes operativos, limitar las inversiones para preservar la liquidez y adaptarse a la nueva realidad de sus clientes, según explicó Guillaume Faury, presidente del fabricante europeo. Así, AIR ha decidido recortar un 33% el ritmo de producción de aviones comerciales *sine die* y, entre otras medidas, frenar el desarrollo del avión eléctrico e híbrido.

. El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, celebrado ayer, adoptó, entre otros, el acuerdo de convocar Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su celebración los días 16 y 17 de junio de 2020, en primera y segunda convocatoria, con celebración previsible en segunda convocatoria. Entre otros puntos, MRL va a proponer la aprobación de la remuneración de los accionistas para el ejercicio 2019.

En octubre de 2019 se repartieron EUR 0,20 brutos a cuenta. A la Junta se va a proponer un dividendo complementario por acción de EUR 0,146 brutos, pagadero en efectivo. Además, se propondrá una delegación al Consejo de Administración para distribuir con cargo a prima de emisión EUR 0,174, también en efectivo, cuya ejecución final será decidida por dicho Consejo teniendo en cuenta la evolución del impacto de la pandemia Covid-19 en el negocio.

El Consejo de Administración reducirá su remuneración un 25% y ha acordado con el Consejero Delegado, el Director General Corporativo y el resto de los miembros de la alta dirección la no percepción de remuneración variable y/o plan de acciones en el ejercicio 2020.