

Viernes, 24 de abril 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/04/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	23/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	661,28	665,49	4,21	0,64%	Mayo 2020	6.631,0	-115,50	Yen/\$	107,61
IBEX-35	6.719,8	6.746,5	26,7	0,40%	Junio 2020	6.731,0	-15,50	Euro/£	1,144
LATIBEX	3.063,30	3.048,50	-14,8	-0,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.475,82	23.515,26	39,44	0,17%	USA 5Yr (Tir)	0,37%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	21,33
S&P 500	2.799,31	2.797,80	-1,51	-0,05%	USA 10Yr (Tir)	0,59%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.736,25
NASDAQ Comp.	8.495,38	8.494,75	-0,63	-0,01%	USA 30Yr (Tir)	1,17%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	15,31
VIX (Volatilidad)	41,98	41,38	-0,60	-1,43%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,43%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,32
Nikkei	19.429,44	19.262,00	-167,44	-0,86%	Euro Bund	172,41	0,00	Níquel \$/Tn	12,010
Londres(FT100)	5.770,63	5.826,61	55,98	0,97%	España 3Yr (Tir)	0,33%	-9 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.411,80	4.451,00	39,20	0,89%	España 5Yr (Tir)	0,49%	-7 p.b.	1 mes	-0,418
Frankfort (DAX)	10.415,03	10.513,79	98,76	0,95%	España 10Yr (TIR)	1,04%	-9 p.b.	3 meses	-0,190
Euro Stoxx 50	2.834,90	2.852,46	17,56	0,62%	Diferencial España vs. Alemania	146	-9 p.b.	12 meses	-0,053

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.009,71
IGBM (EUR millones)	1.102,86
S&P 500 (mill acciones)	5.756,52
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.655,03

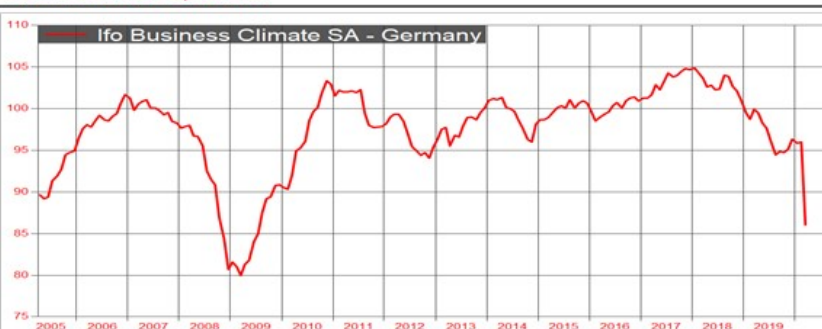
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,03	4,04	-0,01
B. SANTANDER	1,93	2,00	-0,07
BBVA	2,63	2,70	-0,08

Índice Clima Empresarial Alemania - 15 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (marzo): Est MoM: .12,0%; Est sin transporte MoM: -7,0%

ii) Índice sentimiento consumidores (abril; preliminar): Est: 69,0

Alemania: i) IFO clima de negocios (abril): Est: 80,0; ii) IFO expectativas (abril): Est: 77,0; iii) IFO situación actual (abril): Est: 84,0

España: Índice precios producción; IPP (marzo): Est: n.d.

R. Unido: i) Vtas minoristas (mar): Est MoM: -3,0%; Est YoY: -3,5%; iv) Vtas min sin combustible autos (mar): Est MoM: -3,5%; Est YoY: -4,7%

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Tras un comienzo de sesión dubitativo, los principales índices europeos fueron ganando terreno, apoyados en el buen comportamiento de los valores del sector de la energía y del sector bancario, lo que les permitió cerrar la jornada con avances significativos. A ello también contribuyó la positiva apertura de Wall Street, mercado que, sin embargo, fue de más a menos

Viernes, 24 de abril 2020

durante la jornada, cerrando sus principales índices sin grandes variaciones con relación a la sesión precedente pero muy cerca de los niveles mínimos del día. En este giro a la baja de la bolsa estadounidense tuvo mucho que ver la filtración “accidental” por parte de la OMS de un estudio chino en el que se ponía en cuestión la eficacia del antiviral de la biotecnológica Gilead, el *remdesivir*, en los pacientes afectados por el Covid-19. A pesar de que la compañía estadounidense intentó desacreditar el estudio, el daño ya estaba hecho, y los inversores, que hace unos días habían celebrado con fuertes alzas las positivas noticias sobre los primeros resultados del citado antiviral en pacientes con coronavirus, se decantaron por las ventas. En este sentido, cabe señalar que de cara a la apertura de las economías y a la recuperación de la actividad postpandemia la existencia de un tratamiento probado contra el Covid-19 es fundamental. Habrá que esperar unas semanas hasta que Gilead presente resultados más concluyentes de la utilización del *remdesivir*.

Por otro lado, cabe comentar que, tal y como se esperaba, y como analizamos en profundidad en nuestra sección de Economía y Mercados, las lecturas preliminares de abril de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs, fueron muy negativas, tanto las de las principales economías de la Zona Euro y de la región en su conjunto, como las correspondientes a EEUU. No obstante, el mercado obvió estas cifras, como también hizo con las del desempleo semanal estadounidense -en cuatro semanas se han destruido en el país 26 millones de empleos, lo que situará la tasa de paro por encima del 15% en abril- ya que, en principio, ya contaba con ellas y están en gran medida descontadas. Por otra parte, el precio del crudo volvió a subir con fuerza, lo que fue interpretado, quizás de forma demasiado optimista, como que lo peor para este sector ya ha pasado.

En Europa cabe destacar, además, la positiva acogida que tuvo el anuncio del BCE de que seguirá admitiendo bonos “sin grado de inversión”, es decir, “bonos basura”, como colateral de los préstamos que soliciten las entidades de crédito de la Zona Euro, siempre y cuando antes del 7 de abril de este año tuvieran una calificación de “grado de inversión”. Así, los bonos soberanos periféricos subieron con fuerza, lo que hizo bajar sus rentabilidades y dio un respiro a las primas de riesgo de estos países. Cabe recordar que AYER hablamos de la posibilidad de que las principales agencias de calificación crediticia revisen a la baja en los próximos meses los *ratings* soberanos de países que como Italia y España han sido los más afectados por la crisis sanitaria y cuya solvencia se va a ver muy afectada por la parálisis económica que las medidas adoptadas para combatirla han generado.

HOY esperamos que el mismo motivo que provocó AYER que Wall Street se girara a la baja, el estudio que pone en entredicho la eficacia del antiviral de Gilead para combatir el Covid-19, provoque que las bolsas europeas abran a la baja. Como hemos señalado, la importancia de que se descubra un tratamiento viable contra el coronavirus de origen chino es vital para que, una vez levantadas las restricciones de movimiento y el confinamiento de los ciudadanos, éstos vuelvan a hacer su vida normal con ciertas garantías. Como hemos señalado en muchas ocasiones, el desarrollo de un tratamiento y/o vacuna contra el virus será el verdadero “punto de inflexión” de esta crisis. Hasta entonces, habrá que seguir muy atentos a las cifras de infectados, fallecidos y recuperados que publiquen, con mayor o menos fidelidad, los distintos gobiernos, así como a los anuncios que vayan haciendo con relación a la apertura de sus economías. Cuanto más se retrase dicha apertura, más profunda y duradera será la crisis económica.

Por lo demás, debemos destacar que HOY publican en la bolsa española sus cifras trimestrales tres

Viernes, 24 de abril 2020

compañías del Ibex-35: Viscofan (VIS), Acerinox (ACX) y Banco Sabadell (SAB), además de Vidrala (VID). Habrá que estar atentos a lo que digan sus directivos, si es que lo hacen, sobre cómo se están viendo afectados sus negocios por la crisis del coronavirus de origen chino y sobre cómo creen que evolucionarán éstos en el corto/medio plazo.

Por último, y centrándonos en la agenda macro del día, cabe señalar que el instituto alemán IFO publicará esta mañana sus índices de Clima Empresarial, correspondientes al mes de abril, lo que nos dará una idea más precisa de cómo ven los empresarios alemanes la situación actual y cuáles son sus expectativas. Por la tarde, y en EEUU, se publicarán los pedidos de bienes duraderos de marzo, cifras que deberán reflejar ya el impacto de la crisis sanitaria, y la lectura preliminar de abril del índice de sentimiento de los consumidores. De momento, todos los indicadores macro seguirán empeorando antes de comenzar a mejorar, pero eso es algo que los inversores ya deberían tener descontado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** publica resultados 1T2020;
- **Viscofan (VIS):** i) Junta General Accionistas; ii) publica resultados 1T2020;
- **Banco Sabadell (SAB):** publica resultados 1T2020;
- **Acerinox (ACX):** publica resultados 1T2020; conferencia con analistas 11:30 horas;

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

- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 1T2020;
- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 1T2020;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 1T2020;
- **Saab (SAAB-B-SE):** resultados 1T2020;
- **Nestle (NESN-CH):** resultados 1T2020;
- **Pearson (PSON-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 1T2020;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 1T2020;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 1T2020;

Viernes, 24 de abril 2020

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Los líderes de la Unión Europea (UE) acordaron ayer la necesidad de un Fondo de Recuperación Europea para compensar los efectos negativos del brote del coronavirus de origen chino y encargaron a la Comisión Europea (CE) que les trasladara una propuesta. A pesar de que este acuerdo está en línea con lo esperado, también se contempla como una decepción dada la necesidad de una respuesta agresiva de políticas fiscales a corto plazo, para quitarle algo de presión al Banco Central Europeo (BCE). El Fondo, que se espera que alcance un importe superior a EUR 1 billón, no se espera que comience su operativa hasta 2021. *Reuters* destacó al respecto que la discusión de la reunión de ayer fue menos enconada que la del mes pasado. No obstante, añadió que se expresaron de forma clara las mismas divisiones de la reunión anterior, con los países del Norte de Europa oponiéndose a las ayudas económicas mediante subsidios, algo buscado por países como Italia, España o Francia.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que el índice de gestores de compras compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar del mes de abril hasta los 13,5 puntos desde los 29,7 puntos de marzo, situándose además a su nivel más bajo de la historia.** Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente y que, por debajo de ese nivel, la actividad se ha contraído.

Además, **el PMI manufacturero de la región bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 33,6 puntos desde los 44,5 puntos del mes de marzo**, registrando así su lectura más baja en 134 meses. Los analistas esperaban una lectura superior, de 39,0 puntos. El componente de producción bajó hasta los 18,4 puntos desde los 38,5 puntos de marzo. A su vez, **el PMI servicios bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 11,7 puntos frente a los 26,4 puntos de marzo, situándose muy por debajo de los 24,0 puntos que esperaban los analistas.** La de abril es la lectura más baja de este último indicador de toda su historia.

Si nos atenemos a las lecturas de estos indicadores, y tal y como señala IHS Markit, la economía de la Eurozona experimentó en el mes de abril las caídas más pronunciadas en un mes de la actividad empresarial y del empleo de su historia como resultado de las medidas adoptadas para contener el brote de coronavirus de origen chino.

Por países, cabe destacar que en **Alemania** la lectura preliminar de abril del PMI manufacturas bajó hasta los 34,4 puntos desde los 45,4 puntos de marzo, situándose así por debajo de los 37,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el PMI servicios de este país, en su lectura preliminar de abril bajó hasta los 15,9 puntos desde los 31,7 puntos de marzo, situándose igualmente muy por debajo de los 29,0 puntos esperados por los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** bajó en su lectura preliminar de abril hasta los 31,5 puntos desde los 43,2 puntos de marzo, quedando lejos de los 35,0 puntos que esperaban los analistas. Por último, cabe señalar que el PMI servicios de Francia se situó en el mes de abril, según la lectura preliminar, en los 10,4 puntos desde los 27,4 puntos de marzo. En este caso los analistas esperaban una lectura muy superior, de 25 puntos.

Valoración: estas muy negativas lecturas no deben sorprender ya que la mayoría de las economías de la Eurozona han estado prácticamente paralizadas en el mes de abril mientras que en marzo muchas de ellas funcionaron casi con normalidad algunas semanas. En este sentido, cabe recordar que los índices intentan medir la evolución de la actividad del sector privado con relación al mes precedente. Además, hay que señalar que el hecho de que las lecturas sean peores de lo esperado por los analistas aporta muy poco en esta ocasión, dado que este colectivo nunca se ha visto forzado a realizar sus estimaciones en un escenario tan complejo.

Lo normal, y siempre que los gobiernos de la región apuesten por ir reiniciando la actividad productiva y de servicios en el mes de mayo, es que estos indicadores mejoren sustancialmente en el mencionado mes. Lo inevitable, no obstante, es que en el 2T2020 el PIB de la región experimente una fuerte caída, quizás también récord, ya que la actividad privada va a estar parada por decreto casi dos de los tres meses del citado trimestre. Ahora a los inversores solo les queda mirar al futuro, y esperar que la reacción de las economías, una vez reiniciadas, sea mejor de lo que en principio se prevé.

Viernes, 24 de abril 2020

. Según la consultora GfK, **el índice de confianza de los consumidores de Alemania bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los -23,4 puntos desde los 2,3 puntos de abril**, lo que representa su la lectura más baja de su historia. Los analistas esperaban una lectura muy superior de -2,3 puntos. Tanto las expectativas de ingresos como la propensión a comprar bajaron en el mes con mucha fuerza, mientras que las expectativas económicas empeoraron sensiblemente menos.

***Valoración:** como demuestra el comportamiento de este índice adelantado de consumo privado, las medidas de confinamiento de la población y ceses de gran parte de la actividad productiva adoptadas por las autoridades alemanes está pasando una factura muy elevada a la moral de los consumidores, lo que hace poco previsible que, una vez levantadas dichas medidas, el consumo privado se vaya a recuperar con fuerza en este país, al menos en el corto/medio plazo.*

• REINO UNIDO

. IHS Markit publicó ayer que **la lectura preliminar del mes de abril del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, bajó hasta los 32,9 puntos desde los 47,8 puntos del mes de marzo**, quedando además por debajo de los 41,5 puntos esperados por los analistas. El subíndice de producción, también en su lectura preliminar de abril, bajó hasta los 16,6 puntos desde los 43,9 puntos de marzo. A su vez, **la lectura preliminar de abril del PMI servicios bajó en el Reino Unido hasta los 12,3 puntos desde los 34,5 puntos de marzo**, quedando igualmente muy por debajo de los 30,0 puntos que esperaban los analistas. Todas estas lecturas se situaron en abril a los niveles más bajos de su historia. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente y que, por debajo de ese nivel, la actividad se ha contraído.

***Valoración:** como ha ocurrido en el resto de las economías desarrolladas, en las que tiene un peso relativo muy superior al de las manufacturas, el sector de los servicios es el que está siendo más penalizado en el Reino Unido por las medidas adoptadas por los gobiernos para combatir la propagación del coronavirus de origen chino. Todo parece indicar, además, que su recuperación en la mayoría de los países va a ser lenta.*

• EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **en la semana finalizada el 18 de abril el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 810.000 con relación a la semana previa, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 4,4 millones de peticiones**. El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior de 4,25 millones de nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable subió en 280.000 peticiones, hasta los 5,8 millones.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo se elevaron hasta los 16 millones en la semana del 11 de abril.

***Valoración:** en poco más de un mes se han destruido en EEUU algo más de 26 millones de puestos de trabajo, superando de esta forma los 23 millones creados desde la Gran Recesión. Las medidas adoptadas por los distintos estados para combatir la propagación del coronavirus de origen chino han propiciado una destrucción de empleo histórica en el país. La duda ahora es saber cuántos de estos puestos de trabajo se recuperarán cuando comience a abrirse la economía y cuántos se habrán destruido estructuralmente. Con estas cifras, la tasa de desempleo de abril podría superar el 15%.*

. Según cifras del Departamento de Comercio, **las ventas de nuevas viviendas bajaron el 15,4% en el mes de marzo con relación a febrero, hasta una cifra anualizadas de 627.000 unidades**, cifra algo inferior que la de 637,500 unidades que maneja el consenso de analistas. El precio medio de las viviendas vendidas en marzo fue de \$ 321.400.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que la lectura preliminar de abril del índice de gestores de compra compuesto de EEUU, **el PMI compuesto, bajó hasta los 27,4 puntos desde los 40,9 puntos de su lectura final de marzo, marcando de esta forma un nuevo mínimo histórico**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que la actividad se ha expandido con relación al mes precedente y que, por debajo de ese nivel, la actividad se ha contraído.

Por su parte, **la lectura preliminar de abril del PMI manufacturas bajó hasta los 36,9 puntos desde los 48,5 puntos de febrero**, situándose de esta forma en su nivel más bajo en más de 11 años. Los analistas esperaban una lectura

Viernes, 24 de abril 2020

ligeramente superior de 38,5 puntos. Asimismo, la lectura preliminar del abril del componente de producción bajó hasta los 29,4 puntos desde los 46,5 puntos de febrero.

Por último, **la lectura preliminar de abril del PMI servicios bajó hasta los 27,0 puntos desde los 39,8 puntos de febrero, situándose a su nivel más bajo de su historia.** En este caso los analistas esperaban una lectura superior de 32,5 puntos.

***Valoración:** como era de esperar, y a pesar de lo negativo de las lecturas de los PMIs de abril en EEUU, los inversores obviaron los datos al no ser una sorpresa inesperada y al tenerlos en gran medida descontados. A partir de ahora la atención estará puesta en los de mayo, cuando una parte importante de la economía estadounidense que se mantiene actualmente en hibernación vuelva a estar operativa. Aun así, cabe destacar que los descensos de estos indicadores son algo menos dramáticos que los experimentados por sus homónimos en la Zona Euro en el mismo mes. Ello es debido a que la economía estadounidense no ha llegado a paralizarse por completo como sí lo han hecho la mayoría de las principales economías de la Zona Euro, en especial las de Italia, España y Francia, donde la pandemia del coronavirus de origen chino ha tenido mayor impacto.*

• JAPÓN

. **El índice de precios (IPC) de Japón aumentó un 0,4% en tasa interanual en marzo, en línea con lo esperado,** y tras la subida del 0,6% del mes anterior. La inflación subyacente se mantuvo estable en una subida del 0,6% también como se esperaba. Los principales lastres fueron las contribuciones marginales de la energía, debido al estancamiento de los precios de la gasolina. Un informe previo de *Bloomberg* discutió la transmisión del colapso del precio del crudo al petróleo y posteriormente a la electricidad. Sin tener en cuenta la energía, los menores incrementos de los precios de los alimentos no frescos fueron compensados por las menores caídas de los precios de los paquetes turísticos extranjeros y del alojamiento.

• RESTO DEL MUNDO

. **Una encuesta de Reuters mostró una previsión de que la economía global se contraerá un 2,0% este año,** que compara con la contracción prevista para la misma magnitud hace tres semanas del 1,2% y con el crecimiento previsto del 1,6% en la encuesta realizada el 20 de marzo, mostrando la rapidez con la que las perspectivas de la economía global se han deteriorado. Las previsiones se situaron en un rango entre +0,6% y -6,0%. La recuperación en "U" es ahora la visión de consenso. Las previsiones de PIB de las 42 economías encuestadas este mes se rebajaron para 2020 y las expectativas para el próximo año mejoraron de forma modesta. No obstante, 147 de los 165 encuestados dijeron que los riesgos para sus previsiones para el 2S2020 se habían girado a la baja, sugiriendo que la perspectiva es más probable que sea rebajada otra vez si la pandemia empeora.

. **El *Financial Times*, de acuerdo con documentos publicados por error por la Organización Mundial de la Salud (OMS), informó ayer que el antiviral *remdesivir* de Gilead, el fármaco contra el coronavirus habría fracasado en su primer ensayo clínico en China.** El periódico dijo que el ensayo mostró que *remdesivir* no mejora la condición de los pacientes ni reduce la presencia de patógenos en el flujo sanguíneo. Además, añadió que el fármaco mostró significativos efectos secundarios en varios pacientes. No obstante, Gilead advirtió que el artículo incluyó representaciones inapropiadas del ensayo clínico.

Viernes, 24 de abril 2020

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANKINTER (BKT) presentó ayer sus resultados correspondientes al 1T2020, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKINTER 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Margen Intereses	307,8	269,8	14,1%	308,0	-0,1%
Margen Bruto	436,3	403,3	8,2%	532,0	-18,0%
Margen Explotación	247,3	224,2	10,3%	259,0	-4,5%
BAI	140,0	169,1	-17,2%	156,0	-10,3%
Beneficio neto	130,3	145,0	-10,1%	114,0	14,3%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimaciones de FactSet.

- BKT obtuvo un **margen de intereses** de EUR 307,8 millones en el 1T2020, lo que supone una mejora del 14,1% interanual, y está en línea (-0,1%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. Los ingresos netos por comisiones alcanzaron los EUR 123 millones en el trimestre (+7,6% interanual) por la mayor actividad en los negocios que ofrecen más valor añadido al cliente, como la gestión de activos o el negocio de valores, entre otros. Las comisiones suponen el 28% del total del margen bruto.
- Asimismo, el **margen bruto** también creció en el periodo analizado, un 8,2% interanual hasta los EUR 436,3 millones, cifra que, no obstante, que fue sustancialmente inferior (-18,0%) con respecto al importe que esperaba el consenso.
- Los costes operativos aumentaron un 5,6% interanual al incluir los gastos relativos al negocio de EVO que no estaban hace un año. Sin tener en cuenta EVO Banco, los gastos del negocio bancario en España se reducen en un 7% y en un 6% los gastos de Bankinter Portugal. Esto conlleva una mejora sustancial de la **ratio de eficiencia** de la actividad bancaria con amortizaciones, que pasa del 44,4% de hace un año al 43,3% actual, gracias a los mayores ingresos.
- De esta forma, el **margen de explotación** alcanzó los EUR 247,3 millones, una cifra que superó en un 10,3% en términos interanuales el importe del 1T2019, aunque también se quedó algo por debajo (-4,5%) de lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de la actividad bancaria cayó un 17,2% interanual, hasta los EUR 140,0 millones, debido al aumento de las provisiones (EUR 107,3 millones), que casi duplicaron (+94,5% interanual) su importe.
- De esta manera, el **beneficio neto** de BKT se situó en EUR 130,3 millones, lo que supone una caída del 10,1% interanual, debido a las mayores provisiones para prevenir a futuro un posible deterioro del negocio por la crisis económica del COVID-19. Sin embargo la cifra real es un 14,3% superior con respecto a la esperada por parte del consenso.
- En lo que se refiere a los principales ratios, la **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)**, se situó en un 10,23%; y la solvencia, otra de las fortalezas del banco, marcó al cierre del trimestre una **ratio de capital CET1 fully loaded** del 11,47%, 327 puntos básicos por encima del requerimiento de capital que le ha exigido a la entidad el Banco Central Europeo (BCE) para el presente ejercicio.
- La **ratio de morosidad** se situó en el 2,58%, frente al 2,87% de hace un año, y apenas 7 puntos básicos más que al cierre de 2019. Los activos inmobiliarios adjudicados, también experimentan una sustancial rebaja, hasta situarse

Viernes, 24 de abril 2020

en un valor bruto de EUR 274,3 millones, frente a los EUR 328,6 millones de hace un año. La cobertura de estos adjudicados es del 44,5%.

- En lo que se refiere al balance, los activos totales del grupo, señalar que sumaron a 31 de marzo EUR 86.586,9 millones (+10,6% vs 1T2019). El total de la inversión crediticia a clientes ascendieron a EUR 61.068 millones de euros (+ 9,4% vs 1T2019). El crecimiento de la cartera crediticia en España, sin tener en cuenta EVO Banco, es del 6%, cuando el sector ha vuelto a reducir su cartera en un 1% con datos a febrero del Banco de España (BdE).

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

RESULTADOS PHARMAMAR 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)
Ingresos totales	99,5	19,4	411,6%
Ventas	24,8	18,4	34,5%
Acuerdos licencia y desarrollo	73,9	0,0	-
Royalties	0,7	0,9	-28,2%
EBIT	70,5	-9,1	-
Beneficio neto atribuible	70,6	-10,5	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- PHM alcanzó unos **ingresos totales** de EUR 99,45 millones en el 1T2020, casi cinco veces más que los registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta cifra se vio impulsada tanto por los acuerdos de licencias (EUR 73,9 millones), como por el incremento de las ventas (+34,5% interanual; hasta los EUR 24,8 millones). De dicho importe de ventas, EUR 20,7 millones correspondieron a Yondelis® (+21% interanual a marzo).
- Con una cifra de gastos de explotación estable, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 70,5 millones, que compara muy positivamente con la pérdida de EUR 9,1 millones del 1T2019.
- El **beneficio neto atribuible** totalizó EUR 70,6 millones, que también compara favorablemente con la pérdida neta de EUR 10,5 millones recogida en el 1T2019.
- En cuanto a la **deuda total** de PHM, a cierre del 1T2020, ésta se ha reducido hasta los EUR 60,5 millones desde los EUR 82,7 millones con los que acabó el año 2019. Además, el grupo acabó el 1T2020 con una **posición de caja** y equivalentes de EUR 173,6 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA (ANA)** obtuvo ayer una calificación crediticia corporativa por parte de la agencia de calificación DBRS Limited (DBRS Morningstar) de "BBB" (largo plazo) y "R-2" (*Middle*) (corto plazo), ambas con perspectiva "estable". Dicha calificación se sitúa dentro de la categoría de grado de inversión (*Investment Grade*).

. **METROVACESA (MVC)** ha decidido retirar la propuesta a la próxima Junta General de Accionistas ordinaria, que retrasa al 25 de mayo, de pagar un dividendo de, al menos, EUR 70 millones por prudencia ante el impacto del coronavirus. La compañía adelanta que su Consejo de Administración estudiará en la segunda mitad de año la conveniencia de pagar un dividendo, así como su cuantía tras una evaluación más precisa de la situación y de la evolución del negocio en la fase inicial de recuperación. Por contra, la promotora mantiene en vigor el programa de recompra de acciones de hasta EUR 50 millones, iniciado en enero de 2020, y que está financiado a través de un *equity swap*.

Viernes, 24 de abril 2020

. **NATURGY (NTGY)** anunció ayer que ha dado por finalizado el preacuerdo que firmó con Egipto para poner fin a la disputa arbitral que le enfrentaba por el suministro del gas, volviendo así a activar un litigio en el que el grupo español reclama más de EUR 1.800 millones.

El 27 de febrero, NTGY anunció un acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto para resolver amigablemente las disputas que afectaban a Unión Fenosa Gas (UFG), participada al 50% por NTGY y ENI. Ese acuerdo valoraba el 100% de UFG en \$ 1.500 millones, de los que \$ 1.200 millones corresponden a sus activos en Egipto y los \$ 300 millones restantes son los activos fuera del país árabe. El preacuerdo, sin embargo, estaba sujeto a ciertas condiciones y fechas que a día de hoy no se cumplen, según explicó ayer NTGY. Por esa razón, el acuerdo ha decaído. No obstante, NTGY reitera su predisposición para alcanzar acuerdos con todas las partes que resuelvan amistosamente y de forma definitiva las disputas que afectan a UFG.

. **BIOSEARCH (BIO)**, compañía biotecnológica española, ha puesto en marcha un proyecto de ensayos clínicos de su producto Hereditum® Immunactiv K8, con el objetivo de medir su eficacia en la reducción de la incidencia y/o la severidad de la infección por COVID-19. La cepa *L. coryniformis* CECT5711 K8 ya ha demostrado en diversos estudios un efectivo poder potenciador de la respuesta inmunológica. Entre estos estudios destacan dos ensayos clínicos en humanos en protocolos de vacunación frente al virus de la hepatitis A y de la gripe. El efecto fue especialmente potente en población senior, población más susceptible a las infecciones y en la que se recomienda la vacunación frente a la gripe por la mayor tasa de complicaciones que provoca en esta población.

. El diario Expansión informó ayer de que **TUBACEX (TUB)** ha presentado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), con una duración de seis meses y sin complementos, para la totalidad de su plantilla en las plantas de Amurrio y Llodio (Álava), que suman en torno a 600 empleados.

. Según informó *Europa Press*, **REPSOL (REP)** invertirá \$ 76,3 millones (unos EUR 70,7 millones) para la perforación del pozo en aguas profundas del Golfo de México, de acuerdo con lo aprobado por la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) de México.

. En el marco de la situación actual derivada del impacto de la pandemia de COVID-19 y con objeto de contribuir al eventual reforzamiento de la posición patrimonial de la Sociedad, el Consejo de Administración de **PROSEGUR (PSG)** ha acordado ofrecer a los accionistas que voluntariamente lo deseen la posibilidad de reinvertir el importe neto total de su segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019 en acciones ordinarias de Prosegur de EUR 0,06 de valor nominal por acción.

Las condiciones del programa voluntario de reinversión del segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019 son las siguientes:

(i) **Accionistas legitimados:** Aquellos accionistas que tengan derecho a cobrar el segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, es decir, que sean titulares de acciones de PSG en la fecha de registro (*record date*) para dicho pago (29 de abril de 2020).

(ii) **Precio de reinversión:** El precio de reinversión por acción será igual a la media simple de los cambios medios ponderados de la acción de PSG en el mercado continuo (SIBE) correspondiente a los cinco días de negociación anteriores a la fecha de pago del segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, es decir, a los días 23, 24, 27, 28 y 29 de abril de 2020 (para los días 23, 24 y 27 de abril minorado en el importe bruto del referido pago de dividendo). PSG publicará el precio de reinversión como comunicación de otra información relevante el jueves 30 de abril tan pronto como sea posible.

(iii) **Número de acciones objeto de reinversión:** Cada accionista que se adhiera voluntariamente al programa de reinversión adquirirá por compraventa de la Sociedad un número de acciones de PSG (provenientes de la autocartera) igual al resultado de dividir: (a) el importe neto total (no cabe reinversión parcial) del segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019 que tenga derecho a percibir en la fecha de pago; entre (b) el precio de reinversión calculado conforme al punto (ii) anterior; redondeando el resultado de dicha división por defecto a la unidad más próxima. El resto del referido importe neto no aplicado a la reinversión como consecuencia del mencionado redondeo se abonará en efectivo al accionista. La fecha de operación bursátil de las compraventas será el 4 de mayo de 2020 y la de liquidación de dichas operaciones será el 6 de mayo de 2020.

Viernes, 24 de abril 2020

(iv) **Procedimiento para adherirse al programa de reinversión:** Los accionistas que lo deseen deberán manifestarlo expresamente ante la entidad participante en la que tengan depositadas sus acciones, suscribiendo y remitiendo la correspondiente orden de reinversión por las vías habituales establecidas por cada entidad (sucursal, telefónica, postal, Internet, etc.) que deberá recibirse por esta no más tarde del día 29 de abril de 2020.

(v) **Comisiones y gastos:** Los cánones de liquidación de IBERCLEAR y de contratación de las Bolsas de Valores serán satisfechos por PSG. Serán por cuenta de los accionistas que se adhieran al programa de reinversión las eventuales comisiones o gastos que, en su caso, les carguen sus entidades depositarias por la tramitación de las órdenes de reinversión.

Se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de PSG titulares, directa o indirectamente, del 51,96% del capital social, han manifestado su decisión de acogerse al programa de reinversión del segundo pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2019.

. El Consejo de Administración de **ATRESMEDIA (A3M)** acordó ayer 23 de abril los siguientes acuerdos, que están referidos a las propuestas sometidas a la consideración de la Junta General Ordinaria de accionistas convocada para el próximo día 29 de abril, en primera convocatoria, o el 30 de abril de 2020, en segunda convocatoria:

- Retirar la propuesta sobre el punto 1.3 del orden del día, relativa a la aprobación de la aplicación del resultado del ejercicio 2019.
- Retirar la propuesta sobre el punto 7 del orden del día, relativa a la modificación de la Política de Remuneraciones de los administradores de la Sociedad, vigente para los ejercicios 2019 a 2021.

El Consejo de Administración presentará una nueva propuesta de aplicación de resultado del ejercicio 2019, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas. La nueva Junta General se celebrará dentro del plazo ampliado establecido en el citado Real Decreto-Ley que concluye el 31 de octubre de 2020.