

Miércoles, 22 de abril 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/04/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,085
IGBM	671,83	652,42	-19,41	-2,89%	Mayo 2020	6.627,0	-7,90	Yen/\$	107,62
IBEX-35	6.831,5	6.634,9	-196,6	-2,88%	Junio 2020	6.704,5	69,60	Euro/£	1,130
LATIBEX	3.075,90	3.053,80	-22,1	-0,72%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	23.650,44	23.018,88	-631,56	-2,67%	USA 5Yr (Tir)	0,33%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	19,33
S&P 500	2.823,16	2.736,56	-86,60	-3,07%	USA 10Yr (Tir)	0,57%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.682,05
NASDAQ Comp.	8.560,73	8.263,23	-297,50	-3,48%	USA 30Yr (Tir)	1,16%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	14,97
VIX (Volatilidad)	43,83	45,41	1,58	3,60%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,49%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,27
Nikkei	19.280,78	19.137,95	-142,83	-0,74%	Euro Bund	172,95	0,00	Niquel \$/Tn	12.085
Londres(FT100)	5.812,83	5.641,03	-171,80	-2,96%	España 3Yr (Tir)	0,31%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	4.528,30	4.357,46	-170,84	-3,77%	España 5Yr (Tir)	0,43%	+5 p.b.	1 mes	-0,433
Frankfort (DAX)	10.675,90	10.249,85	-426,05	-3,99%	España 10Yr (TIR)	0,97%	+8 p.b.	3 meses	-0,246
Euro Stoxx 50	2.909,50	2.791,34	-118,16	-4,06%	Diferencial España vs. Alemania	146	+12 p.b.	12 meses	-0,091

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.187,21
IGBM (EUR millones)	1.277,15
S&P 500 (mill acciones)	5.075,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.859,99

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,97	3,92	0,06
B. SANTANDER	1,85	1,87	-0,02
BBVA	2,45	2,48	-0,03

**Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 15 años**

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice precios vivienda FHFA (febrero): Est MoM: +0,4%

Reino Unido: i) IPC (marzo): Est MoM: +0,1%; Est YoY: +1,5%; ii) Subyacente IPC (marzo): Est YoY: +1,6%

iii) Índice precios producción; IPP (marzo): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -0,4%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (abril; preliminar): Est: -19,6

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

**La fuerte caída que está experimentando el precio del crudo a pesar de los intentos de la OPEP+ para evitarlo ha hecho reflexionar a muchos inversores sobre la profundidad de la crisis económica provocada por las medidas adoptadas a nivel mundial para combatir la pandemia del coronavirus de origen chino.** Así, AYER asistimos a una sesión en la que los inversores se decantaron sin tapujos por deshacer posiciones de riesgo, reduciendo las mismas en

**Miércoles, 22 de abril 2020**

renta variable, lo que propició fuertes caídas de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, e incrementándolas en activos considerados refugio como los bonos soberanos alemanes o los del Tesoro estadounidenses, cuyas rentabilidades volvieron a bajar, situándose cerca de sus niveles más bajos recientes. Por el contrario, los inversores deshicieron posiciones en los bonos soberanos de los países de la periferia del euro, lo que impulsó nuevamente sus rentabilidades al alza, así como las primas de riesgo de los mismos -la española cerró AYER en 146 puntos básicos cuando a finales de marzo rondaba los 100 puntos básicos-.

A la caída que experimentó el lunes el futuro de mayo del precio del crudo *West Texas (WTI)* se unió AYER la del futuro de junio, que cedió más del 40% durante la jornada. El anuncio de que Arabia Saudita podría adelantar los recortes de producción sin esperar al mes de mayo y las declaraciones del presidente de EEUU, Trump, en las que mostraba la intención de incrementar sustancialmente la Reserva de Petróleo Estratégica del país no tuvieron el efecto deseado dado el elevado desequilibrio actual entre oferta y demanda de crudo, algo que está provocando, como comentamos AYER, serios problemas de almacenamiento -queda muy poca capacidad adicional y los productores no saben qué hacer con el petróleo que extraen-. Como es evidente, las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad productiva adoptadas por muchos gobiernos para combatir la propagación del coronavirus de origen chino han provocado una fuerte caída de la demanda mundial de crudo, superior al 30%.

Este hecho, que anticipa una fuerte crisis para el sector del petróleo, unido a que la mayoría de las compañías que están dando a conocer sus resultados tanto en Europa como en EEUU se están limitando a retirar sus proyecciones de resultados sin atreverse a dar unas nuevas con la “excusa” de la falta de visibilidad -ello complica mucho la labor de los analistas a la hora de proyectar resultados y, por tanto, valorar las compañías- y a las noticias de que países como China y Singapur, que habían comenzado a abrir sus economías, han tenido que dar marcha atrás en algunas medidas para evitar que se disparen los nuevos contagios, están afectando al “optimismo” reinante en los mercados en las últimas semanas, optimismo que ha propiciado un fuerte rebote de las bolsas occidentales y que ha llevado a muchos de los principales índices de estos mercados a entrar nuevamente en “mercado alcista”, tras subir más del 20% desde sus recientes mínimos.

Es evidente que el “daño” que ha provocada la paralización de la mayoría de las grandes economías mundiales es elevado y que la vuelta a la normalidad va a ser complicada y, quizás, más lenta de lo en principio esperado. Además, no todos los países van a poder recuperarse al mismo tiempo, ya que antes de la crisis sanitaria, y concretamente en la Eurozona, el margen fiscal de muchos de ellos era ya de por sí muy reducido. Además, la recuperación va a depender en gran medida del tiempo en el que los gobiernos hayan mantenido en “hibernación” las economías de sus países y de las medidas que adopten tras la crisis sanitaria, medidas que como ya hemos señalado en anteriores ocasiones difieren mucho en función de los países/gobiernos.

De momento, creemos que lo acontecido con el precio del crudo ha servido de “toque de atención” a muchos inversores, y les ha hecho reflexionar sobre la complejidad del escenario socioeconómico que deberán afrontar las cotizadas a partir de ahora. Ello creemos que, al menos en el corto plazo, restará potencial alcista a la renta variable, al menos hasta que surjan noticias positivas con relación a la progresiva apertura de las economías y con relación a posibles tratamientos y/o vacunas del Covid-19

**Miércoles, 22 de abril 2020**

No obstante, y tras el duro castigo de AYER, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, pero sin mucha convicción -la nueva caída del precio del crudo no creemos que ayude demasiado a que los inversores recobren la confianza-, en una sesión en la que muchas compañías -ver sección de Eventos de Empresas- publicarán sus ventas y sus resultados correspondientes al pasado trimestre tanto en las distintas plazas bursátiles europeas como en Wall Street. En ese sentido, cabe destacar que la compañía estadounidense de televisión por Internet, Netflix, anunció AYER tras el cierre de Wall Street que había incrementado con fuerza el número de suscriptores de sus servicios, superando con creces lo esperado por los analistas, demostrando de este modo que su modelo de negocio es uno de los que sale favorecido por el confinamiento de los ciudadanos en sus hogares. A pesar de ello, sus acciones, que se encuentran muy cerca de sus máximos históricos, no tuvieron una reacción destacable en operaciones fuera de hora.

Por lo demás, cabe señalar que en la agenda macro del día destaca únicamente la publicación del índice de confianza (lectura preliminar de abril) de la Zona Euro, índice que esperamos muestre un fuerte deterioro, algo que no debería sorprender a nadie dada la coyuntura actual.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Euskaltel (EKT):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Accor (AC-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **ATOS (ATO-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Ingenico (ING-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Suedzucker (SZUDE):** ventas e ingresos 4T2020;
- **CRH (CRG-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2020;
- **Moncler (MONC-IT):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 1T2020;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 1T2020;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2020;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 1T2020;
- **Telia (TLIA-SE):** resultados 1T2020;
- **Roche Holding (RO-CH):** ventas e ingresos 1T2020;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 1T2020;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2020;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alcoa (AA-US):** 1T2020;
- **AT&T (T-US):** 1T2020;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 1T2020;
- **Biogen (BIIB-US):** 1T2020;

Miércoles, 22 de abril 2020

---

- **CSX (CSX-US):** 1T2020;
- **Delta Air Lines (DAL-US):** 1T2020;
- **Lam Research (LRCX-US):** 3T2020;
- **Seagate Technology (STX-US):** 3T2020;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según los datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit de la balanza comercial de España se elevó a EUR 5.625 millones hasta febrero, el 20,9% menos que en el mismo periodo de 2019**. Este descenso es consecuencia del menor crecimiento en el periodo de las importaciones y un mayor crecimiento de las exportaciones. Así, las importaciones crecieron un 0,2% en el periodo de dos meses en tasa interanual, hasta los EUR 52.759 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 3,5%, hasta los EUR 47.134 millones.

De esta forma la tasa de cobertura (porcentaje de las importaciones que pueden pagarse con las exportaciones) se situó en el 89,3%, 2,8 puntos porcentuales más que en los mismos meses de 2019.

El saldo no energético, por su parte, fue de un déficit de EUR 1.552 millones, un 33% menor que en los dos primeros meses de 2019, mientras que el déficit energético disminuyó un 15,1%, hasta los EUR 4.073 millones.

. Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron el 0,1% el pasado mes de febrero en tasa interanual (-2,6% en enero), hasta las 44.104 operaciones**. En febrero las operaciones sobre viviendas usadas aumentaron un 0,1%, hasta las 35.320, y las de viviendas nuevas un 0,2%, hasta las 8.784 operaciones.

Cabe señalar que el 91,5% de las viviendas transmitidas por compraventa en febrero fueron viviendas libres (+1,9% en tasa interanual, hasta las 40.360 operaciones) y el 8,5% protegidas (-16,2%, hasta las 3.744 operaciones).

Con relación a enero las operaciones de compraventas de viviendas bajaron el 6%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice que elabora el instituto ZEW y que mide el sentimiento (expectativas) que sobre la evolución de la economía alemana tienen los grandes gestores y analistas subió en el mes de abril hasta los 28,2 puntos desde los -43,3 puntos de marzo**, superando de esta forma holgadamente los -41,3 puntos que esperaban los analistas. Por el contrario, el índice ZEW que mide la percepción que sobre la situación actual de esta economía tiene este colectivo bajó en abril hasta los -91,5 puntos desde los -77,5 puntos de marzo. En este caso los analistas esperaban una lectura de -75,0 puntos.

Según manifestó el presidente del ZEW, Achim Wambach, los expertos del mercado financiero empiezan a ver luz al final de un muy largo túnel. Según dijo, la encuesta muestra que el colectivo no espera ver un crecimiento económico positivo hasta el 3T2020 y que la producción económica no volverá a los niveles prepandemia antes de 2022.

**Valoración:** *la fuerte divergencia entre la visión que tienen los grandes inversores y analistas de la situación por la que atraviesa la economía alemana y las expectativas que para ella manejan es una buena noticia. Los inversores tienen claro que la situación creada por la crisis sanitaria es temporal y, aunque hará mucho daño a la economía alemana, ésta volverá a crecer en la segunda mitad de 2020 y se recuperará totalmente en dos años, un escenario al que nos apuntamos dada la situación de gran incertidumbre en la que nos encontramos.*

**Miércoles, 22 de abril 2020**

- **REINO UNIDO**

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS), **el desempleo subió en 5.000 personas en el Reino Unido en el periodo de tres meses finalizado en febrero (diciembre 2019-febrero 2020)**, frente al periodo de tres meses anterior y hasta los 1,36 millones de personas. Por su parte, la tasa de desempleo subió del 3,9% en el periodo de tres meses anterior hasta el 4%. Los analistas esperaban que se mantuviera estable.

A su vez, la tasa de empleo se situó en el 76,6%, con 33,07 millones de personas trabajando al final del trimestre analizado, lo que supone un total de 352.000 personas más que en mismo periodo del año anterior.

- **EEUU**

. **El Gobierno de EEUU está considerando ofrecer fondos de estímulo federal a los productores de petróleo y gas a cambio de participaciones gubernamentales en las reservas de crudo de las compañías**, según informaron fuentes conocedoras del asunto. El plan está entre varias de las distintas opciones posibles que se están sopesando en un entorno de caída histórica de la demanda de petróleo, lo que está teniendo un impacto muy negativo en las compañías energéticas de EEUU. No obstante, el plan tendría que afrontar el rechazo previsible de los Demócratas del Congreso a emplear financiación de estímulo a la industria del petróleo.

En este sentido, el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció ayer que había ordenado a los Departamentos de Energía y del Tesoro que diseñaran un plan para conseguir fondos disponibles para la industria del gas y el petróleo. Según dijo, nunca dejaron de lado a la industria estadounidense del petróleo y el gas. Además, señaló que desea que el plan salga adelante, para que estas importantes compañías y sus empleos aseguren su futuro.

. Según publicó ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 8,5% en el mes de marzo con relación a febrero, hasta una cifra anualizada de 5,27 millones de unidades**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 5,35 millones de viviendas. La NAR en su comunicado señala que espera nuevas interrupciones temporales en los próximos dos meses en la venta de viviendas como consecuencia de las medidas de confinamiento adoptadas para combatir el coronavirus, aunque no descarta que los precios de la vivienda de segunda mano puedan seguir subiendo.

## Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al 1T2020, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ENAGÁS 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	1T2019 (*)	Var 20/19 (%)
Ingresos actividad regulada	265,9	263,0	1,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>283,3</b>	<b>278,2</b>	<b>1,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>235,6</b>	<b>229,9</b>	<b>2,5%</b>
Margen EBITDA	83,2%	82,6%	-
<b>EBIT</b>	<b>157,7</b>	<b>155,0</b>	<b>1,7%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>119,1</b>	<b>103,9</b>	<b>14,7%</b>

(\*) Datos proforma con consolidación GNL Quintero por puesta en equivalencia durante todo el 1T2019  
 Fuente: Estados financieros de la compañía.

**Miércoles, 22 de abril 2020**

---

- ENG alcanzó una cifra de ingresos por actividad regulada de EUR 265,9 millones, similares (+1,1%) a los registrados en el mismo periodo del año anterior, y que arrojaron una **cifra total de ingresos** de EUR 283,3 millones, ligeramente por encima (+1,9%) de la cifra del 1T2019.
- La **demanda de gas natural** al finalizar el 1T2020 alcanzó los 101,6 TWh, un -2,4% inferior a la registrada en el mismo periodo del 2019. La demanda industrial de gas natural fue un 2,1% interanual menor en el 1T2020, mientras que la demanda para la generación eléctrica cayó un 1,3% interanual en el periodo.
- Los gastos operativos se elevaron hasta los EUR 82,3 millones en el 1T2020, también en línea (+1,1%) con el importe acumulado en el mismo periodo del año precedente. Es destacable, no obstante, la mejora del resultado de sociedades participadas (+5,3% interanual; hasta los EUR 34,6 millones).
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 2,5% interanual, hasta los EUR 235,6 millones. En términos sobre el total de ingresos, el **margen EBITDA** se situó en el 83,2%, superando el 82,6% del mismo periodo del año anterior.
- Tras aplicar la partida de amortización, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 157,7 millones en el trimestre, un 1,7% superior al importe alcanzado en el mismo trimestre del año precedente.
- Finalmente, el **beneficio neto** aumentó un 14,7% interanual hasta marzo, situando su importe en EUR 119,1 millones. Las diferencias positivas de cambio (EUR 18,4 millones) procedentes de la compra de dólares para ejercer la opción de compra de la participación adicional de ENG en el capital de su participada estadounidense Tallgrass, hasta el 30,2%, fue el principal factor impulsor de la mejora.
- La cifra de los **fondos procedentes de las operaciones (FFO)** a 31 de marzo de 2020 fue de EUR 177,1 millones, (-10,3% vs 1T2019 por un efecto de calendarización en el cobro de dividendos de sociedades participadas). El objetivo anual de dividendos de las filiales en el año 2020 es de EUR 235 millones.
- Con relación al impacto negativo procedente del coronavirus de origen chino, ENG señaló que el plan de contingencia preparado con antelación le ha permitido mantener la actividad con normalidad y asegurar la continuidad del suministro de gas natural, tanto en España como en el resto de los mercados en los que está presente.
- El marco regulatorio estable para el periodo 2021-2026 y la continuidad de los ingresos de las compañías internacionales en las que participa ENG permite a la compañía reiterar sus objetivos financieros para el ejercicio 2020, así como el dividendo del ejercicio 2019.
- Asimismo, ENG ha destacado que el importe de **liquidez** (tesorería y líneas de crédito no dispuestas), al cierre de marzo de 2020 asciende a EUR 3.030 millones, mientras que su Deuda Financiera Neta se situó al cierre del 1T2020 en EUR 3.605 millones (3,8x veces EBITDA; EUR 150 millones inferior a la del cierre de 2019).

Pasamos ahora a destacar los aspectos más destacados de la conferencia con analistas en la que la compañía analizó sus resultados:

- Política de Dividendo y objetivos financieros 2020: ENG descartó que el dividendo de 2019 y sus previsiones para este 2020 se vean comprometidos como resultado de la pandemia: el beneficio será de unos EUR 440 millones y subirá el pago al accionista un 5%.
- Precio petróleo: Con relación a la fuerte caída del precio del petróleo, ENG fue preguntada si afectaría al negocio de su participada Tallgrass en EEUU. En respuesta, ENG afirmó que el 70% de los contratos de Tallgrass son *Take-or-pay* y del 30% restante son contratos a 3-4 años, en los que parte de los mismos los conforman el transporte de gas para la producción de petróleo, y parte corresponden al transporte de gas seco no relacionado con dicha producción. Por ello, considera que el impacto de una caída en el precio diario sería muy limitado.
- Capacidad: ENG indicó que mantiene sus instalaciones en niveles de capacidad elevada, y que el funcionamiento del sistema gasista es normal.

**Miércoles, 22 de abril 2020**

- **Hidrógeno renovable:** Asimismo, la gestora del sistema gasista indicó que ha comenzado a producir en su planta de regasificación de Cartagena hidrógeno renovable para consumo propio, con el objetivo de conseguir que todas sus plantas de regasificación tengan emisiones cero de CO2.
- **Déficit de tarifa:** ENG señaló que los ingresos del sector gasista estaban eliminando el déficit de tarifa acumulado en años anteriores a un ritmo superior al esperado, por lo que, en principio, podrían eliminar el mismo en 2022, frente a una estimación inicial de erradicarlo en 2031. Por ello, en caso de que se incremente el mismo como consecuencia del Covid-19, los ingresos del sistema podrían afrontarlo con garantías.

• **GRIFOLS (GRF)** presentó ayer sus resultados correspondientes al 1T2020, de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS GRIFOLS 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET**

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ventas	1.293,3	1.156,8	11,8%	1.275,0	1,4%
Margen Bruto	591,2	528,1	12,0%	584,0	1,2%
EBITDA	351,1	305,6	14,9%	358,0	-1,9%
Margen EBITDA	27,2%	26,4%	-	28,1%	-
EBIT	273,6	231,1	18,4%	275,0	-0,5%
Beneficio neto ajustado (*)	153,1	141,8	8,0%	153,0	0,1%

(\*) Eliminando elementos no recurrentes; amortización de gastos financieros diferidos derivados de la refinanciación; reevaluación de activos; e IFRS 16

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones de FactSet.

- GRF elevó su **cifra de ventas** en el 1T2020 un 11,8% interanual (+9,3% a tipos constantes), hasta los EUR 1.293,3 millones, un importe que superó ligeramente (+1,4%) lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.
- Desglosando su cifra de ventas por áreas de negocio, la división de Bioscience fue la principal impulsora de la mejora de ingresos, al alcanzar un crecimiento interanual de los mismos de un 13,6% (+10,9% a tipos constantes), hasta los EUR 1.040 millones. Los ingresos de la división de Diagnostic, por su lado, se mantuvieron estables (+1,4% interanual; -0,3% a tipos constantes) hasta situarse en EUR 168 millones. La división de Hospital elevó sus ingresos hasta los EUR 31 millones (+0,6% interanual; +0,8% a tipos constantes) y la de Bio Supplies aumentó los suyos un 24,5% interanual (+21,9% a tipos constantes), hasta los EUR 64 millones.
- El **margen bruto** también creció, un 12,0% en tasa interanual, también en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** mejoró un 14,9% interanual en el trimestre, hasta los EUR 351,1 millones, aunque la cifra real se quedó ligeramente por debajo (-1,9%) de la que estimó el consenso de analistas. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 27,2%, frente al 26,4% del mismo periodo de 2019.
- Teniendo en cuenta los proyectos internos, externos y de empresas participadas, la inversión total neta de GRF en I+D+i se situó en EUR 83,3 millones (EUR 89,3 millones en el 1T2019).
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** creció un 18,4% interanual, hasta los EUR 273,6 millones, cifra que estuvo en línea (-0,5%) con la esperada por el consenso de FactSet.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible ajustado** de GRF, eliminando partidas no recurrentes; la amortización de los gastos financieros procedentes de la amortización; la reevaluación de los activos; y la normativa contable IFRS 16 se elevó hasta los EUR 153,1 millones, una mejora del 8,0% interanual, y que está en línea también con el importe que estimó el consenso de analistas. No obstante, el **beneficio neto reportado**, que incluye todos los conceptos señalados con anterioridad alcanzó los EUR 186,4 millones, un 63,0% superior al del 1T2019.
- Excluido el impacto de la normativa IFRS 16, la **deuda financiera neta** se situó en EUR 5.803,6 millones y el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA mejoró hasta 4,12 veces (4,17x al cierre de 2019). Su posición de liquidez se situó al cierre de marzo en los EUR 1.200 millones (EUR 638 millones de efectivo; EUR 570 millones de líneas de crédito no dispuestas).

Miércoles, 22 de abril 2020

- Hay que destacar que GRF lidera el desarrollo de una inmunoglobulina anti-SARS-CoV-2, el tratamiento con plasma de pacientes recuperados de COVID-19 y una prueba diagnóstica de alta sensibilidad. Asimismo, GRF cerró su alianza estratégica con Shanghai RAAS, que impulsará la venta de medicamentos plasmáticos y soluciones de diagnóstico transfusional en China.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, **IBERDROLA (IBE)**, a través de su filial estadounidense Avangrid, ha suscrito un contrato de suministro de energía verde a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) con la compañía alemana de las telecomunicaciones T-Mobile para el parque eólico Otter Creek, situado en el condado de LaSalle, en el estado de Illinois (EEUU). Según informó Avangrid Renewables, el parque eólico, de 158 megavatios (MW), entró en operación comercial el pasado 1 de marzo y se prevé que genere más de 504,100 megavatios hora (MWh) anuales, o la energía suficiente para el suministro de 60.000 hogares al año.

. En relación a la noticia publicada ayer 21 de abril en algún medio de comunicación, **RED ELÉCTRICA (REE)** quiere poner de manifiesto que, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el pasado 5 de febrero REE comunicó, cumpliendo con la regulación vigente, que el saldo de su autocartera se situaba en un 0,335% de los derechos de voto de la sociedad vs el 0,413% de los derechos de voto, comunicados con fecha 13/09/2018, no habiéndose alcanzado en ese periodo, ni con posterioridad, el saldo del 2,1% indicado en la noticia.

. **GESTAMP (GEST)** anunció que, dada la situación actual de incertidumbre creada por la pandemia del COVID-19, el Consejo de Administración acordó:

- Que, debido a las circunstancias actuales, no debe proceder al pago del dividendo complementario previsto para el próximo mes de julio (adicional al abonado en el pasado mes de enero) y procederá en este sentido a modificarse la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019;
- Suspender los objetivos del 2020 anunciados el 27 de febrero del 2020.

GEST publicará los resultados del 1T2020 el 18 de mayo, al cierre de mercado. Su posición de liquidez a 31 de marzo de 2020 asciende a unos EUR 2.000 millones, incluyendo caja, equivalentes de caja y las líneas de crédito a corto y a largo plazo no dispuestas.

. Dada la rapidez con la que evoluciona la pandemia del COVID-19, la incertidumbre sobre su duración y calado, y la variedad de medidas impuestas por los gobiernos de todo el mundo para combatir sus efectos, que en algunos países incluyen el cierre obligatorio de las fábricas, **SIEMENS GAMESA (SGRE)** no puede, en este momento, hacer pronósticos o cuantificar con razonable precisión la duración total y la magnitud financiera del impacto y considera prudente retirar sus proyecciones de resultados para el ejercicio 2020.

Durante el 2T2020, SGRE ha continuado experimentado complicaciones, tanto en el mercado indio como en su cartera del norte de Europa. Éstas se han visto agravadas por los trastornos causados por COVID-19 que han acelerado la ralentización del mercado indio y complicado la ejecución de la cartera de norte de Europa, más allá de lo informado en el 1T2020. Los trastornos del COVID-19 en su cadena de suministro, en la actividad de fabricación, en la ejecución de proyectos y en la actividad comercial han afectado de forma negativa principalmente al negocio *onshore*. Las operaciones en *offshore* y de servicios podrían sufrir algún trastorno en los próximos meses, aunque de momento se espera que sea significativamente menor.