

Jueves, 30 de abril 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

30/04/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/04/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	675,89	697,92	22,03	3,26%	Mayo 2020	7.035,0	-20,70	Yen/\$	1,086
IBEX-35	6.836,4	7.055,7	219,3	3,21%	Junio 2020	7.040,0	-15,70	Euro/£	1,146
LATIBEX	2.949,80	3.095,00	145,2	4,92%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.101,55	24.633,86	532,31	2,21%	USA 5Yr (Tir)	0,36%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	22,54
S&P 500	2.863,39	2.939,51	76,12	2,66%	USA 10Yr (Tir)	0,62%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.703,35
NASDAQ Comp.	8.607,73	8.914,71	306,98	3,57%	USA 30Yr (Tir)	1,23%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	15,17
VIX (Volatilidad)	33,57	31,23	-2,34	-6,97%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,35
Nikkei	19.771,19	20.193,69	422,50	2,14%	Euro Bund	173,09	0,00	Niquel \$/Tn	12.135
Londres(FT100)	5.958,50	6.115,25	156,75	2,63%	España 3Yr (Tir)	0,03%	-9 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	4.569,79	4.671,11	101,32	2,22%	España 5Yr (Tir)	0,15%	-11 p.b.	1 mes	-0,432
Frankfort (DAX)	10.795,63	11.107,74	312,11	2,89%	España 10Yr (TIR)	0,77%	-8 p.b.	3 meses	-0,232
Euro Stoxx 50	2.932,06	2.996,08	64,02	2,18%	Diferencial España vs. Alemania	128	-4 p.b.	12 meses	-0,114

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.112,37
IGBM (EUR millones)	1.225,73
S&P 500 (mill acciones)	6.620,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.163,81

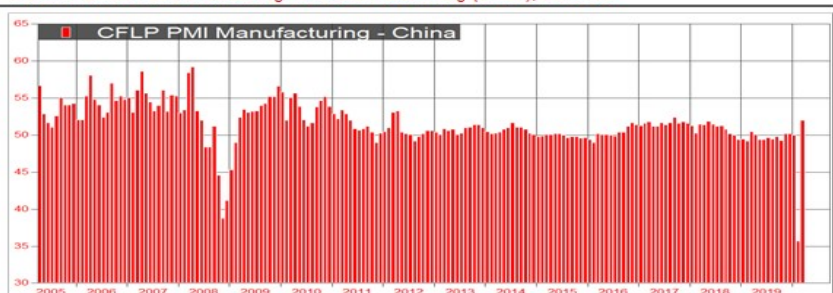
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,28	4,18	0,10
B. SANTANDER	2,14	2,16	-0,03
BBVA	3,11	3,16	-0,05

**PMI Manufacturas oficial China - 15 años**

Fuente: China Federation of Logistics and Purchasing (CFLP); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (marzo): Est MoM: -1,4%; ii) Gastos personales (marzo): Est MoM: -5,0%  
 iii) PCE (marzo): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 1,2%; iv) Subyacente PCE (marzo): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,6%  
 v) Nuevas solicitudes subsidios desempleo (semana): Est: 3,25 millones; vi) PMI Chicago (abril): Est: 36,0

España: i) IPC (abr; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,8%; ii) IPC armonizado (abr; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,9%  
 iii) PIB (1T2020; preliminar): Est QoQ: -4,1%; Est YoY: -2,9%

Francia: i) IPC (abr; prel): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 0,1%; ii) IPC armonizado (abr; prel): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -0,2%

Zona Euro: i) IPC (abr; prel): Est YoY: -0,1%; ii) Subyacente IPC (abr; prel): Est YoY: 0,7%  
 iii) PIB (1T2020; preliminar): Est QoQ: -3,5%; Est YoY: -3,0%; iv) Tasa desempleo (marzo): Est: 7,7%  
 v) Consejo de Gobierno BCE; sin cambios política monetaria

Alemania: i) Variación desempleo (abril): Est: +30.000; ii) Tasa desempleo (abril): Est: 5,2%

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

**El anuncio de la biotecnológica estadounidense Gilead de los positivos resultados alcanzados en su ensayo con su antiviral remdesivir para el tratamiento a los enfermos afectados por el Covid-19, anuncio luego confirmado por el Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades Infecciosas, fue AYER el principal catalizador de las fuertes alzas con las que**

Jueves, 30 de abril 2020

**cerraron la sesión los índices bursátiles europeos y estadounidenses.** Así, los prometedores resultados -ver sección de Economía y Mercados-, que abren la puerta al desarrollo de un tratamiento eficaz para combatir el coronavirus de origen chino, animaron a los inversores a acumular posiciones de riesgo, sobre todo en aquellos valores/sectores que consideran se verán más favorecidos por una potencial vuelta a la normalidad, una vez concluida la reapertura de las distintas economías. A ello también contribuyó el optimismo mostrado AYER por el Gobierno estadounidense, que parece dispuesto a invertir lo que haga falta para acelerar el desarrollo de una vacuna. Como hemos venido insistiendo desde hace semanas, la existencia de un tratamiento y/o vacuna eficaz contra el Covid-19 será el verdadero punto de inflexión en esta crisis, ya que permitirá una “vuelta a la normalidad” de la ciudadanía, algo que en estos momentos, y a pesar de la desescalada de las medidas adoptadas para combatir la pandemia que se está iniciando en muchos países, no es posible dada la evidente falta de confianza que esperamos muestre en sus actuaciones la población, aún muy reticente a asumir riesgos, y las restrictivas medidas impuestas para la apertura de muchos negocios entendemos que lo impedirá, al menos en los próximos meses.

Es por ello por lo que cualquier anuncio sobre el desarrollo de un tratamiento y/o vacuna está siendo celebrado en los mercados de valores con fuertes alzas. Así, y en un día en el que el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, al participar en la rueda de prensa posterior a la reunión de dos días que ha celebrado el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), debería haber sido “la principal estrella de la sesión”, el anuncio de Gilead le restó mucho protagonismo. No obstante, merece la pena resaltar el compromiso mostrado por Powell y la Fed en esta crisis, compromiso que AYER fue ratificado por el presidente de la institución, que advirtió del duro impacto que la crisis sanitaria tendrá en el corto plazo en la economía estadounidense, aunque se mostró esperanzado que tanto la Fed como el Congreso, al que solicitó nuevas ayudas para empresas y ciudadanos, logren revertir la situación en el medio plazo. En ese sentido, señaló que espera que al final la economía estadounidense salga fortalecida. Mucho optimismo por parte de Powell si nos atenemos a las cifras macroeconómicas que se vienen conociendo y, sobre todo, a las que esperamos que se publiquen en las próximas semanas.

De momento, los inversores parecen estar apostando claramente por una pronta recuperación económica, lo que ha llevado en pocas semanas a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a recuperar de media algo más del 25% desde sus niveles mínimos recientes, tras un mes de abril que ha terminado siendo muy positivo para la renta variable. Aun así, y si exceptuamos a los índices estadounidenses, que se han comportado claramente mejor que los europeos, los descensos desde los máximos anuales del resto de los índices rondan el 20%, con la caída del Ibex-35 situándose muy cerca del 30%.

HOY esperamos que el optimismo por el potencial desarrollo de un tratamiento eficaz contra el coronavirus de origen chino siga impulsando al alza a los principales índices de las bolsas europeas cuando abran esta mañana, en una sesión que presenta una agenda macro muy intensa, la cual permitirá a los inversores hacerse una idea más precisa del impacto que en las principales economías desarrolladas está generando la crisis sanitaria. Si AYER la primera estimación del PIB estadounidense del 1T2020 apuntaba a un descenso anualizado del 4,8%, el primero que se produce en un trimestre tras 11 largos años de expansión económica en el país, HOY conoceremos la evolución de esta misma variable en la Zona Euro y en algunas de sus principales economías -ver cuadro con estimaciones-. Además, se publicará la evolución del desempleo alemán en el mes de

**Jueves, 30 de abril 2020**

abril y las cifras de nuevas solicitudes de subsidios de desempleo semanales en EEUU, que se espera superen los 3 millones, con lo que en poco más de un mes unos 30 millones de estadounidenses han perdido sus empleos. Esperamos que muchos los puedan recuperar, pero para otros muchos será más complicado hacerlo, al menos en el corto plazo. Por tanto, el optimismo de los inversores descontando la futura recuperación económica chocará HOY con la cruda realidad de los datos, datos que mostrarán un escenario muy complicado, al menos en el corto plazo.

En ese sentido, habrá que ver qué es lo que dice y hace HOY el Consejo de Gobierno del BCE. No esperamos nuevos anuncios en materia de política monetaria, aunque sí que, en la rueda posterior el Consejo, la presidenta de la institución, la francesa Lagarde, al igual que hizo AYER Powell, muestre el total compromiso del BCE para recuperar el crecimiento económico de la Eurozona, apoyando a los países más afectados por la crisis sanitaria, países que como Italia o España tienen además muy poco margen de maniobra en términos fiscales para impulsar su recuperación económica.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M)**: publica resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Mediaset España (TL5)**: publica resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **BBVA**: publica resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB)**: publica resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK)**: publica resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO)**: publica resultados 1T2020;

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

- **Nokia (NOKIA-FI)**: resultados 1T2020;
- **Amundi (AMUN-FR)**: resultados 1T2020;
- **Orange (ORA-FR)**: resultados 1T2020;
- **Suez (SEV-FR)**: resultados 1T2020;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE)**: resultados 1T2020;
- **Wirecard (WDI-DE)**: resultados 4T2019;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-NL)**: resultados 1T2020;
- **Royal KPN (KPN-NL)**: resultados 1T2020;
- **Swiss Re (SREN-CH)**: resultados 1T2020;
- **Subsea 7 (SUBC-NO)**: resultados 1T2020;
- **Swisscom (SCMN-CH)**: resultados 1T2020;
- **Glencore (GLEN-GB)**: ingresos, ventas y datos operativos 1T2020;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB)**: Adelanto resultados 1T2020;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ABIOMED (ABMD-US)**: 4T2020;
- **Altice (ATUS-US)**: 1T2020;
- **Altria Group (MO-US)**: 1T2020;
- **Amazon.com (AMZN-US)**: 1T2020;

Jueves, 30 de abril 2020

---

- **American Airlines Group (AAL-US):** 1T2020;
- **Apple (AAPL-US):** 2T2020;
- **Amgen (AMGN-US):** 1T2020;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 1T2020;
- **Gilead (GILD-US):** 1T2020;
- **Goodyear (GT-US):** 1T2020;
- **Kellogg (K-US):** 1T2020;
- **McDonald's (MCD-US):** 1T2020;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas bajaron en España el 15,3% en el mes de marzo con relación a febrero en datos ajustados estacionalmente y por calendario**, principalmente, al cierre de establecimientos por la declaración a mediados de mes del estado de alarma para hacer frente al coronavirus. Cabe destacar, no obstante, el repunte de las ventas de alimentación, un 8,4%, mientras que las ventas del resto de productos bajaron en el mes el 32%.

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en marzo el 14,1% (+1,8% en febrero) frente al incremento del 2,3% que esperaban los analistas.

Todos los modos de distribución presentan tasas mensuales negativas, con los mayores recortes en las pequeñas cadenas (26,4%) y en las grandes superficies (25,7%).

Además, el índice de ocupación del comercio minorista, que refleja la evolución del empleo en el sector, presenta en marzo una caída del 0,4% respecto al mismo mes de 2019.

**Valoración:** *las cifras de ventas minoristas de marzo sorprendieron a la baja al ser el impacto en ellas de las medidas adoptadas para combatir la propagación del coronavirus muy superiores a las esperadas por los analistas. Los datos de abril, en el que las medidas de confinamiento han estado vigentes durante todo el mes, van a ser bastante peores, lo que anticipa un fuerte parón en el consumo que, mucho nos tememos, va a durar bastante tiempo.*

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de sentimiento económico de la región bajó en el mes de abril hasta los 67,0 puntos desde los 94,2 puntos de marzo, lo que lo situó sensiblemente por debajo de los 74,7 puntos que esperaban los analistas**. El de abril es el mayor descenso que ha experimentado este indicador en un mes desde que comenzó a calcularse en 1985.

El índice de sentimiento del sector servicios, sector que representa dos tercios del PIB de la Eurozona, bajó en abril hasta los -35,0 puntos desde los -2,3 puntos del mes de marzo, quedando igualmente por debajo de los -30,0 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el índice de confianza del sector de la industria bajó hasta los -30,4 puntos desde la lectura de -11,2 puntos de marzo. En este caso los analistas esperaban una lectura de -29,8 puntos, algo mejor que la real. Por último, el índice de confianza del sector de la distribución minorista bajó en abril hasta los -28,3 puntos desde los -8,6 puntos de marzo.

Señalar, además, que la lectura final de abril del índice de los consumidores de la Zona Euro se mantuvo en los -22,7 puntos, en línea con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas, y frente a los -11,6 meses de su lectura final de marzo.



**Jueves, 30 de abril 2020**

---

**Valoración:** todos los indicadores adelantados de consumo e inversión de la Zona Euro experimentaron en el mes de abril, como era de esperar, un fuerte deterioro. Estos datos “blandos” esperamos que sean confirmados por los “duros” a medida que se vayan publicando las distintas cifras macro de la región, correspondientes al mes de abril, mes en la que la casi totalidad de las economías de la Zona Euro se han mantenido paralizadas por las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para intentar evitar la propagación del coronavirus de origen chino.

. Según las lecturas adelantadas del índice dadas a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió en abril el 0,3% con relación a marzo**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,8%. Las lecturas varían sensiblemente con relación a los esperado por los analistas, que era de un descenso en el mes del 0,1% y de un incremento interanual del 0,5%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de abril el 0,4% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,8%.

**Valoración:** a pesar de que el comportamiento de la inflación alemana en el mes de abril ha sido mejor de lo esperado por los analistas, cada vez es más evidente que la Zona Euro va a entrar en deflación en los próximos meses. Habrá que ver las cifras preliminares del IPC de este mes que hoy se publican en Francia, Italia y España para comprobar si en esos países la deflación es ya una realidad.

. **La agencia de calificación crediticia Fitch anunció ayer que ha decidido rebajar un peldaño la nota de solvencia de la deuda soberana a largo plazo de Italia hasta “BBB-“ y desde “BBB” con perspectiva “estable”**. De esta forma el rating de Italia se sitúa solo un nivel por encima del “grado de no inversión”, lo que se conoce como bono basura.

La agencia espera que el PIB de Italia se contraiga el 8% en 2020 como consecuencia del impacto que en la economía del país está teniendo la pandemia del coronavirus chino y las medidas adoptadas por el Gobierno para combatirla. No obstante, Fitch advierte de que los riesgos para esta previsión se inclinan actualmente a la baja, ya que asume que la pandemia será contenida en el 2S2020, lo que permitirá una recuperación económica relativamente fuerte en 2021 -espera un crecimiento del PIB del 3,7%- , por lo que alerta de que en el supuesto de una segunda oleada de contagios y la reanudación del confinamiento, la evolución de la economía será más débil en 2020 y 2021.

Fitch anticipa que la ratio de endeudamiento de Italia aumentará en unos 20 puntos porcentuales este año, alcanzando el 156% del PIB para final de 2020. Además, la agencia advierte de que la ratio solo se estabilizará a medio plazo a este elevado nivel, poniendo de manifiesto los riesgos de sostenibilidad de la deuda italiana.

Por último, Fitch ha dejado claro en su informe que las presiones bajistas sobre el rating soberano de Italia podrían volver en el caso de que el Gobierno del país no logre implementar una estrategia fiscal y de crecimiento económico “creíble” que permita recuperar la confianza en que la ratio de deuda sobre PIB será devuelta a una trayectoria bajista.

**Valoración:** “aviso a navegantes” a otros países con grandes desequilibrios fiscales y con una elevada deuda que han sido muy afectados por la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino, países en los que incluimos en primer lugar a España y a Francia. Además, la estabilidad del rating soberano italiano no sería tal sin el programa de compras masivo de deuda implementado por el BCE. Sin este apoyo la situación de la deuda italiana y española sería otra muy distinta.

## • EEUU

. Tras su reunión de dos días, **el Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) mantuvo sin cambios sus tipos de interés de referencia en un rango de entre el 0% y el 0,25%**, como se esperaba, y no anunció nuevas medidas de política monetaria a corto plazo. No obstante, el organismo reiteró que seguirá apoyando la economía estadounidense para mitigar el impacto negativo proveniente del coronavirus de origen chino.

En su conferencia de prensa posterior, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, aseguró que las políticas monetarias actuales se mantendrían en el futuro próximo, y que adoptarían nuevas medidas en caso de considerarlo necesario. Aún estamos intentando apagar el incendio, y seguiremos en ello durante un largo periodo, señaló.

Jueves, 30 de abril 2020

---

En su comunicado, la Fed afirmó que la crisis sanitaria actual pesará en la actividad económica, en el empleo y en la inflación a corto plazo, y supone riesgos considerables para las perspectivas económicas a medio plazo. Al respecto, Powell indicó que considera medio plazo el próximo año, un plazo en el que los riesgos sobre el virus actual, sobre brotes adicionales y el *timing* de las vacunas potenciales son elevados. Todo ello enmarcado en un entorno de incertidumbre. Powell dijo, además, que la Fed no se ha quedado sin munición y que utilizaría sus herramientas de forma proactiva. En ese sentido dijo que las facilidades de crédito están totalmente abiertas y que el FOMC ha estado discutiendo activamente más compras de activos. Asimismo, el presidente de la Fed señaló que la prevención de insolvencias innecesarias en el sector empresarial podría ayudar a apoyar una recuperación más robusta, aunque añadió que existen límites a la autoridad de su organismo, a la hora de administrar ayuda.

. Según le indicaron fuentes familiarizadas con el asunto a *Bloomberg*, **el Gobierno de Donald Trump está organizando un programa para aunar esfuerzos entre el sector farmacéutico, el Gobierno y el Ejército para reducir el tiempo de desarrollo de una vacuna del coronavirus hasta un máximo de ocho meses**. El objetivo es disponer de 300 millones de dosis para enero. Los contribuyentes cargarán con el riesgo financiero, más que las compañías farmacéuticas. El objetivo es que las vacunas más prometedoras tengan la posibilidad de disponer de ensayos más amplios al mismo tiempo, mientras se desarrolla la producción en masa. El proyecto costará miles de millones de dólares, y casi con toda seguridad resulte en un gasto significativo, dado que las vacunas se producirán a escala sin conocer su seguridad o efectividad. No obstante, ello también supone que se dispondrá de una vacuna exitosa para finales de este año, en vez de para el próximo verano.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU bajó en términos anualizados el 4,8% en el 1T2020, según cifras correspondientes a su primera estimación del dato**. El consenso de analistas esperaba un descenso inferior, del 4,1%. Este es la primera contracción que experimenta el PIB estadounidense en un trimestre en términos anualizados desde la Gran Recesión, y se produce tras 11 años de lo que se ha considerado como la mayor expansión económica de la historia del país.

Cabe destacar que el consumo privado bajó en el trimestre el 7,6% en términos anualizados, en lo que representa su mayor descenso desde 1980. El cierre de comercios y el confinamiento de gran parte de la población en sus hogares en las últimas semanas de marzo sería el principal motivo de esta fuerte contracción del consumo privado.

Por su parte, la inversión en activos fijos se redujo en el 1T2020 el 2,6% en términos anualizados, con el gasto en infraestructuras bajando casi el 10% y la inversión en equipos el 15%.

Además, los inventarios se redujeron en el trimestre en términos anualizados en \$ 29.400 millones, lo que penalizó aun más el crecimiento del trimestre.

Por su parte, las exportaciones bajaron el 8,7% en el trimestre analizado, mientras que las importaciones lo hicieron el 15,3%.

**Valoración:** *tras 11 años de expansión interrumpida la crisis sanitaria provocada por la pandemia del coronavirus de origen chino ha provocado en poco menos de un mes una fuerte contracción del PIB estadounidense en el 1T2020 en términos anualizados. La partida más penalizada, como era de esperar, ha sido el consumo privado, variable que representa más de dos terceras partes del PIB estadounidense y que ha caído casi el 8% en tasa anualizada en el trimestre estudiado. No obstante, lo peor está por venir, ya que se espera que la contracción de la economía estadounidense en el 2T2020 sea muy profunda, consecuencia de haber estado ésta prácticamente paralizada en abril y, entendemos, que a medio gas en mayo y junio, durante el proceso de reapertura.*

. **La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (The National Association of Realtors; NAR) publicó ayer que el índice de ventas pendientes de viviendas bajó el 20,8% en el mes de marzo en relación con febrero en términos ajustados estacionalmente**, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde mayo de 2011. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes menor, del 10,0%. En tasa interanual, las ventas pendientes de viviendas descendieron el 16,3% en el mes analizado.

## • RESTO DEL MUNDO

. **La biotecnológica Gilead Sciences anunció ayer que un ensayo clínico realizado por el Gobierno de EEUU que evaluó el resultado de suministrar su antiviral experimental *remdesivir* a pacientes con COVID-19 cumplió con el**

Jueves, 30 de abril 2020

**objetivo primario del estudio.** *Remdesivir* está siendo probado en múltiples ensayos clínicos como tratamiento principalmente para pacientes con COVID-19 gravemente enfermos que han sido hospitalizados. Este estudio está siendo realizado por el Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades Infecciosas. Se espera que la agencia federal brinde información adicional. La compañía también dijo que planea compartir los datos de un ensayo abierto de fase 3 en pacientes gravemente enfermos "en breve".

Por su parte, **los reguladores federales de salud de EEUU están estudiando si dan la autorización para el uso urgente del fármaco de Gilead en los pacientes más afectados por el coronavirus**, después de que los investigadores del Gobierno estadounidense informaran que la terapia ayudaba a que los pacientes se recuperaran de forma más rápida. El presidente de EEUU, Donald Trump dijo que estaba presionando al organismo regulador sanitario del país, la *Federal and Drug Administration* (FDA) para que otorgase la autorización para el uso urgente del fármaco *remdesivir* de Gilead.

El Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades Infecciosas (NIAID) dijo ayer miércoles que adoptando *remdesivir* en su estudio sobre pacientes hospitalizados con Covid-19 conseguían una recuperación más rápida que los pacientes utilizando placebo, según los resultados preliminares. No obstante, el efecto beneficioso fue moderado, con los pacientes que tomaron *remdesivir* mejorando en 11 días, es decir, 4 días más rápido que los del grupo de placebo.

El director del NIAID, Anthony Fauci dijo que los resultados parecían abrir la puerta al tratamiento del Covid-19 con este fármaco, aunque indicó que los fabricantes de medicamentos probablemente tendrán que profundizar para mejorar el efecto beneficioso del mismo.

**Valoración:** *en principio lo anunciado por Gilead son buenas noticias. Como venimos repitiendo desde hace tiempo el desarrollo de un tratamiento efectivo contra el coronavirus de origen chino será un punto de inflexión en la crisis sanitaria que afecta al mundo y para el comportamiento de los mercados de valores.*

## • ASIA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas oficial de China, PMI manufacturas, alcanzó los 50,8 puntos en abril**, ligeramente por debajo de la lectura esperada del consenso de 51,0 puntos, y tras los 52,0 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura superior a los 50 puntos del índice muestra una expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Las mejoras de producción se redujeron de forma moderada desde marzo, los pedidos agregados se estancaron tras las ganancias previas, mientras que los pedidos de exportación se deterioraron de forma notable. Los precios de los *inputs* y los *outputs* mostraron fuertes caídas. El empleo se mantuvo básicamente estable. Las expectativas también se moderaron aunque se mantuvieron positivas. Los PMIs para grandes y medianas empresas cayeron en el mes, aunque se mantuvieron en terreno expansivo, mientras que los de las pequeñas compañías fueron más elevados. Por su parte, **el PMI no manufacturas subió** hasta los 53,2 puntos desde los 52,3 puntos de marzo, impulsado por la aceleración en la construcción, lo que se tradujo en una mejora moderada en el PMI compuesto.

Asimismo el **PMI manufacturas elaborado por la consultora Caixin** cayó de forma inesperada hasta los 49,4 puntos en abril, desde los 50,1 puntos del mes anterior, y frente a la lectura de 50,5 puntos esperada por el consenso.

. **La producción industrial cayó un 3,7% en Japón en marzo, frente a una caída esperada del 5,0%, en lo que supone su mayor caída desde el mes de octubre.** Los mayores lastres fueron los equipos de transporte y la maquinaria de producción. Los envíos cayeron a un ritmo mayor, elevando los inventarios de manera notable en el mes (y en el 1T2020). Las proyecciones del Ministerio de Finanzas nipón apuntan a una subida del 1,4% de esta magnitud en abril y una caída del 1,4% en mayo, lo que implicaría una trayectoria negativa en el 2T2020 tras una subida modesta en el 1T2020.

**Las ventas minoristas cayeron un 4,5% en términos mensuales, en línea con lo esperado**, en lo que supone su primera caída desde octubre, cuando se produjo la subida del impuesto sobre el consumo.

Jueves, 30 de abril 2020

## Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**CIE AUTOMOTIVE (CIE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ventas netas	822,0	812,2	1,2%	800,0	2,8%
EBITDA	140,3	151,0	-7,1%	128,0	9,6%
Margen EBITDA	17,1%	18,6%	-	16,0%	-
EBIT	104,3	112,9	-7,6%	89,0	17,2%
Beneficio neto	72,8	72,6	0,2%	58,0	25,5%

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

- CIE alcanzó una **cifra de negocios** de EUR 822,0 millones entre enero y marzo, lo que supone una mejora del 1,2% interanual y también lograr un récord trimestral de facturación. Asimismo, la cifra también batió (+2,8%) el importe que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- Hay que destacar que, una vez más, CIE obtuvo una mejora comparativa muy significativa con respecto a la de todos los mercados en los que opera (+1,8% a tipos constantes; -24,4% del mercado global), lo que ha permitido mejorar sus cuotas de mercado. Desglosando por geografía, CIE incrementó sus ventas en China un 112,3% (vs mercado: -49,0%) y en NAFTA un 4,9% (vs mercado: -10,8%), mientras que sus pérdidas fueron menores que las del mercado en Europa -5,6% (vs -20,9% del mercado), en Brasil (-14,4% vs mercado: -16,7%) y en India (-4,6% vs -21,2% del mercado).
- Hay que indicar que, en términos de peso relativo, Europa Occidental fue la región que más cifra de negocio aportó, con un 31,0% del total, seguida de NAFTA (28,0%), Asia (India/China) (20,6%), MCIE Europa del Este (12,9%) y Brasil (7,5%).
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó al cierre de marzo hasta los EUR 140,3 millones, lo que supone una caída interanual del 7,1%, debido principalmente a la integración de las últimas compañías adquiridas, que tienen un margen inferior al de la media global del grupo, lo que lastró el margen EBITDA global del grupo en el periodo (17,1% vs 18,6% del 1T2019). No obstante, la cifra absoluta mejoró en un 9,6% el importe esperado por el consenso de analistas.
- Hay que destacar nuevamente los márgenes EBITDA sobre ventas de NAFTA (21,8%), de Brasil (18,0%) y de Europa (16,8%), muy superiores aún a los de Asia (14,8%) y Mahindra CIE Europa (camiones) (10,6%).
- El desglose geográfico de la cifra de EBITDA sitúa a NAFTA como la región que más aporta al global de la compañía, con el 35,8%, mientras que Europa Occidental contribuyó con el 30,4%, Asia con el 17,8%, Mahindra CIE Europa con el 8,1% y Brasil con el 7,9% del importe global.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** de CIE entre enero y marzo totalizó EUR 104,3 millones, inferior en un 7,6% con respecto al importe de un año antes, aunque un 17,2% por encima de lo esperado por el consenso. A destacar el margen EBIT sobre ventas de NAFTA (17,7%), Brasil (14,4%) y Europa (12,1%), superior al de Asia (10,5%) y de Mahindra CIE Europa (6,2%).
- Con todo ello, el **beneficio neto** de CIE se elevó hasta los EUR 72,8 millones, en línea (+0,2%) con el del 1T2019, lo que permitió a CIE mantener su racha de crecimiento trimestral de beneficio neto por vigesimoquinto trimestre



**Jueves, 30 de abril 2020**

consecutivo. Además, este importe superó con amplitud (+25,5%) la estimación del consenso de analistas de FactSet.

- La **deuda financiera neta** del grupo se situó al cierre de marzo en EUR 1.678,2 millones, una cifra que supera los EUR 1.522 millones del cierre de 2019 y que, en términos sobre EBITDA se sitúa en 2,7x (veces).

**Valoración:** consideramos que los resultados de CIE son muy positivos dado el entorno tan complejo en que se encuentran las economías globales y, en concreto, el sector de automoción en el que opera. El cierre temporal de la actividad económica mundial se plasmó en la paralización de las fábricas del sector, que comenzó en enero en China antes de sus vacaciones del Nuevo Año Lunar y que se alargó por el brote del coronavirus, y en los meses de marzo-abril en Europa y EEUU, lastró la evolución de los resultados de las compañías que operan en el mismo.

En el caso concreto de CIE, a pesar de que ha tenido que retirar sus previsiones de resultados (guidance) para el ejercicio 2020 debido a la incertidumbre de la recuperación económica, los gestores de compras del grupo señalaron que si se da en el 2S2020 una recuperación razonable, como indican las estimaciones de la consultora IHS, podría obtener un resultado neto y una generación de caja operativa positivos en el conjunto del ejercicio. La reapertura de las fábricas que ya se está llevando a cabo en China, y las medidas que adopten los Gobiernos occidentales podrían acelerar el proceso. Esta visión positiva a futuro es destacable también dada la previsión de que la producción de automóviles caiga un 50% en el 2T2020 en Europa.

Creemos que también debemos destacar los márgenes obtenidos por la compañía (17,1% global), que incluyen las últimas adquisiciones realizadas, y la mejora de la evolución de las ventas en todos los mercados en los que opera (+26 p.p. mejor que el mercado a nivel global). Consideramos que en un mercado fragmentado como en el que opera CIE de los Tier 2 de Automoción, la fuerte crisis que ha acarreado el brote del coronavirus llevará a muchos de sus operadores a una difícil situación financiera, lo que podría suponer nuevas oportunidades de compra en el sector para CIE, cuando se despeje la incertidumbre actual.

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

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

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ventas netas	9.425,9	10.138,9	-7,0%	10.760,0	-12,4%
EBITDA	2.750,6	2.599,4	5,8%	2.724,0	1,0%
Margen EBITDA	29,3%	25,6%	-	25,3%	-
EBIT	1.642,6	1.632,2	0,6%	1.649,0	-0,4%
Beneficio neto	1.257,0	963,9	30,4%	1.190,0	5,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.

- IBE cerró el 1T2020 con una **cifra de negocio** de EUR 9.425,9 millones, lo que supone una disminución del 7,0% interanual, y una cifra muy por debajo (-12,4%) de la que esperaba el consenso de analistas de FactSet (1 estimación). Por su lado, tras una caída de los costes de aprovisionamientos del 16,1% interanual, el **margen bruto** aumentó un 5,1% interanual su importe, hasta los EUR 4.544,8 millones.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, se elevó hasta los EUR 2.750,6 millones, lo que supone una mejora del 5,8% con respecto al importe del mismo periodo del año anterior, y que está en línea con la cifra estimada por el consenso. La mejora de esta magnitud provino del crecimiento de los negocios de Renovables y Generación y Clientes. En términos sobre los ingresos, este margen EBITDA se situó al cierre de marzo en el 29,3%, lo que supone 3,7 p.p. más que en el 1T2019.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** también mejoró, un 0,6% interanual en el trimestre, hasta situar su importe en los EUR 1.642,6 millones. El importe alcanzado también está en línea con el esperado por el consenso

**Jueves, 30 de abril 2020**

de *FactSet*. El aumento de la partida de amortizaciones y depreciaciones (+14,6% interanual) lastró el crecimiento de esta partida.

- El **resultado financiero** se situó en EUR 180,3 millones, mejorando en EUR 118,0 millones o un 40% respecto al 1T2019. El crecimiento se debió al resultado por derivados y otros de EUR 123,5 millones, fundamentalmente por el efecto de las coberturas de tipo de cambio, que está compensado en otras partidas de la cuenta de resultados.
- El **beneficio neto ajustado** creció un 5,3% interanual, situándose en EUR 968,1 millones. Esta partida excluye la plusvalía de la venta de la participación en SIEMENS GAMESA (SGRE) (EUR 484,5 millones), los impactos no recurrentes registrados en la línea de impuestos (EUR -178,9 millones) principalmente en Reino Unido por el mantenimiento de la tasa corporativa en el 19% en lugar del 17% como estaba previsto inicialmente, así como las provisiones relacionadas con el aumento de deuda de clientes atribuibles al COVID (EUR -16,7 millones). Incluyendo todas las partidas mencionadas, el **beneficio neto reportado** repuntó un 30,4% interanual a marzo, hasta situarse en EUR 1.257,0 millones. La cifra real superó también la estimación del consenso de analistas de *FactSet* para este trimestre, cifrada en EUR 1.190 millones.
- IBE mantiene la previsión de crecimiento de su beneficio neto y dividendos, con aumentos porcentuales cercanos al 10%, gracias a la contribución de las inversiones de EUR 10.000 millones previstas en el ejercicio junto con las plusvalías obtenidas en el 1T2020.

Por otra parte, el Consejo de Administración de IBE acordó ejecutar el aumento de capital liberado y el pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2019, que fueron aprobados por su Junta General de Accionistas el pasado 2 de abril. Así, los accionistas de la Sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de IBE que posean. Estos derechos serán negociables en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia entre el 8 y el 22 de julio de 2020, ambos inclusive.

El calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2020 será el siguiente:

- **6 de julio de 2020** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción.
- **7 de julio de 2020** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de Iberdrola con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).
- **8 de julio de 2020** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de Iberdrola se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **22 de julio de 2020** Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **4 de agosto de 2020** Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).
- **5 de agosto de 2020** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

Jueves, 30 de abril 2020

## Noticias destacadas de Empresas

. Según la agencia Efe, **ACS**, a través de su filial Iridium, ha ejecutado en su totalidad el contrato de compraventa con el fondo Hermes del 74% de seis autovías españolas de "peaje en sombra" (la constructora financia la vía, la conserva y cobra un canon por uso). Iridium (ACS) y Hermes acordaron la operación el pasado 26 de noviembre, que reportará a ACS una plusvalía de EUR 40 millones y le permitirá mantener el 26% restante del capital y seguir gestionando los activos.

Los seis tramos de autovía de "peaje en sombra" representan un valor en conjunto de EUR 950 millones, recuerda ACS. La cartera de activos vendidos incluye dos autovías en Cataluña (Eix Diagonal y Reus-Alcover), una en Castilla-La Mancha (Autovía de la Mancha), otra en Castilla y León (Autovía de los Pinares), una más en Navarra (Autovía del Pirineo) y una sexta en Galicia (Santiago-Brion).

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer la firma de un acuerdo con Immedica Pharma AB (Immedica) para la distribución y comercialización en exclusiva, en caso de aprobación, del antitumoral *lurbnectedina* para un territorio que incluye el Reino Unido, Irlanda, los países nórdicos, algunos países de Europa del Este, de Oriente Medio y Norte de África. Según los términos del acuerdo, PHM recibirá un primer pago de EUR 2 millones y podrá recibir unos ingresos adicionales por hitos regulatorios. En estos territorios, PHM recibirá el 50% de las futuras ventas en Europa y el 40% de las futuras ventas en los países de Oriente Medio y conservará los derechos exclusivos de producción del producto, que suministrará a Immedica para su uso comercial y clínico. Asimismo, PHM conservará los derechos de distribución y comercialización del producto en el resto de Europa.

. **FERROVIAL (FER)** y Renfe llegaron ayer a un acuerdo para prorrogar hasta final del presente año el contrato de servicios a bordo y restauración en los trenes de AVE y Larga Distancia del operador ferroviario. Con ello, evitan que FER procediera este mismo viernes a aplicar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para la totalidad de la plantilla, compuesta por cerca de 2.000 trabajadores, según informaron a *elEconomista.es* fuentes conocedoras de las negociaciones.

. **BANKIA (BKIA)** informó que ayer la agencia de calificación S&P Global Ratings ratificó el *rating* a largo plazo de BKIA en "BBB", con perspectiva "estable", y el *rating* a corto plazo en "A-2".

. La agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings, con fecha de ayer, mantuvo el *rating* de **BANCO SABADELL (SAB)** a largo plazo en "BBB" cambiando la perspectiva desde "estable" a "negativa" para reflejar el complejo entorno económico a causa de la pandemia del Covid-19. El *rating* a corto plazo se mantiene en "A-2".

. Con relación al acuerdo alcanzado el pasado 20 de febrero de 2019 con Millicom International Cellular, S.A., para la venta de la totalidad del capital social de su filial Telefónica de Costa Rica TC, S.A., **TELEFÓNICA (TEF)** informa que notificó ayer a Millicom International Cellular, S.A. que va a interponer las correspondientes acciones legales ante los Tribunales del Estado de Nueva York (USA), en defensa de sus derechos, para exigir el cumplimiento de lo pactado en el mencionado acuerdo. La demanda será interpuesta tan pronto como dichos Tribunales permitan el inicio de nuevas acciones que no sean de emergencia. A este respecto, TEF informa que una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones regulatorias y completadas todas las restantes condiciones establecidas en el referido acuerdo para la ejecución de dicha compraventa, solicitó formalmente a Millicom International Cellular, S.A. llevar a cabo la ejecución del contrato y el cierre de la transacción, habiendo manifestado dicha sociedad su decisión negativa a proceder con el cierre, constituyendo un incumplimiento de los términos y condiciones establecidos en el referido contrato.