

Jueves, 7 de mayo 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

07/05/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/05/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	669,32	661,44	-7,88	-1,18%	Mayo 2020	6.679,0	7,30	Yen/\$	106,25
IBEX-35	6.747,7	6.671,7	-76,0	-1,13%	Junio 2020	6.641,5	-30,20	Euro/£	1,145
LATIBEX	2.989,20	2.920,10	-69,1	-2,31%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	23.883,09	23.664,64	-218,45	-0,91%	USA 5Yr (Tir)	0,37%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	29,72
S&P 500	2.868,44	2.848,42	-20,02	-0,70%	USA 10Yr (Tir)	0,71%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.691,50
NASDAQ Comp.	8.809,12	8.854,39	45,27	0,51%	USA 30Yr (Tir)	1,41%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	15,08
VIX (Volatilidad)	33,61	34,12	0,51	1,52%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	2,36
Nikkei	19.619,35	19.674,77	55,42	0,28%	Euro Bund	173,33	0,00	Niquel \$/Tn	12.199
Londres(FT100)	5.849,42	5.853,76	4,34	0,07%	España 3Yr (Tir)	0,00%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	4.483,13	4.433,38	-49,75	-1,11%	España 5Yr (Tir)	0,15%	+6 p.b.	1 mes	-0,469
Frankfort (DAX)	10.729,46	10.606,20	-123,26	-1,15%	España 10Yr (TIR)	0,84%	+7 p.b.	3 meses	-0,297
Euro Stoxx 50	2.875,91	2.843,76	-32,15	-1,12%	Diferencial España vs. Alemania	135	=	12 meses	-0,108

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.213,26
IGBM (EUR millones)	1.313,60
S&P 500 (mill acciones)	4.861,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.749,08

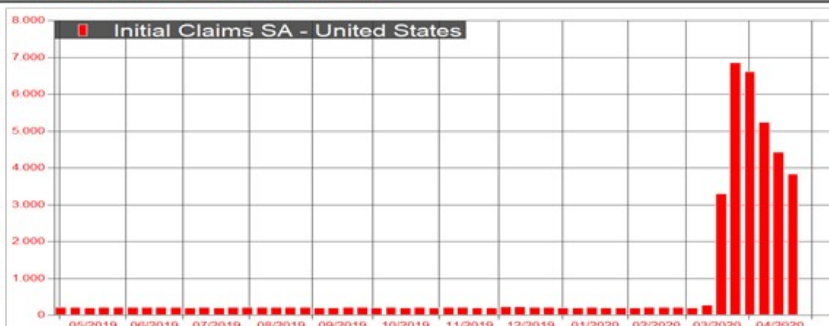
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,080

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,32	4,28	0,04
B. SANTANDER	1,90	1,94	-0,04
BBVA	2,70	2,72	-0,02

**Peticiones iniciales subsidios de desempleo EEUU (semanales) - 12 meses**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Productividad (1T2020; preliminar): Est QoQ: -6,0%; ii) Coste laboral unitario (1T2020; preliminar): Est QoQ: 2,3%  
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 3,0 millones  
 Alemania: Producción industrial (marzo): Est MoM: -5,0%; Est YoY: -6,6%  
 Francia: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: -10,3%; Est YoY: -7,7%; ii) Prod manufacturera (mar): Est MoM: -16,0%; Est YoY: -16,5%  
 iii) Balanza comercial (marzo): Est: EUR -6.000 millones

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Las dudas sobre la profundidad y de la duración de la crisis económica postpandemia volvió a pesar AYER en el ánimo de los inversores, lo que provocó caídas en los mercados de renta variable europeos y estadounidenses.** Los mercados de bonos de la Europa continental también sufrieron descensos, lastrados por los potenciales efectos negativos que en la independencia del

**Jueves, 7 de mayo 2020**

BCE puede llegar a tener la reciente sentencia del Tribunal Constitucional alemán, en la que ponía en duda algunas de las actuaciones de la institución y en la que, incluso, daba un plazo de tres meses para que tanto el BCE como el Bundesbank justificaran la necesidad desde un punto de vista económico y fiscal de la puesta en marcha en 2015 del programa de compra de bonos conocido como PSPP. El castigo recibido por los bonos soberanos de la región, esta vez sin excepciones, provocó el alza de la rentabilidad de estos activos, mientras que las primas de riesgo se mantenían relativamente estables.

Así, y en un día en el que tanto los indicadores adelantados de actividad del sector servicios del mes de abril de la Eurozona, los conocidos PMIs, como las estimaciones de primavera de la Comisión Europea (CE) -proyecta una contracción del PIB de la Zona Euro del 7,7% en 2020- cayeron como un jarro de agua fría sobre unos inversores que ya tenían muchas dudas sobre el impacto económico real de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino, los principales índices europeos volvieron a ceder terreno, lastrados por los valores/sectores de corte más cíclico, como los relacionados con el petróleo, los bancos, los automóviles y los de ocio y turismo. En sentido contrario, los valores más defensivos como los del sector de la sanidad o los de alimentación aguantaron mucho mejor, siendo de los pocos que cerraron el día con avances. En este sentido, hay que señalar que son las compañías de estos sectores las únicas que están siendo capaces de mantener sus expectativas de resultados para el presente ejercicio, mientras que la gran mayoría de las compañías cuyas actividades dependen directamente del ciclo económico se están viendo forzadas a retirar las suyas por falta de visibilidad.

En Wall Street la sesión también fue negativa, con los principales índices, Dow Jones y S&P 500, cerrando la jornada con pérdidas y con los inversores también preocupados por el impacto económico de la pandemia. Cabe destacar, no obstante, que el Nasdaq Composite, apoyado en los valores del sector tecnológico, los únicos que cerraron AYER al alza, fue capaz de terminar la jornada con un pequeño avance, aumentando de esta forma aún más la distancia con los otros dos índices en lo que hace referencia a su evolución en el ejercicio (-1,3% vs. -17% del Dow Jones y -12% del S&P 500). Es evidente que los inversores están viendo que el cambio en los hábitos de comportamiento de particulares y empresas que va a general la pandemia del coronavirus de origen chino se va a tener que apoyar en la tecnología y en la biotecnología, dos de los sectores que mejor están comportándose en bolsa en este complicado ejercicio.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe decir que esperamos que las bolsas europeas abran sin grandes cambios, en una sesión en la que la agenda macro incluye los datos de producción industrial de marzo de Alemania y Francia, que esperamos reflejen fuertes descensos, y el desempleo semanal en EEUU -se espera que unos 3 millones de personas adicionales hayan solicitado subsidio de desempleo la semana pasada-. Además, tanto en Wall Street como en las distintas plazas europeas continúa la temporada de publicación de resultados, con múltiples compañías dando a conocer los suyos. Así, y en la bolsa española, publican entre otras empresas Telefónica (TEF), Ferrovial (FER), ArcelorMittal (MTS), IAG y Acciona (ANA). También en el ámbito empresarial, cabe destacar la noticia de que Telefónica (TEF) y Liberty Global han llegado a un acuerdo para crear una *joint venture* al 50% para integrar sus negocios en el Reino Unido, noticia que ya fue muy bien acogida por los inversores cuando se filtraron las negociaciones entre ambas compañías hace solo unos días.

**Jueves, 7 de mayo 2020**

Por lo demás, debemos destacar que HOY se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), reunión en la que no se espera que la institución modifique sus principales parámetros de política monetaria aunque es factible que anuncie hasta dónde está dispuesta a llegar para apoyar la recuperación de la economía británica.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ferrovial (FER):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** resultados 1T2020; conferencia con analistas día 8 de mayo a las 10:00 horas (CET);
- **Talgo (TLGO):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2020 a las 12:00 horas (CET);
- **IAG:** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 1T2020; conferencia con analistas 15:30 horas (CET);
- **Global Dominion (DOM):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 15:30;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 1T2020;
- **Euronav (EURN-BE):** resultados 1T2020;
- **Galapagos (GLPG-NL):** resultados 1T2020;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 1T2020;
- **HeidelbergCement (HEI-DE):** resultados 1T2020;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 1T2020;
- **Linde (LIN-DE):** resultados 1T2020;
- **Zalando (ZAL-DE):** resultados 1T2020;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 1T2020;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 1T2020;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 1T2020;
- **Leonardo (LDO-IT):** resultados 1T2020;
- **Royal DSM (DSM-NL):** resultados 1T2020;
- **Royal Ahold Delhaize (AD-NL):** resultados 1T2020;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** resultados 1T2020;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 1T2020;
- **BT Group (BT.A-GB):** resultados 4T2020;

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

- **Dropbox (DBX-US):** 1T2020;
- **First Solar (FSLR-US):** 1T2020;
- **GoPro (GPRO-US):** 1T2020;

Jueves, 7 de mayo 2020

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. La Comisión Europea (CE) adelantó ayer en sus estimaciones macroeconómicas de primavera que estima que el Producto Interior Bruto (PIB) de España descienda el 9,4% en 2020 y que la tasa de desempleo suba hasta situarse al final de año en el 18,9% como consecuencia de las medidas adoptadas para controlar la pandemia generada por el coronavirus de origen chino. Además, la CE espera que el déficit público se incremente en 2020 hasta el 10,1% del PIB y que la deuda pública suba hasta representar el 115,6% de esta misma variable.

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), España recibió el pasado marzo dos millones de turistas internacionales, cifra un 64,3% inferior que la correspondiente al mismo mes de 2019. Este descenso fue consecuencia, principalmente, de la decisión adoptada por el Gobierno de cerrar las fronteras desde mitad de mes para intentar evitar la propagación del coronavirus. Por su parte, el gasto total de los turistas que vinieron disminuyó un 63,3% en tasa interanual, hasta EUR 2.215 millones.

Así, y en el 1T2020 llegaron a España 10,6 millones de turistas internacionales, lo que supone un descenso del 25,6% en tasa interanual.

*Valoración: el turismo está siendo y va a continuar siendo uno de los sectores más afectados por la crisis económica derivada de la crisis sanitaria provocada por la pandemia del coronavirus chino. De momento, nos mantendríamos alejados del sector en bolsa ya que, a pesar de que las cotizaciones puedan parecer atractivas, la falta absoluta de visibilidad sobre cómo va a progresar la desescalada, cómo de profunda y duradera va a ser la crisis económica y cómo va a afectar al sector turístico en su conjunto hace imposible poder valorar las compañías cotizadas del sector en estos momentos.*

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer IHS Markit, el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en su lectura final de abril hasta los 13,6 puntos desde los 29,7 puntos de marzo. La lectura superó ligeramente su preliminar dada a conocer a mediados de mes, que había sido de 13,5 puntos y que era lo esperado por los analistas. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según la consultora, debido a la prolongación de las restricciones impuestas para las actividades económicas no esenciales en la región, la contracción severa y sin precedentes de la actividad total se repitió a nivel sectorial. Tanto la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios registraron caídas récord en abril, y las empresas de servicios volvieron a registrar la contracción más fuerte.

En este sentido, cabe señalar que el PMI servicios de la Zona Euro, en su lectura final de abril, se situó en los 12,0 puntos, un nuevo mínimo histórico, frente a los 26,4 puntos del mes precedente. Igualmente, la lectura superó ligeramente los 11,7 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

Por países, debemos destacar que el PMI servicios de Alemania bajó en el mes de abril en su lectura final hasta los 16,2 puntos desde los 31,7 puntos del mes de marzo, situándose ligeramente por encima de los 15,9 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. A su vez, el PMI servicios de Francia bajó en su lectura final de abril hasta los 10,2 puntos desde los 27,4 puntos de marzo, situándose ligeramente por debajo de los 10,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Por último, el PMI servicios de Italia bajó en abril hasta los 10,8 puntos desde los 17,4 puntos de marzo. En ese caso los analistas esperaban una lectura inferior, de 10,0 puntos.

**Jueves, 7 de mayo 2020**

---

**Valoración:** lecturas muy negativas todas ellas, como, por otra parte, era de esperar ya que las medidas adoptadas por los distintos gobiernos de la región para intentar evitar la propagación del coronavirus han paralizado casi totalmente la actividad productiva en estos países, en especial de la del sector servicios que es el que mayor peso relativo (cerca del 80%) mantiene en estas economías. Los datos anticipan una fuerte contracción de la actividad en el corto plazo, contracción que según la Comisión Europea (CE) será del 7,7% en la totalidad del ejercicio. Según estas cifras, es posible que los mercados hayan descontado en las últimas semanas un escenario demasiado optimista de recuperación. Además, ésta no va a ser igual en todos los países, ya que las políticas que adopten los distintos gobiernos van a determinar el ritmo y la calidad de la recuperación.

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas de la Zona Euro descendieron 11,2% en el mes de marzo en comparación con las del mes precedente** como consecuencia del impacto de las medidas de confinamiento implementadas para frenar la propagación de la pandemia de Covid-19. En tasa interanual, las ventas minoristas bajaron el 9,2% en el mes analizado. Los analistas esperaban un descenso del 13,3% en el mes y uno del 9,0% en tasa interanual.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los nuevos pedidos de fábrica bajaron el 15,6% en el mes de marzo con relación a febrero, en lo que supone su mayor descenso en un mes desde el comienzo de la serie temporal en Enero de 1991**. En tasa interanual, los pedidos de fábrica bajaron el 16,0%. Los analistas esperaban descensos menos pronunciados de los pedidos de fábrica en marzo, del 7,0% en términos mensuales y del 5,1% en tasa interanual.

En marzo los pedidos de fábrica nacionales disminuyeron un 14,8% con relación a febrero, mientras que los pedidos del exterior lo hicieron un 16,1%. A su vez, los pedidos desde otros países de la Eurozona cayeron un 17,9%, y los correspondientes a otros países disminuyeron un 15,0%.

Además, cabe destacar que en marzo de 2020, los pedidos de bienes intermedios bajaron el 7,5% en comparación con febrero; los de bienes de capital el 22,6%; y los de bienes de consumo el 1,3%.

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU destruyó 20,2 millones de empleos privados en el mes de abril, cifra que se situó ligeramente por debajo de los 21,0 millones que esperaban los analistas**.

Por tamaño de empresas, las de pequeño tamaño (menos de 49 empleados) destruyeron 6 millones de empleos; las de mediano tamaño (entre 50 y 499 empleados) 5,3 millones y las grandes empresas (más de 500 empleados) 8,9 millones.

Además, en abril las empresas del sector de los servicios destruyeron 16 millones de empleos, con los restaurantes, los hoteles perdiendo 8,6 millones y las tiendas de distribución minorista y el transporte 3,4 millones. Por su parte, las empresas del sector industrial destruyeron en el mes 4,2 millones: 2,5 millones las dedicadas a la construcción y 1,7 millones las empresas manufactureras.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China elaborado por la consultora Caixin, el PMI Servicios, alcanzó los 44,1 puntos en abril, frente a la lectura esperada por del consenso de analistas de 50,1 puntos**, y frente a los 43,0 puntos del mes anterior. El coronavirus continúa siendo el factor más determinante. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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.

Los nuevos pedidos agregados mejoraron en el mes, aunque se mantuvieron en territorio de contracción por tercer mes consecutivo, mientras que la demanda de exportaciones probó los mínimos de febrero. El empleo cayó al mayor ritmo registrado. El comunicado destacó la prioridad de la política de empleo estable, aunque sugirió que se necesitaban de manera urgente unas mayores rebajas de impuestos. Los costes de los *inputs* se mantuvieron estables en líneas generales,



**Jueves, 7 de mayo 2020**

mientras que los precios de los *outputs* cayeron otra vez, aunque a un menor ritmo, reflejando el descuento por competir por nuevos pedidos. En el terreno positivo, cabe indicar que se produjo la segunda subida consecutiva de las expectativas de las compañías.

En conjunto, el PMI compuesto aumentó hasta los 47,6 puntos desde los 46,7 puntos del mes anterior, indicando que el rebote de las exportaciones de marzo fue temporal por los atrasos, y que la recuperación del consumo y de la inversión en infraestructuras no fueron suficientes para compensar la debilidad de la demanda externa.

. **Las exportaciones a través de las aduanas en China aumentaron en abril un 3,5% interanual, que contrastan de forma positiva con la caída esperada de un 15,7%**, en lo que supone su primer crecimiento desde diciembre. Las importaciones cayeron un 14,2% interanual en el mes, una mayor caída que la esperada del 11,2%, acelerándose así su ritmo de descenso desde la caída del 0,9% de marzo. Las implicaciones positivas fueron compensadas a la baja por la debilidad actual de los índices PMI de pedidos de exportación, que indican que la demanda externa se mantendrá débil a corto plazo. A pesar de los esfuerzos de reapertura, muchas fábricas están afrontando recortes o cancelación de pedidos del extranjero, mientras otros países se mantienen con fuertes restricciones. Muchas compañías chinas se encuentran con inventarios crecientes y caídas de beneficios, y están recortando los salarios para reducir costes.

## Análisis Resultados trimestrales Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TELFÓNICA (TEF)** presentó sus resultados correspondientes a su primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS TELEFÓNICA 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ventas	11.366,0	11.979,0	-5,1%	11.295,0	0,6%
OIBDA	3.760,0	4.264,0	-11,8%	3.853,0	-2,4%
Margen OIBDA	33,1%	35,6%	-	34,1%	-
Beneficio neto	406,0	926,0	-56,2%	600,0	-32,3%

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

- TEF cerró el 1T2020 con una **cifra de ventas** de EUR 11.366 millones, lo que supone una caída interanual del 5,1% (-1,3% en términos orgánicos) con respecto a la cifra del mismo periodo del año precedente. No obstante, la cifra alcanzada está en línea (+0,6%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La compañía destacó el crecimiento orgánico de sus ingresos del +0,1% de los cuatro mercados clave (España, Alemania, Reino Unido y Brasil).
- Por su parte, el **cash flow de explotación (OIBDA)** se elevó hasta los EUR 3.760 millones, un 11,8% menos que en el 1T2019 (-1,7% orgánico), y que también está ligeramente por debajo (-2,4%) de la cifra que había estimado el consenso. El grupo indicó que, en términos orgánicos, el OIBDA de sus cuatro mercados principales creció un 0,8% interanual. En términos sobre ventas, el margen OIBDA registró una caída de 2,5 p.p. en el 1T2020, hasta situarse en el 33,1%.
- Finalmente, el **beneficio neto** de TEF cerró el 1T2020 en EUR 406 millones, un 56,2% inferior con respecto al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, esta cifra es un 32,3% menor que la previsión de beneficio neto del consenso de analistas de *FactSet*.
- La **deuda financiera neta** de TEF se redujo un 5,3% interanual a marzo, hasta situarse en EUR 38.223 millones.
- Debido a los cambios significativos que se han producido en el escenario sobre el que estaban contruidos los objetivos financieros y en el contexto general así como al alto nivel de incertidumbre actual, **TEF abandona los objetivos financieros fijados para el 2020**. En el contexto actual, la compañía espera un crecimiento orgánico

**Jueves, 7 de mayo 2020**

interanual de OIBDA-CapEx para 2020 de ligeramente negativo a estable. En el medio plazo, los objetivos financieros de 2022 se reiteran; crecimiento de ingresos y mejora de 2 p.p. del ratio (OIBDA-CapEx)/Ingresos.

- **TEF confirmó el dividendo anunciado para 2020** de EUR 0,4 brutos por acción. La compañía propondrá a la Junta de Accionistas que el pago del segundo tramo del dividendo de 2019 (EUR 0,2 brutos, que se hará en junio 2020) y que el primer tramo del dividendo de 2020 (EUR 0,2 brutos, que se pagará en diciembre 2020) se haga mediante la modalidad de dividendo flexible voluntario (*scrip dividend*). El segundo tramo del dividendo de 2020 (EUR 0,2 brutos) se pagará en junio 2021.

Por otro lado, cabe destacar que TEF ha informado esta madrugada de que ha llegado a un acuerdo con Liberty Global plc para unir sus negocios en el Reino Unido y formar una *joint-venture* participada al 50% por ambas compañías en el Reino Unido (O2 Holdings Ltd. y Virgin Media UK, respectivamente) que dará lugar a un proveedor integrado de telecomunicaciones en dicho país con más de 46 millones de suscriptores de vídeo, banda ancha y conectividad móvil y unos ingresos de aproximadamente £ 11.000 millones.

La combinación de ambas compañías dará lugar a un proveedor integrado de servicios fijos y móviles más fuerte en el mercado británico, que se beneficiará de la escala y experiencia complementaria con la que cuentan ambos socios, que proporcionará a la JV un conjunto de servicios, tras el cierre de la operación.

La transacción aportará un valor significativo, con sinergias considerables y altamente apreciables valoradas en £ 6.200 millones, en términos de valor actual neto excluyendo los costes de integración, capex e ingresos de £ 540 millones al año, a partir del quinto año tras el cierre de la operación, y un flujo de caja libre positivo desde el primer año para TEF, que espera recibir £ 5.700 millones de fondos totales tras el pago compensatorio que recibirá por valor de £ 2.500 millones.

La *joint-venture* se fija un objetivo de deuda neta de entre 4 – 5 veces el resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA). Esta transacción está totalmente alineada con la estrategia de TEF enfocada en mejorar el posicionamiento en sus mercados principales. Las partes han acordado mecanismos de restricción a la transmisión de las acciones de la JV a terceros, que tendrá una duración de hasta cinco años tras el cierre de la operación. A partir de ese momento, los socios podrán transmitir su participación a un tercero, sujeto a un derecho de adquisición preferente otorgado a favor del otro socio.

**SIEMENS GAMESA (SGRE)** presentó ayer sus resultados correspondientes a su segundo trimestre del ejercicio (2T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS SIEMENS GAMESA 2T2020 vs 2T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET**

EUR millones	2T2020	2T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ingresos netos	2.204	2.389	-7,8%	2.182	1,0%
EBIT	33	178	-81,6%	140	-76,4%
Beneficio neto	-165	49	-	334	-

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

- SGRE cerró su segundo trimestre del ejercicio (2T2020) con una **cifra de ventas** de EUR 2.204 millones, lo que supone una caída del 7,8% interanual, aunque está en línea (+1,0%) con respecto a la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La cifra de facturación refleja una reducción de un 12% en las ventas de Aerogeneradores, parcialmente compensada por un crecimiento de un 20% en Servicios.
- El desempeño económico financiero de SGRE durante 2T2020 sufrió el impacto imprevisto de la pandemia COVID-19, que, junto a las disrupciones a la cadena de suministro china, ralentizó la fabricación y la ejecución de proyectos. Con posterioridad, las medidas de contención tomadas por los distintos gobiernos han obligado a cesar las operaciones de fabricación de forma temporal en India, desde finales del 2T2020, y en España, durante el mes de abril. Asimismo, se han producido cierres de corta duración y con el propósito de asegurar la continuidad de las operaciones adecuando las condiciones de trabajo al entorno actual, en otras plantas como Hull (Reino Unido).
- El impacto directo en ventas del COVID-19 en el 2T2020, que asciende a EUR 56 millones, se concentró mayoritariamente en la actividad de *Onshore*. En este mercado, adicionalmente al efecto de la pandemia discutido,

**Jueves, 7 de mayo 2020**

se ha alargado la ejecución de los proyectos de la cartera en el Norte de Europa, aumentando la previsión de costes sobre lo ya contabilizado en 1T2020. La situación del mercado indio también se ralentizó más allá de lo previsto para el ejercicio.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT) pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración** alcanzó los EUR 33 millones, un 81,6% interanual menos (-76,4% vs EBIT consenso *FactSet*) y que es equivalente a una reducción del margen EBIT sobre ventas de 6 puntos porcentuales año a año, hasta un 1,5%. El impacto procedente del COVID19 sustrajo 2,5 puntos porcentuales del margen.
- El impacto del PPA en la amortización de intangibles se situó en EUR 69 millones en 2T2020 (EUR 66 millones en 2T2019) y los costes de integración y reestructuración (I&R) en EUR 82 millones en el mismo periodo (EUR 22 millones en 2T2019). Dentro de los costes de I&R, hay que destacar que SGRE ha puesto en marcha un programa de reestructuración en India durante 2T2020.
- Como resultado, SGRE terminó con una pérdida neta pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de EUR 55 millones en 2T2020. La **pérdida neta reportada**, que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y de los costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos por un importe total de EUR 110 millones en 2T2020, asciende a EUR 165 millones, frente a un beneficio de EUR 49 millones generado en 2T2019 y frente a la pérdida de EUR 7 millones prevista por el consenso de analistas de *FactSet* para el periodo.
- La inversión (capex) en el 2T2020 de SGRE se situó en EUR 109 millones, en línea con los objetivos anuales comunicados en noviembre de 2019. La inversión se concentró en el desarrollo de nuevos servicios, de las plataformas *Onshore* y *Offshore*, en utillaje y en equipos. El trimestre se cerró con una posición de deuda neta en balance de EUR 295 millones, EUR 575 millones por debajo de la posición de apertura de caja neta del año y EUR 178 millones de mayor deuda con respecto al cierre de 2T2019.
- En lo que respecta a la **actividad comercial**, SGRE cerró el 2T2020 con un récord en el libro de pedidos que alcanza un importe de EUR 28.623 millones, EUR 5.044 millones por encima de la cartera a marzo de 2019, tras integrar los activos de Servicios adquiridos a Senvion en enero de 2020. Tras esta adquisición, el 51% de la cartera corresponde al negocio de Servicios. El valor de la cartera de pedidos a 31 de marzo de 2020 se ha visto reducido en torno a un 3% por depreciación de monedas.

En términos semestrales, la comparativa sería la siguiente:

**RESULTADOS SIEMENS GAMESA 1S2020 vs 1S2019 / CONSENSO FACTSET**

EUR millones	1S2020	1S2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ingresos netos	4.204	4.651	-9,6%	4.183	0,5%
EBIT	-103	316	-	-84	-22,6%
Beneficio neto	-339	67	-	-181	-87,3%

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

- En términos semestrales, los **ingresos** de SGRE ascendieron a EUR 4.204 millones, una caída del 9,6% interanual, y que también está en línea (+0,5%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- En lo que respecta al **beneficio neto de explotación (EBIT)**, SGRE registró una pérdida de EUR 103 millones, que compara negativamente con el beneficio de EUR 316 millones obtenida en el 1S2019, y que también es un 22,6% superior a la pérdida esperada por el consenso.
- La **pérdida neta** de SGRE en el 1S2020 se elevó hasta los EUR 339 millones, frente al beneficio neto por importe de EUR 67 millones del mismo semestre del año anterior, y un 87,3% mayor que la estimación de pérdida neta del consenso de *FactSet*.



Jueves, 7 de mayo 2020

## Noticias destacadas de Empresas

. **AENA** informa de que ha procedido a la firma de préstamos con diversas entidades financieras por un importe conjunto de EUR 851 millones, de los que EUR 300 millones corresponden a un préstamo del Instituto de Crédito Oficial (ICO) con un plazo de vencimiento de 9 años y EUR 76 millones a un préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) con un plazo de vencimiento de 10 años. El resto de los préstamos (EUR 475 millones) tienen plazos de vencimiento de entre 1 y 3 años.

Con la firma de estos préstamos, AENA eleva la disponibilidad de caja y facilidades crediticias a la fecha hasta un total de EUR 3.150 millones, a los que se añade la posibilidad de realizar emisiones a través del programa de *Euro Commercial Paper (ECP)* de hasta EUR 900 millones de los que, a fecha de ayer, se encontraban disponibles EUR 525 millones. Tras esta firma, la compañía considera alcanzado el objetivo de su plan de reforzamiento de la liquidez en respuesta a los efectos derivados de la propagación del Covid-19, si bien aún mantiene negociaciones con entidades financieras que podrían suponer la firma de préstamos adicionales por importes inferiores a lo largo de las próximas semanas.

. En el marco de la Oferta Pública de Adquisición voluntaria (OPA) formulada por SIX Group AG sobre la totalidad de las acciones de BOLSAS Y MERCADOS (BME), **C.F. ALBA (ALB)** comunica que ha aceptado la citada Oferta por la totalidad de las acciones que posee de BME, esto es, 10.084.949 acciones, representativas del 12,06% de su capital social. En consecuencia, y de concluir la OPA en la forma y condiciones que ha sido aprobada, ALB recibirá, en la liquidación de la misma, un importe total de EUR 332,6 millones. Con esta venta, y desde el origen de la inversión en mayo de 2014, ALB obtendría una plusvalía total de EUR 12,0 millones y habría cobrado dividendos por EUR 96,5 millones.

. Según informó *Efe*, el grupo español de infraestructuras, energía y telecomunicaciones **ELECNOR (ENO)**, la compañía se ha hecho con un contrato de EUR 45 millones para construir el sistema de transmisión de energía eléctrica de una planta de generación con gas natural de 378 MW en el Departamento de Sonsonate de El Salvador. La nueva planta, promovida por Invenergy, supondrá una transformación en la matriz energética del país y de Centroamérica, según la empresa, ya que estará conectada a través de varias subestaciones al Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (Siepac), infraestructura presupuestada en EUR 890 millones y de casi 1.800 kilómetros de longitud que conectará seis países de la región. ENO será responsable de diseñar, suministrar y construir el sistema de transmisión para la evacuación de la energía generada en esta nueva planta.

. El diario *Expansión* informó ayer que el laboratorio catalán **REIG JOFRE (RJF)** confía en que Manremyc®, su complemento alimenticio diseñado para combatir la tuberculosis pueda ser efectivo frente al Covid-19. Para ello, la farmacéutica catalana ha comenzado un estudio clínico con el objetivo de evaluar su eficacia para reducir no sólo el riesgo de contagio del coronavirus, sino también su gravedad en caso de contagio. Dicho estudio comenzará este mes de mayo y esperan tener disponibles sus resultados el próximo mes de octubre.

. *Expansión* informó ayer de que el grupo textil **INDITEX (ITX)** ha decidido comenzar a abrir algunas de sus tiendas este jueves dentro siempre de las restricciones que recoge la Fase 0 del estado de alarma en España. En primer lugar, tienen que ser tiendas de menos de 400 metros cuadrados de tamaño. Y, además, no podrá entrar cualquier cliente sino que se atenderá con cita previa. La medida, adelantada por los sindicatos del grupo, se extenderá a toda España, donde el grupo cuenta con 1.600 establecimientos, aunque la cifra de tiendas que abrirán será pequeña. El objetivo no es tanto reactivar la venta, algo que no se conseguirá hasta las siguientes fases de la desescalada, sino preparar la operativa del grupo y los establecimientos para cuando llegue ese momento.

**Jueves, 7 de mayo 2020**

---

. **CELLNEX (CLNX)**, la operadora española de infraestructura de telecomunicaciones, líder del sector en Europa, está interesada en las torres de telecomunicaciones de Eir, la operadora telefónica irlandesa controlada por el multimillonario francés Xavier Niel. Eir busca un comprador para una cartera de activos, alrededor de 700 torres, y ha contratado a un asesor para evaluar el interés del mercado, según señala la agencia *Bloomberg*, que también cita a Brookfield Asset Management, como otro candidato potencial a la compra.

. OHL Servicios, filial de **OHL**, se encargará del mantenimiento de edificios, limpieza y gestión integral de residuos mediante la firma de nuevos contratos en Chile por un montante global de casi EUR 22 millones.

. El Consejo de Administración de **TALGO (TLGO)** ha acordado declarar vencido y totalmente ejecutado el acuerdo de recompra de acciones propias hasta un importe máximo de EUR 100.000.000 adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 15 de noviembre de 2018. En el marco del citado acuerdo, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado declarar finalizado el programa de recompra de acciones propias una vez se cumpla su fecha de vencimiento el próximo 19 de mayo de 2020.



*"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".*

*"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"*