

Viernes, 17 de abril 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/04/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	16/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,087
IGBM	672,67	665,77	-6,90	-1,03%	Abril 2020	6.731,0	-32,40	Yen/\$	107,74
IBEX-35	6.839,5	6.763,4	-76,1	-1,11%	Mayo 2020	6.727,0	-36,40	Euro/£	1,147
LATIBEX	3.195,60	3.102,00	-93,6	-2,93%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.504,35	23.537,68	33,33	0,14%	USA 5Yr (Tir)	0,33%	=	Brent \$/bbl	27,82
S&P 500	2.783,36	2.799,55	16,19	0,58%	USA 10Yr (Tir)	0,61%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.729,50
NASDAQ Comp.	8.393,18	8.532,36	139,19	1,66%	USA 30Yr (Tir)	1,21%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	15,50
VIX (Volatilidad)	40,84	40,11	-0,73	-1,79%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,49%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,31
Nikkei	19.290,20	19.897,26	607,06	3,15%	Euro Bund	172,34	0,00	Niquel \$/Tn	11.657
Londres(FT100)	5.597,65	5.628,43	30,78	0,55%	España 3Yr (Tir)	0,23%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.353,72	4.350,16	-3,56	-0,08%	España 5Yr (Tir)	0,31%	-4 p.b.	1 mes	-0,422
Frankfort (DAX)	10.279,76	10.301,54	21,78	0,21%	España 10Yr (TIR)	0,81%	-4 p.b.	3 meses	-0,250
Euro Stoxx 50	2.808,20	2.812,35	4,15	0,15%	Diferencial España vs. Alemania	130	-3 p.b.	12 meses	-0,110

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.606,96
IGBM (EUR millones)	1.669,32
S&P 500 (mill acciones)	5.179,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.252,68

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,15	4,10	0,05
B. SANTANDER	1,93	1,97	-0,04
BBVA	2,58	2,62	-0,04

Subyacente IPC Zona Euro (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice indicadores adelantados (marzo): Est: -7,1%

Zona Euro: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,7%; ii) Subyacente IPC (marzo; final): Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER los inversores debatieron entre apostar por una pronta apertura de las economías desarrolladas y por aceptar la cruda realidad de unos datos macroeconómicos que apuntan en su mayoría a una fuerte recesión de las mismas, al menos en el muy corto plazo. Ello provocó que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses se pasaran la sesión cambiando de sentido, con los primeros yendo de más a menos y los segundos de menos a más. Así, los índices de las principales plazas europeas cerraron de forma mixta, con el Ibex-35 como el más rezagado, ya que cedió algo más del 1%, lastrado por el mal comportamiento del sector

Viernes, 17 de abril 2020

bancario, que tiene en el Selectivo un peso relativo muy elevado. En EEUU los principales índices, tras haberse pasado gran parte de la sesión en negativo, fueron capaces de cerrar con ganancias, destacando el comportamiento del Nasdaq Composite que, liderado por los valores tecnológicos y del sector de la sanidad, fue el que mejor se comportó con mucha diferencia.

Por sectores, cabe destacar que AYER los inversores volvieron a apostar por los valores/sectores que consideran que se van a comportar mejor en el actual escenario socioeconómico, en el que la mayoría de las economías siguen cerradas y los ciudadanos están encerrados en sus casas. Ello llevó a valores como Amazon y Netflix a marcar nuevos máximos históricos. En las bolsas europeas destacó también el comportamiento de valores que, como los especializados en el reparto de comida a domicilio como la holandesa Just Eat Takeaway o la alemana Delivery Hero, salen “más beneficiados” por la actual coyuntura. En estos mercados también destacó el comportamiento de los valores del sector de la sanidad y de los valores tecnológicos, mientras que los más cíclicos como los bancos o los de la energía se quedaron rezagados.

HOY esperamos que, una vez más, cambien las tornas, y sean estos últimos valores, los más ligados al ciclo económico, que han sido los que han salido más penalizados en la actual crisis bursátil, los que lideren las fuertes alzas que esperamos en las bolsas europeas cuando abran esta mañana. Detrás de este renovado optimismo hay tres factores que pasamos a enumerar a continuación: i) a pesar de que el PIB de China del 1T2020 ha retrocedido el 6,8% en tasa interanual, lo que representa su primera caída desde que el país comenzó a publicarlo en 1992, la contracción es inferior a la del 8,3% que esperaban los analistas encuestados por *The Wall Street Journal* -otros consensos manejaban una caída inferior, de entre el 6% y el 5%-; además, en las cifras se atisban indicios positivos de recuperación. No obstante, debemos tener en cuenta “la fiabilidad” de las cifras oficiales chinas, las cuales siempre hay que tomarlas con cierto escepticismo; ii) el plan de volver a poner en marcha, eso sí, por fases, la economía de EEUU presentado AYER por el presidente Trump, plan que desarrollamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados y que ha denominado *Opening Up America Again*; y, quizás la noticia más relevante para los inversores, iii) el anuncio de la biotecnológica estadounidense Gilead de que su antiviral *remdesivir* está teniendo muy buenos resultados en pacientes afectados por el Covid-19. Si bien el estudio tiene un alcance limitado (125 pacientes), los resultados para desarrollar un tratamiento son bastante positivos, lo que ha propiciado que las acciones de la compañía se hayan disparado al alza el 12% en operaciones fuera de hora. Además, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, otra biotecnológica estadounidense, Moderna, ha captado recursos para el desarrollo de una vacuna del coronavirus de origen chino, vacuna que podría estar disponible en 2021.

Como hemos venido manteniendo desde el principio, el anuncio del desarrollo de un tratamiento efectivo contra el Covid-19 y/o de una vacuna podrían suponer un punto de inflexión en esta crisis sanitaria y, por tanto, también en la bursátil. No obstante, posteriormente habrá que comprobar cómo de rápido son capaces de recuperar las distintas economías desarrolladas y, mucho nos tememos, que no lo van a hacer todas a la vez ni de la misma forma. En ello va a tener mucho que ver tanto el tiempo en el que hayan permanecido cerradas como las medidas políticas y fiscales que adopten los distintos gobiernos, y no todos parecen que van por la misma senda.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 17 de abril 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Miquel y Costas (MCM):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,111613;
- **Ferrovial (FER):** Junta General Accionistas;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Procter & Gamble (PG-US):** 3T2020;
- **Schlumberger (SLB-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) bajó en el 2T2020 un 26,9% con relación al 1T2020, hasta los 95,5 puntos, su valor más bajo desde el comienzo de la serie, en 2013.** En lo que hace referencia a las expectativas, solo un 3,1% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el 2T2020, mientras que el 75,1% opina que será desfavorable. El 21,8% restante considera que será normal. La diferencia entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables, denominada Balance de Expectativas, se sitúa de este modo en 72,0 puntos para el total de España, frente a los 5,9 puntos del trimestre anterior.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Financial Times informó ayer de que Francia, España, Austria, Bélgica y Grecia han extendido sus prohibiciones de compras a corto en el mercado,** a pesar de la presión de los *hedge funds* para que se levantaran las restricciones impuestas el mes pasado. Las prohibiciones, que vencían en los próximos días, se mantendrán ahora hasta mediados de mayo. El artículo destacó que Italia tiene una prohibición propia, hasta mediados de junio, pero Reino Unido y Alemania no implementaron restricciones. Las autoridades argumentaron que las prohibiciones son necesarias para estabilizar los precios, después de que el coronavirus tuviera un impacto negativo de más del 30% en las cotizaciones de las acciones en marzo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, confirmó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de marzo el 0,1% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,4% (1,7% en febrero).** Las lecturas coinciden con las preliminares y con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual los precios de los bienes subieron en marzo el 1,3%, lastrados por el descenso del 0,9% que experimentaron los productos energéticos. Por su parte, los precios de los alimentos subieron un 3,7% en tasa interanual.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) también subió en el mes un 0,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (1,7% en febrero). Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Valoración: *la inflación también bajó en el mes de marzo en Alemania, lastrada por los fuertes descensos de los productos energéticos, consecuencia de la caída del precio del crudo. No obstante, en líneas generales la inflación alemana parece estar aguantando mejor que la de las otras grandes economías de la Zona Euro: Francia, Italia y España.*

Viernes, 17 de abril 2020

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Zona Euro bajó el 0,1% en el mes de febrero con relación a enero en términos ajustados estacionalmente**. En tasa interanual, esta variable bajó en el mes analizado el 1,9%. Las lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Con relación a enero la producción de bienes de consumo duraderos bajó el 2,0% y la de bienes de capital el 1,5%. En sentido contrario, las producciones de bienes intermedios y de bienes de consumo no duraderos subieron respectivamente el 0,4% y el 0,7%.

En términos interanuales la producción de bienes de capital bajó el 3,6%, la de energía el 2,2% y la de bienes de producción intermedios el 0,8%. A su vez, la producción de bienes de consumo no duraderos subió el 0,1% y la de bienes de consumo duraderos el 0,9%.

- **EEUU**

. **Ayer el presidente Trump dio a conocer las instrucciones del Gobierno de EEUU a los gobernadores para la reapertura de la actividad, que se dividirán en tres fases**. Así, en la fase inicial de reanudación de la economía incluye que los restaurantes, gimnasios, cines y acontecimientos deportivos reabrirán si se adhieren a los requisitos estrictos de distancia social. Las personas más vulnerables continuarán su confinamiento. En la segunda fase, colegios y actividades como centros de día y campings podrán reabrir y los viajes no esenciales se podrán reanudar. Los bares podrán operar, pero con una ocupación reducida. Bajo la fase tres, las personas más vulnerables podrán reanudar sus interacciones públicas, pero manteniendo la distancia física. Los grandes acontecimientos podrán operar bajo requisitos de limitación de distancia física. Algunas condiciones deben darse antes de que los estados flexibilicen sus medidas, como una tendencia a la baja de catorce días consecutivos en casos de afectados o una trayectoria decreciente de test positivos como porcentaje de los test totales en un periodo de dos semanas.

. La compañía biotecnológica estadounidense **Moderna ha logrado obtener el compromiso de financiación de hasta \$ 484 millones de la Autoridad Biomédica de Investigación y Desarrollo Avanzado (BARDA) para acelerar el desarrollo de su vacuna del Covid-19, el Mrna-1273**. La financiación permitirá a la compañía maximizar su fabricación a escala de millones de dosis al mes, y a la fabricación de decenas de millones de dosis mensuales en 2021. Con la culminación de la inscripción de la Fase 1 que comenzó el 16 de marzo, la compañía dijo que tiene planes de comenzar su Fase 2 en el 2T2020 y que los test de Fase 3 se llevarían a cabo en el otoño de 2020, sujetos a la información proveniente de sus estudios. Según el Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades contagiosas, que trabaja con Moderna para desarrollar la vacuna, los resultados de los ensayos de Fase 1 podrían conocerse este verano.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo se situó en la semana del 11 de abril en 5,245 millones frente a los 6,615 millones de la semana anterior, según datos ajustados estacionalmente**. Los analistas esperaban una cifra algo superior, de 5,8 millones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas se situó en los 6,066 millones, lo que representa un incremento de 2,568 millones con relación a la semana precedente.

Por su parte, las peticiones continuadas de subidos de desempleo se situaron en los 12 millones en la semana del 4 de abril.

Valoración: *en poco menos de un mes el número de peticiones de subsidios de desempleo se ha disparado hasta los 21 millones. Ello podría conllevar que la tasa de desempleo suba en EEUU hasta el 15%, aunque, a medida que se vaya abriendo esa economía muchos de estos empleos perdidos se recuperarán. La gran duda es cuántos no lo harán.*

. **El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de abril hasta los -56,6 puntos desde los -12,5 puntos de marzo**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de julio de 1980. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de -30,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El componente de nuevos pedidos bajó en abril hasta los -70,9 puntos desde los -15,5 puntos de marzo, mientras que el de empleo lo hizo hasta los -46,7 puntos desde los 4,1 puntos del mes precedente. Sin embargo, el subíndice que mide las expectativas de las empresas a seis meses subió 8 puntos en abril, hasta los 43,0 puntos.

Viernes, 17 de abril 2020

Valoración: al igual que ocurrió con el índice de manufacturas de Nueva York el día precedente, el de Filadelfia marcó en el mes de abril mínimos multianuales, algo que no nos debe extrañar ya que estos índices adelantados de actividad miden la evolución de la misma en relación al mes precedente y ha sido en abril cuando la mayor parte de las medidas adoptadas para combatir la propagación del coronavirus de origen chino han sido impuestas en EEUU. Además, las regiones de Filadelfia y Nueva York están siendo unas de las más afectadas por la epidemia. No obstante, en ambos casos el componente del índice que mide las expectativas de las empresas a seis meses mostró cierto optimismo de las mismas sobre el estado de sus negocios dentro de medio año, lo que viene a señalar que, por ahora, las compañías piensan que la situación es temporal y en gran medida reversible.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el número de nuevas viviendas iniciadas descendió el 22% en el mes de marzo en relación con febrero, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,22 millones de unidades.** El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente superior, de 1,307 millones. En tasa interanual esta variable subió el 1,4% en marzo.

Por su parte, **los permisos de construcción, un indicador adelantado de la variable precedente, bajaron en el mes el 6,8%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,35 millones de unidades.** En este caso el consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de 1,3 millones. En términos interanuales los permisos de construcción aumentaron el 5% en el mes de marzo.

• CHINA

. **El PIB de China del 1T2020 se contrajo un 6,8% interanual, una contracción superior a la prevista por algunos analistas 6,5% -otros consensos eran más negativos, y esperaban una caída superior del 8,3%-, que sigue el crecimiento del 6,0% del trimestre previo.** La producción industrial fue el componente que mejor se comportó, con una caída del 1,1% interanual en marzo, frente a la estimación de una caída del 7,3%, y que sigue una caída del 13,5% en el periodo de enero-febrero. La Oficina de Estadísticas indicó que la capacidad utilizada fue del 67,3% en el 1T2020, una fuerte caída desde el 77,5% del trimestre anterior, y de la media superior al 70% de los últimos años. El componente más débil fueron los fabricantes de automóviles, con una caída del 12,2%, hasta el 68,0%, seguido de la caída de doble dígito de la maquinaria eléctrica, de los alimentos y del sector textil.

La inversión en activos fijos, por su parte, se contrajo un 16,1% interanual acumulado, frente a una caída esperada del 15,1% y a una caída del 24,5% del periodo enero-febrero. Las ventas minoristas cayeron un 15,8%, frente a la caída esperada del consenso del 10,0% y la disminución del 20,5% de enero-febrero. La tasa de desempleo disminuyó en marzo hasta el 5,9% desde la tasa récord del 6,2% alcanzada en febrero.

Noticias destacadas de Empresas

. Blackstone y **ENAGÁS (ENG)** cerrarán hoy viernes la adquisición del 100% de la estadounidense Tallgrass Energy, uno de los mayores gestores de redes de transporte de gas en EEUU, tras recibir el visto bueno por parte del Consejo de Administración de la firma en un momento en el que la operación estaba en el aire como consecuencia de la pandemia del coronavirus. Tras meses de negociaciones, Blackstone y ENG junto al fondo soberano de Singapur (GIC) han decidido ofrecer \$ 22,45 (unos EUR 20,72) por acción elevando su oferta inicial el 15% (la primera fue de \$ 19,5 –EUR 17,9- por título), pero un 9% menos que lo que pretendían los minoritarios en un principio.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** ha recibido de los bancos BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate & investment Bank, JPMorgan y Société Générale los compromisos de suscripción para una nueva facilidad de crédito de \$ 3.000 millones (unos EUR 2.760 millones). La nueva facilidad crediticia cuenta con un vencimiento de 12 meses y podrá emplearse en los propósitos generales de la actividad de la compañía siderúrgica. Si bien la compañía no tiene necesidad inmediata de recurrir a esta nueva línea de crédito, proporciona flexibilidad financiera adicional en las circunstancias extraordinarias actuales, señaló MTS. Esta línea de crédito mejora aún más la sólida posición de liquidez de la compañía, que a 31 de diciembre de 2019 ascendía a \$ 10.500 millones (unos EUR 9.667 millones), incluida una línea de crédito renovable de EUR 5.500 millones, que permanece sin usar y está totalmente disponible hasta diciembre de 2024.

Viernes, 17 de abril 2020

. Según el diario Expansión, la aseguradora Santalucía, ha afluado un 3,20% del accionariado de **UNICAJA (UNI)**, valorado a precios de mercado en algo más de EUR 25 millones. Este paquete convierte a Santalucía en el quinto accionista de UNI por detrás de las fundaciones, Indumentia Pueri, Santander Asset Management y Fidelity.

. **ENDESA (ELE)** ha acordado la firma de crédito sindicado de EUR 550 millones con CAIXABANK (CABK), BANKIA (BKIA) y Kutxabank, que cuenta con incentivos medioambientales. La operación tiene un formato *club deal* y un vencimiento a dos años. Está liderada por CABK y se compone de un préstamo al uso por importe de EUR 300 millones y de una línea de crédito que asciende a EUR 250 millones.

. Según informa hoy el diario digital *eEconomista.es*, al menos hasta el próximo verano no se celebrará la vista que enfrenta a **FERROVIAL (FER)**, el fondo de pensiones Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) y SNC Lavalin para dilucidar si el grupo español puede ejercer el derecho de tanteo y comprar un 5,2% adicional en la autopista 407 de Toronto, la concesión de infraestructuras más valiosa que hay hoy en el mundo.

Este paquete está valorado en más de EUR 1.000 millones (casi CA\$ 1.700 millones). Una vez se celebre la vista en la Corte de Apelaciones de Ontario se estima que la resolución del arbitraje se conocerá aproximadamente seis meses después, por lo que es previsible que se dilate hasta 2021.