

Viernes, 8 de mayo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/05/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/05/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	661,44	666,00	4,56	0,69%	Mayo 2020	6.720,0	-10,90	Yen/\$	1,084
IBEX-35	6.671,7	6.730,9	59,2	0,89%	Junio 2020	6.689,0	-41,90	Euro/£	106,44
LATIBEX	2.920,10	2.917,20	-2,9	-0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.664,64	23.875,89	211,25	0,89%	USA 5Yr (Tir)	0,28%	-9 p.b.	Brent \$/bbl	29,46
S&P 500	2.848,42	2.881,19	32,77	1,15%	USA 10Yr (Tir)	0,64%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.704,05
NASDAQ Comp.	8.854,39	8.979,66	125,27	1,41%	USA 30Yr (Tir)	1,33%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	14,98
VIX (Volatilidad)	34,12	31,44	-2,68	-7,85%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,54%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,37
Nikkei	19.674,77	20.179,09	504,32	2,56%	Euro Bund	173,84	0,00	Níquel \$/Tn	12,247
Londres(FT100)	5.853,76	5.935,98	82,22	1,40%	España 3Yr (Tir)	0,00%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.433,38	4.501,44	68,06	1,54%	España 5Yr (Tir)	0,13%	-2 p.b.	1 mes	-0,469
Frankfort (DAX)	10.606,20	10.759,27	153,07	1,44%	España 10Yr (TIR)	0,82%	-2 p.b.	3 meses	-0,266
Euro Stoxx 50	2.843,76	2.880,60	36,84	1,30%	Diferencial España vs. Alemania	137	+2 p.b.	12 meses	-0,088

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	802,17
IGBM (EUR millones)	883,39
S&P 500 (mill acciones)	5.164,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.558,34

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,30	4,28	0,01
B. SANTANDER	1,90	1,96	-0,06
BBVA	2,64	2,69	-0,06

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (abril): Est: -21,0 millones; ii) Empleo privado (abril): Est: -23,0 millones
 iii) Tasa de desempleo (abril): Est: 16,0%; iv) Ingreso medio por hora (abril): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,3%
 v) Horas medias semanales (abril): Est: 33,3

Alemania: i) Saldo Balanza comercial (marzo): Est: EUR 19.900 millones; ii) Exportaciones (marzo): Est MoM: -2,5%
 iii) Importaciones (marzo): Est MoM: -1,8%

España: Producción industrial (marzo): Ant YoY: -1,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los inversores han optado por realizar beneficios tras el buen comportamiento de las bolsas europeas en el mes de abril, **AYER estos mismos inversores volvieron a apostar por incrementar posiciones de riesgo, lo que permitió a los principales índices de la región cerrar con significativos avances.** Detrás de este renovado optimismo está el gran comportamiento que está teniendo desde hace semanas Wall Street, mercado en el que los

Viernes, 8 de mayo 2020

valores de corte tecnológico y los del sector de la sanidad, que mantienen un elevado peso relativo en índices como el S&P 500 (algo más del 40%) o el Nasdaq Composite (representan casi dos tercios de su capitalización), han tenido una evolución muy positiva desde los niveles mínimos marcados por estos índices a finales de marzo, apoyados en los buenos resultados que han venido presentando y en el papel que muchas de estas compañías se espera que tengan en el escenario socioeconómico postpandemia. De hecho, AYER el Nasdaq Composite, tras cerrar el día con un avance del 1,4%, logró ponerse en positivo en el año, algo que hace sólo unas semanas, cuando había caído más del 30% desde sus recientes máximos, parecía toda una quimera.

Es más, AYER los inversores fueron capaces de obviar las muy negativas cifras macroeconómicas que se publicaron tanto en Europa como en EEUU. Así, la producción industrial de Alemania y Francia se desplomó en el mes de abril, con la del sector del automóvil a la cabeza. En este sentido, cabe señalar que en China, y tras dos meses de fuertes descensos, en el mes de abril las ventas de automóviles repuntaron, una noticia muy positiva de cara a lo que puede acontecer en las economías desarrolladas a medida que vayan abriendo. Además, y en EEUU, las cifras de desempleo semanal volvieron a ser alarmantes, con algo más de 3 millones de nuevas peticiones de subsidios de desempleo en la semana acabada el 2 de mayo. Desde que las distintas administraciones estadounidenses optaron por adoptar medidas como el confinamiento de la población y el cierre parcial o total de muchos negocios, ya son más de 33 millones las personas que han perdido sus empleos. Habrá que estar atento para comprobar cuántos de estos empleos se recuperan y a qué ritmo lo hacen a medida que se vayan abriendo los distintos estados -ya son 23 estados los que han comenzado a levantar restricciones de movimientos y de actividad, aproximadamente el 35% de la economía del país-.

Como venimos señalando desde hace tiempo, en las próximas semanas en los mercados de valores se enfrentará “el optimismo” que están generando los esfuerzos de muchos países para, poco a poco, ir abriendo sus economías y el que están produciendo las noticias sobre avances en el desarrollo de tratamientos y/o vacunas para tratar el coronavirus de origen chino, con “el pesimismo” que generarán las duras cifras macroeconómicas que se vayan conociendo, así como el cada vez más generalizado convencimiento de que la recuperación de las economías no va a ser fácil, sobre todo en algunos casos de países muy afectados por la pandemia, por lo que la crisis puede ser más profunda y duradera de lo anticipado. Además, existe el riesgo de rebrotes puntuales de la epidemia, algo que creemos puede provocar nuevos sobresaltos en los mercados. Es por ello por lo que, a pesar de que en estos momentos parece que los factores que impulsan el optimismo se están imponiendo, seguiríamos siendo prudentes a la hora de incrementar posiciones de riesgo ya que, en cualquier momento, la situación puede dar un giro y ser los factores que impulsan el pesimismo los que se impongan. El riesgo de que ello ocurra no es reducido.

HOY, no obstante, esperamos que las positivas noticias sobre el resultado de la conferencia que mantuvieron AYER el viceprimer ministro de china, Liu He, con el secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, y con el representante comercial de EEUU, Lighthizer, para hablar sobre los avances que se han producido en la implementación de la “fase uno” del acuerdo comercial firmado por ambos países en diciembre, faciliten la apertura alcista de las bolsas europeas. Mucho se ha venido escribiendo en los últimos días sobre el deterioro de las relaciones entre EEUU y China como consecuencia de la falta de transparencia del gobierno del país asiático en la gestión inicial de la epidemia del coronavirus, algo que se temía, y creemos que no hay que descartar del todo, que

Viernes, 8 de mayo 2020

podría terminar afectando de forma negativa a las relaciones comerciales entre ambas potencias. Sin embargo, y según se ha filtrado, en la conversación de AYER las dos partes se mostraron satisfechas con relación a los progresos del acuerdo, noticia que en el corto plazo debe servir para moderar las dudas y temores que al respecto estaban alimentando los inversores.

Por lo demás, cabe destacar que la cita más relevante del día es la publicación esta tarde en EEUU de los datos de empleo no agrícolas del mes de abril, datos que van a mostrar un fuerte incremento del desempleo, superior a 21 millones de personas, y que la tasa de paro alcance un récord, al superar el 16%. Siendo evidente que estas cifras son “pasado” y que los mercados descuentan “futuro”, los datos no dejan por ello de ser alarmantes y pueden llegar a generar cierta inquietud entre los inversores. Como hemos señalado antes, lo realmente relevante va a ser comprobar cuántos de estos empleos se recuperan en las próximas semanas y a qué ritmo lo hacen.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bolsas y Mercados (BME):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,42;
- **Cellnex (CLNX):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2020 a las 10:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** Junta General de Accionistas (vía telemática);
- **ACS:** Junta General de Accionistas (vía telemática);

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

- **Rheinmetall (RHM-DE):** resultados 1T2020;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 2T2020;
- **Buzzi Unicem (BZU-IT):** ventas e ingresos 1T2020;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 1T2020;
- **SAS (SAS-SE):** ingresos, gastos y estadísticas de tráfico de abril;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Lear Corp. (LEA-US):** 1T2020;
- **Sabre (SABR-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial, excluida la de la energía y de la construcción, bajó en Alemania en el mes de marzo el 9,2% con relación a febrero, mientras que en tasa**

Viernes, 8 de mayo 2020

interanual lo hizo el 11,6% (-1,8% en febrero). Los analistas esperaban un descenso en el mes de esta variable muy inferior, del 5,0% y uno del 6,6% en tasa interanual.

En el mes de marzo la producción de bienes intermedios bajó el 7,4%, mientras que la de bienes de consumo lo hizo el 7,5%. A su vez, la producción de bienes de capital bajó en el citado mes el 16,5%. Cabe destacar que la producción en el sector del automóvil se redujo en marzo el 31,1%.

Por último, cabe destacar que en el mes analizado la producción de energía bajó el 6,4% y la de la construcción sólo el 1,8%.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, **la producción industrial bajó en Francia en el mes de marzo el 16,2% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 17,3% (-1,7%).** Los analistas esperaban descensos más moderados, del 10,3 y 7,7% respectivamente.

Por su parte, la producción manufacturera bajó en marzo en Francia el 18,2% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 19,3% (-1,7% en febrero). Los analistas esperaban una contracción de esta variable en el mes del 16,0% y una en tasa interanual del 16,5%.

Por último, cabe señalar que la producción minera, de agua y energía bajó en el mes de marzo el 4,1% con relación a febrero y el 4,4% en tasa interanual, mientras que la de la construcción lo hizo el 40,1% en el mes y el 14,3% en el año.

Valoración: cifras realmente alarmantes, tanto las alemanas como las francesas, que muestran el fuerte deterioro sufrido por la industria de ambos países en el mes de abril como consecuencia de las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad implementadas en aras de combatir la propagación del coronavirus de origen chino. Es de esperar que estas cifras mejoren a medida que se vayan abriendo las economías y que la actividad de la industria, que ha sufrido menos en esta crisis que los servicios, vaya recuperando el ritmo de actividad perdido.

• REINO UNIDO

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) decidió ayer por 7 votos a favor y 2 en contra mantener los tipos de interés de referencia en el 0,1%, su mínimo histórico.** Además, el BoE decidió mantener sin cambios el importe de su programa de compra de deuda en £ 645.000 millones. Los dos disidentes votaron a favor de aumentar las compras de deuda en £ 100.000 millones. Ambas decisiones eran las esperadas por el consenso de analistas.

En su comunicado, el BoE señala que considera que su postura actual sobre política monetaria "es apropiada", pero que continuarán vigilando de cerca la situación. No obstante, avisa de que están preparados para tomar medidas si es necesario apoyar la economía y garantizarán un retorno de la inflación al 2%. En este sentido, cabe señalar que el BoE espera una caída del Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido del 14% en 2020 y una recuperación del 15% en 2021. Así, el BoE dijo ayer que la situación sin precedentes significa que las perspectivas para el Reino Unido y las economías mundiales son inusualmente inciertas y que dependerá críticamente de la evolución de la pandemia y de cómo respondan los gobiernos, los hogares y las empresas. El BoE indicó, además, que la propagación del coronavirus y las medidas para contenerlo "están teniendo un impacto significativo en el Reino Unido y en muchos países en todo el mundo. La actividad ha caído de manera pronunciada desde principios del año y el desempleo ha aumentado".

Valoración: como otros bancos centrales, el BoE se muestra dispuesto a hacer lo que sea necesario para minimizar el daño que en la economía del Reino Unido están haciendo las medidas adoptadas para combatir la pandemia del coronavirus de origen chino. No descartamos que en próximas reuniones el número de miembros del comité que abogue por incrementar el volumen de compra de deuda vaya en aumento.

Viernes, 8 de mayo 2020

- **EEUU**

. Según un comunicado de la Oficina del Representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, **el viceprimer ministro chino Liu He, el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin y el propio Lightizer mantuvieron ayer jueves una videoconferencia.** En la misma, discutieron la implementación del acuerdo comercial de “fase uno”. Ambas partes estuvieron de acuerdo en que se ha realizado un progreso positivo en la creación de la infraestructura gubernamental necesaria para que el acuerdo sea un éxito. Además, acordaron que, a pesar de la pandemia actual, ambos países esperan cumplir a tiempo con sus obligaciones firmadas bajo el acuerdo.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que en la semana acabada el 2 de mayo **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo ascendió a 3,17 millones, cifra sensiblemente inferior a los 3,84 millones de la semana precedente,** pero que superó los 3,0 millones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó hasta los 4,17 millones de nuevas peticiones de desempleo desde los 5,04 millones de la semana precedente.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron hasta los 22,6 millones en la semana finalizada el 25 de abril desde los 18,0 millones de la semana precedente.

***Valoración:** las medidas adoptadas por las distintas administraciones estadounidenses para intentar evitar la propagación del coronavirus de origen chino, que han propiciado la paralización de una parte importante de la actividad económica del país, han generado 33 millones de desempleados en poco menos de dos meses. Habrá que esperar a comprobar si las cifras de nuevas peticiones de subsidios de desempleo comienzan a moderarse, y el ritmo al que lo hacen, a medida que los diferentes estados van retirando las mencionadas medidas y van abriendo sus economías.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer, según estimaciones preliminares de los datos, que **la productividad no agrícola bajó el 2,5% en términos anualizados en el 1T2020, lo que representa su mayor descenso desde el 4T2015.** Los analistas esperaban un descenso muy superior, del 6,0%. En el trimestre analizado la producción bajó el 6,2% en datos analizados, lo que supone su mayor descenso desde 2009, mientras que las horas trabajadas lo hicieron el 3,8%, su mayor descenso desde la pasada Gran Recesión. Por su parte, **los costes laborales unitarios subieron en el trimestre analizado el 4,8% en tasa anualizada,** sensiblemente más del 2,3% que esperaban los analistas.

- **RESTO DEL MUNDO**

. **El Comité de Política Monetaria y Estabilidad Financiera del Banco de Noruega (Norges Bank) decidió ayer por unanimidad bajar sus tasas de interés de referencia hasta el 0% desde el 0,25% anterior.** El Norges Bank señaló en su comunicado que la recesión se ve amplificada por el grave impacto de la pandemia en los países vecinos y por una fuerte caída en los precios del petróleo, contribuyendo a debilitar el tipo de cambio de la corona. En este sentido, la entidad añadió que llevará tiempo que la producción y el empleo vuelvan a los niveles que prevalecían antes de la pandemia, por lo que considera que la bajada de tipos puede ayudar a amortiguar la recesión. Además, añadió que a medida que la situación se normalice, las bajas tasas de interés respaldarán un repunte más rápido de la actividad y puede reducir el riesgo de que el desempleo se arraigue a un alto nivel.

***Valoración:** la medida, aunque no era esperada por el mercado, parece coherente en un contexto en el que el resto de bancos centrales están adoptando medidas de política monetaria no convencionales para intentar minimizar el daño que en sus economías están ya produciendo las medidas adoptadas para luchar contra la pandemia del coronavirus de origen chino.*

. **El gasto de los hogares cayó un 6,0% interanual en marzo en Japón, ligeramente menos que la caída esperada del 6,5%,** aunque una lectura más débil que la caída del 5,1% registrada tras la implementación del impuesto al consumo del pasado octubre. El gasto básico, que es una partida del PIB, se contrajo un 4,3% mensual, por lo que la contracción del 1T2020 de dicha partida se situó en el 2,7%, tras la caída del 5,1% del trimestre anterior. La mayoría de las categorías mostró debilidad en términos secuenciales, lideradas por el desplome del ocio y cultura del 19,9%, la caída del 17,2% de confección y la del 11,7% de mobiliario y bienes del hogar. Los datos adicionales de los efectos del coronavirus fueron consistentes con los indicios globales.

Viernes, 8 de mayo 2020

• CORONAVIRUS

. Según *Bloomberg*, un caso de estudio chino mostró que entre el 5-15% de los pacientes chinos que han sufrido el Covid-19 volvieron a dar positivo otra vez. La tasa de reactivación en China varió entre diferentes localidades, con algunas regiones mostrando menos de un 1% de dichos casos entre pacientes recuperados. Según la investigación, la mayoría de los pacientes que han vuelto a dar positivo aún tienen que mostrar los síntomas, y se requiere más trabajo para hallar la razón para la reactivación. Otro estudio encontró que todos los que han padecido la enfermedad, sin importar la edad, sexo o severidad de la misma, han generado anticuerpos al virus. Además, insinúa que cualquiera que se haya recuperado de la infección puede volver al trabajo de forma segura, aunque no está claro cuánto durará su protección.

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS IAG 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ingresos netos	4.585,0	5.295,0	-13,4%	4.510,0	1,7%
EBIT	-535,0	135,0	-	-651,0	17,8%
Beneficio neto	-556,0	70,0	-	-699,0	20,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.

- IAG redujo su **cifra total de ingresos** un 13,4% interanual en el 1T2020, hasta los EUR 4.585 millones. De dicha cifra, EUR 3.953 millones correspondieron a ingresos por pasaje, lo que supone una disminución del 14,5% interanual. La capacidad operada en el trimestre disminuyó un 10,5% con respecto a 2019. Sin embargo, la cifra real superó ligeramente (+1,7%) el importe que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.
- La **pérdida de las operaciones antes de partidas excepcionales** del 1T2020 fue de EUR 535 millones y compara negativamente con el beneficio de las operaciones de EUR 135 millones del 1T2019, aunque el consenso de analistas había estimado una mayor pérdida para el periodo analizado (EUR -651 millones).
- El impacto neto en el resultado de las operaciones por cambio de divisa del trimestre fue adverso en EUR 68 millones. Asimismo, IAG registró un cargo excepcional en el 1T2020 de EUR 1.325 millones por baja contable de coberturas de combustible y de tipo de cambio para 2020.
- La **pérdida después de impuestos antes de partidas excepcionales del trimestre** fue de EUR 556 millones, y también compara negativamente con el beneficio del 1T2019, cifrado en EUR 70 millones. La mayor parte de las pérdidas del trimestre ocurrieron durante las dos últimas semanas de marzo, afectados los resultados por las restricciones a los viajes impuestas por los gobiernos debido a la rápida propagación del COVID-19, que impactó considerablemente en la demanda. Sin embargo, la previsión del consenso de analistas de *FactSet* era de una cifra negativa superior, de EUR 699 millones.
- La capacidad de transporte de pasajeros de IAG se ha reducido un 94% desde finales de marzo con la mayor parte de los aviones en tierra y con los restantes operando un número limitado de vuelos de pasajeros, de repatriación y exclusivamente de carga, siendo estos aviones de dimensiones adecuadas y de nueva generación, cuando se ha considerado conveniente.
- La inversión en inmovilizado para el año 2020 se ha reducido en EUR 1.200 millones y la mayor parte de los EUR 3.000 millones restantes está cubierta con financiación comprometida y acordada.

Viernes, 8 de mayo 2020

- IAG informó que está planificando un retorno considerable de sus operaciones en julio utilizando un escenario de planificación, con una reducción total de la capacidad de transporte de pasajeros de en torno al 50% en 2020, aunque estos planes están sujetos a una gran incertidumbre y dependen del levantamiento de las medidas de confinamiento y las restricciones a los viajes. La compañía espera que su 2T2020 sea considerablemente peor que el 1T2020.
- El grupo no espera que el nivel de demanda de pasajeros de 2019 se recupere antes de 2023, lo que hace indispensables nuevas medidas de restructuración en el conjunto del grupo. Por este motivo, IAG espera diferir las entregas de 68 aviones.
- Tal y como se anunció el 28 de febrero de 2020, a la luz de la incertidumbre sobre el impacto y la duración del COVID-19, IAG no va a proporcionar previsiones de beneficios para 2020.

Por otro lado, IAG anunció que Luis Gallego sucederá a Willie Walsh como consejero delegado del grupo el próximo 24 de septiembre. Antonio Vázquez, presidente de IAG, dijo que el pasado mes de marzo habían anunciado que Willie retrasaría su salida del grupo por un corto período de tiempo y que podían confirmar que Luis Gallego asumirá el liderazgo el día 24 de septiembre, fecha prevista de la Junta General de Accionistas de IAG, cuando Willie dejará su cargo como consejero delegado.

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

RESULTADOS ARCELORMITTAL 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

\$ millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ingresos netos	14.844,0	19.188,0	-22,6%	16.103,0	-7,8%
EBITDA	967,0	1.652,0	-41,5%	935,0	3,4%
Margen EBITDA	6,6%	8,6%	-	5,8%	-
EBIT	-353,0	769,0	-	149,0	-336,9%
Beneficio neto	-1.120,0	414,0	-	-93,0	1104,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.

- MTS obtuvo unas **ventas** en el 1T2020 de \$ 14.844 millones, lo que supone una caída del 22,6% interanual, debido a los menores precios medios de venta del acero (-13,8%), menores envíos de acero (-10,7%) por el impacto del Covid-19, y los menores envíos de mineral de hierro (-6,2%), que fueron compensados en parte por el incremento de precios del mineral de hierro (+9,1%). La cifra de ventas se quedó significativamente por debajo (-7,8%) de la cifra que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En comparativa con el 4T2019, las ventas fueron inferiores en un 4,3%, por los menores envíos de acero (-1,2%) debidos al impacto del Covid-19 y los menores envíos de mineral de hierro (-11,0%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su lado, se elevó hasta los \$ 967 millones, un importe inferior en un 41,5% con respecto al del mismo trimestre del año anterior, pero que es un 3,4% mayor que la estimación de esta magnitud por parte del consenso de analistas. De esta forma, el margen EBITDA sobre ventas se situó en el 6,6%, una caída de 2 p.p. respecto al margen del mismo periodo de 2019 que, no obstante, es superior al margen del 5,8% esperado por el consenso.
- Los costes por deterioro se elevaron hasta los \$ 92 millones, y están relacionados con el cierre de la planta de coque en Florange (Francia). Asimismo, los gastos extraordinarios aumentaron hasta los \$ 457 millones, por los mayores cargos por inventarios en EEUU y Europa por el impacto negativo del Covid-19.
- Estos factores negativos influyeron en el comportamiento del **resultado neto de explotación (EBIT)**, que registró una pérdida de \$ 353 millones, frente al beneficio de explotación del cierre de marzo del año pasado, que fue de \$ 769 millones. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un beneficio de \$ 149,0 millones.

Viernes, 8 de mayo 2020

- Finalmente, MTS alcanzó una **pérdida neta** de \$ 1.120 millones, que compara muy negativamente tanto respecto al beneficio obtenido en el 1T2019, de \$ 414 millones, como con la pérdida esperada de \$ 93 millones estimada por el consenso de analistas. Excluyendo los costes por deterioro y extraordinarios, la pérdida neta habría sido de \$ 600 millones.
- En lo que respecta a las previsiones a futuro, MTS indicó que está intentando cuadrar la producción con el libro de pedidos, y que espera que los envíos de acero se sitúen en el 2T2020 en un rango de entre 13,5 – 14,5 millones de toneladas de acero. Asimismo, MTS espera que las medidas adoptadas le supongan una reducción de costes fijos de entre el 25 - 30% en el 2T2020, equiparando los costes fijos por tonelada a los del 1T2020. Asimismo, MTS espera que el EBITDA del 2T2020 se sitúe en el rango de \$ 400 – 600 millones.
- Las necesidades de caja de MTS para sus negocios se cifran en la actualidad en \$ 3.500 millones, frente a la estimación anterior de \$ 4.500 millones, debido a la reducción del capex (hasta los \$ 2.400 millones desde los \$ 3.200 millones anteriores) y la reducción de impuestos.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición formulada por SIX Group AG el 18 de noviembre de 2019 sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**, que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de marzo de 2020, SIX ha decidido, de conformidad con lo previsto en la ley del régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, ampliar el plazo de aceptación de la Oferta en 25 días. Como consecuencia de dicha ampliación, el plazo de aceptación de la Oferta, cuya finalización estaba prevista el próximo 11 de mayo de 2020, queda ampliado hasta el final del día 5 de junio de 2020, incluido.

Por otra parte, se recuerda que, de conformidad con lo previsto en el folleto explicativo de la Oferta y teniendo en cuenta el dividendo complementario de EUR 0,42 brutos por acción que BME tiene previsto abonar hoy, 8 de mayo de 2020, el precio de la Oferta se ajustará a la baja en dicho importe. En consecuencia, el precio de la Oferta es de EUR 32,98 por cada acción de BME.

. En ejercicio de la delegación otorgada por su Junta de Accionistas, el Consejo de Administración de **FERROVIAL (FER)** acordó llevar a efecto el aumento de capital. El aumento de capital ha sido aprobado por la Junta General como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Ferroviaal Dividendo Flexible". Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de FER de que sea titular. El **número de derechos** de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **71**. El **precio fijo garantizado** del compromiso de compra de derechos asumido por FER es de **EUR 0,312 brutos** por derecho.

Se expone a continuación el calendario estimado para la ejecución del Aumento de Capital:

- 13 de mayo de 2020.** Publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME. Último día en el que se negocian las acciones de FER con derecho a participar en el programa "Ferroviaal Dividendo Flexible" (*last trading date*).
- 14 de mayo de 2020.** Comienzo del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar a Ferroviaal la compra de estos derechos. La acción de FER cotiza "ex-cupón" (*ex date*).
- 15 de mayo de 2020.** Fecha en la que Iberclear determinará las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- 22 de mayo de 2020.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por FER.
- 28 de mayo de 2020.** Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por FER de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de FER.

Viernes, 8 de mayo 2020

- vi. **1 de junio de 2020.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita a FER en virtud del compromiso de compra asumido por esta. Renuncia por FER a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- vii. **2 - 16 de junio de 2020.** Plazo estimado para los trámites correspondientes a la inscripción en el Registro Mercantil del aumento de capital y para la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- viii. **17 de junio de 2020.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

. **CODERE (CDR)** ha comunicado que Moody's Investors Service rebajó su calificación crediticia corporativa (CFR o *corporate family rating*) a "Caa3" desde "Caa1" y su *rating* sobre los bonos sénior garantizados emitidos por Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A., a "Caa3" desde "Caa1". La perspectiva se mantiene en "negativa". El cambio de calificación se basa, según Moody's, en el mayor riesgo de un evento de incumplimiento en los próximos 12 meses.

. Iberdrola Renovables France, S.A.S., sociedad filial de **IBERDROLA (IBE)** íntegramente participada, de forma indirecta, por "Iberdrola Energía Internacional, S.A.U.", sociedad subholding de IBE para los mercados europeos distintos de España y el Reino Unido, ha firmado un contrato con "Aiolos, S.A.S." y "Caisse des Dépôts et Consignations" para la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad francesa "Aalto Power, S.A.S." y la cesión de ciertos préstamos facilitados por los vendedores a Aalto Power.

Aalto Power es propietaria de parques eólicos terrestres en Francia con una potencia instalada y en operación de 118 MW y de una cartera de 636 MW adicionales de proyectos eólicos terrestres que se encuentran en distintos grados de desarrollo. La contraprestación pagadera por Iberdrola Renovables France a los vendedores por la compraventa de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Aalto Power y la cesión de los préstamos frente a Aalto Power conforme al contrato de compraventa asciende a EUR 100,1 millones.

. **DEOLEO (OLE)** informa de que ayer su Consejo de Administración acordó ejecutar el acuerdo aprobado por la Junta General Extraordinaria de accionistas de OLE celebrada el 17 de enero de 2020, de reducción del capital social a EUR 0 por compensación de pérdidas, mediante la amortización de todas y cada una de las acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad, actualmente fijado en EUR 2.809.716,34, y de aumento de capital simultáneo mediante aportaciones dinerarias en un importe efectivo (nominal más prima) de EUR 50.000.000, con la facultad de suscripción incompleta, mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones ordinarias.

Asimismo, al objeto de facilitar la fijación de una ecuación de canje adecuada a la operación de aumento de capital el Consejo acordó aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias en un importe efectivo (nominal más prima) adicional de EUR 0,40, mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones ordinarias.

El Consejo de Administración ha acordado combinar en una única emisión los aumentos de capital referidos en los párrafos anteriores a los efectos de formular una oferta pública de suscripción por importe efectivo total de EUR 50.000.000,40 mediante la emisión y puesta en circulación de 500.000.004 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, todas ellas de la misma clase y serie y con los mismos derechos y obligaciones, que se emitirán al tipo de emisión unitario (es decir, valor nominal más prima de emisión por acción) de EUR 0,10 (EUR 0,002 de valor nominal más EUR 0,098 de prima de emisión por acción), a desembolsar mediante aportaciones dinerarias en el momento de la suscripción.

En consecuencia, el importe nominal total del Aumento de Capital se fija en EUR 1.000.000,008 y la prima de emisión total en EUR 49.000.000,392, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de suscripción incompleta.

Cada acción en circulación en la fecha de asignación de los derechos otorgará un derecho de suscripción preferente, siendo necesarios 59 derechos de suscripción preferente para suscribir 21 Nuevas Acciones. El accionista mayoritario de la Sociedad, Ole Investments, B.V., ha renunciado al ejercicio de 96.253 derechos de suscripción preferente con el objeto de facilitar la ecuación de canje del Aumento de Capital.

Viernes, 8 de mayo 2020

La finalidad de la Reducción de Capital y del Aumento de Capital simultáneo es compensar pérdidas y restablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto de la Sociedad.

La otra decisión adoptada por el Consejo de Administración de OLE tiene que ver con la emisión por un máximo de 1.404.858.169 opciones (*warrants*) aprobada por la Junta de la empresa. Estas opciones serán entregadas de manera gratuita a los accionistas a los que se les asignen derechos de suscripción preferente en el aumento de capital y no tengan la condición de inversores profesionales. El Consejo ha decidido que estos *warrants* tendrán un vencimiento de diez años en lugar de los cinco anunciados en un principio.

. **GRIFOLS (GRF)** informó ayer que ha firmado con los bancos participantes en la refinanciación cerrada en noviembre de 2019 una ampliación de su *Revolving Credit Facility (RCF)* multdivisa que se incrementa de \$ 500 a \$ 1.000 millones, con vencimiento en noviembre 2025. Los términos y condiciones están en línea con los existentes en el contrato firmado en noviembre de 2019. El objetivo de la ampliación del RCF que no ha sido dispuesto hasta la fecha, es la de reforzar la posición de liquidez de la Compañía hasta alcanzar la cifra de los EUR 1.700 millones.

. La agencia DBRS ha revisado la calificación a las cédulas hipotecarias de **LIBERBANK (LBK)**, manteniendo la asignación de "A" (*high*).