LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de mayo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/05/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/05/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	666,00	670,73	4,73	0,71%
IBEX-35	6.730,9	6.783,1	52,2	0,78%
LATIBEX	2.917,20	3.002,10	84,9	2,91%
DOWJONES	23.875,89	24.331,32	455,43	1,91%
S&P 500	2.881,19	2.929,80	48,61	1,69%
NASDAQ Comp.	8.979,66	9.121,32	141,66	1,58%
VIX (Volatilidad)	31,44	27,98	-3,46	-11,01%
Nikkei	20.179,09	20.390,66	211,57	1,05%
Londres(FT100)	5.935,98	FESTIVO	---	---
Paris (CAC40)	4.501,44	4.549,64	48,20	1,07%
Frankfort (DAX)	10.759,27	10.904,48	145,21	1,35%
Euro Stoxx 50	2.880,60	2.908,11	27,51	0,96%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2020	6.764,0	-19,10
Junio 2020	6.726,0	-57,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,32%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,68%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,38%	+5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,54%	=
Euro Bund	173,77	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,03%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,11%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,79%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	132	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,085
Yen/$	106,94
Euro/£	1,145

Materias Primas

Brent $/bbl	30,97
Oro $/ozt	1.704,05
Plata $/ozt	14,98
Cobre $/lbs	2,37
Níquel $/Tn	12.247

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,451
3 meses	-0,246
12 meses	-0,075

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	931,66
IGBM (EUR millones)	1.005,91
S&P 500 (mill acciones)	4.857,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.064,39

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,25	4,22	0,03
B. SANTANDER	1,95	2,00	-0,04
BBVA	2,72	2,73	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.929,80	-9,3%	30,9%	-13,5%
DJ Industrial Average	24.331,32	-14,7%	30,9%	-17,7%
NASDAQ Composite Index	9.121,32	1,7%	33,0%	-7,1%
Japan Nikkei 225	20.179,09	-14,7%	21,9%	-16,2%
STOXX 600	350,51	-15,7%	24,5%	-19,2%
Euro STOXX 50	2.908,11	-22,3%	21,9%	-24,8%
Euro STOXX	322,38	-20,2%	23,3%	-23,5%
Spain IBEX 35	6.783,10	-29,0%	11,1%	-32,7%
France CAC 40	4.549,64	-23,9%	21,2%	-25,6%
Germany DAX (TR)	10.904,48	-17,7%	29,2%	-20,9%
FTSE MIB	17.439,30	-25,8%	17,1%	-31,6%
FTSE 100	5.935,98	-21,3%	18,9%	-22,7%

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

Con cada vez más países intentando reabrir sus economías, tras haberlas prácticamente paralizado con el objetivo de intentar controlar la propagación del coronavirus de origen chino, **los inversores se mantendrán a partir de ahora muy atentos a cómo se lleva a cabo dicha reapertura y a las noticias que sobre posible rebrotes de la epidemia se vayan conociendo**. En ese sentido, cabe señalar que en los últimos días se han producido algunos rebotes puntuales de casos de coronavirus tanto en Corea del Sur como en China. Asimismo, el número reproductivo básico (R0) del virus ha vuelto a superar el 1 en Alemania tras haberse mantenido por debajo de ese coeficiente varias semanas, antes del inicio de la reapertura de la economía del país. Por tanto, todo parece indicar que, ante la imposibilidad de mantener las economías más tiempo cerradas, algo que provocaría una crisis económica muy profunda y de consecuencias dramáticas para el conjunto de la población, los distintos gobiernos deberán adaptar sus estrategias de reapertura a un escenario en el que el coronavirus seguirá latente, siendo una amenaza para la salud pública. Del mayor o menor éxito de esta doble gestión, económica y sanitaria, dependerá en gran medida el escenario postpandemia al que se enfrentarán las cotizadas en cada país, escenario que mucho nos tememos va a ser muy

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

distinto en según qué países. Por tanto, a partir de ahora, y a medida que se vaya recuperando la actividad de las distintas economías serán los indicadores adelantados de inversión y consumo y los datos macroeconómicos los que permitirán a los inversores hacerse una idea del escenario postpandemia que se van a encontrar en cada uno de ellos.

De momento, y como se aprecia en el cuadro adjunto, los inversores no parece que están descontando el mismo en todos los países. Así, y desde los mínimos de finales de marzo, los principales índices estadounidenses han recuperado más del 30%, con el Nasdaq Composite, que ya está en positivo en el año (+1,7%), a la cabeza, habiendo subido desde entonces el 33%. En Europa destaca el fuerte rebote del Dax alemán, que se aproxima al 30%, mientras que el resto de principales índices de la región se mueven entre el 21% y el 25%. Más retrasados quedan el FTSE 100 británico, que ha recuperado casi el 19%; el FTSE Mib italiano, que ha subido el 17% y, por último, el Ibex-35 español, que sólo ha recuperado el 11%. Es evidente que el nivel del impacto de la crisis sanitaria en cada uno de estos países y la gestión de la crisis está siendo valorada por los inversores, sobre todo por el daño que estos factores pueden haber provocado en las distintas economías.

Más a corto plazo, los inversores deberán seguir digiriendo las cifras macroeconómicas que sobre los meses de marzo y abril, cuando las principales economías mundiales se han mantenido prácticamente paralizadas, se vayan publicando. En este sentido, cabe señalar que esta semana la agenda macro es bastante intensa y vendrá repleta de “malas noticias”. Así, y para empezar, MAÑANA se publicarán en China y EEUU los datos del IPC de abril; el miércoles la primera estimación del PIB del 1T2020 del Reino Unido; y el jueves, además del desempleo semanal en EEUU, se dará a conocer la lectura final de abril del IPC de Alemania. Pero será el viernes el día en el que habrá que estar más atentos ya que en China se publicarán datos tan relevantes como las ventas minoristas, la producción industrial y la inversión en capital fijo, todos ellos del mes de abril; cifras por tanto que ya deberían mostrar indicios de que la actividad en el país asiático está comenzando a recuperarse. Además, ese día también se publicará el PIB del 1T2020 de Alemania y de la Zona Euro y, ya por la tarde y en EEUU, las ventas minoristas y la producción industrial de abril y la lectura preliminar de mayo del índice de sentimiento de los consumidores, lectura que también debería mostrar cierta mejoría, sobre todo en el componente de expectativas, al haberse abierto ya en las últimas semanas una parte sustancial de la economía estadounidense. Ante esta avalancha de datos, los inversores centrarán su interés en los que aporten algo de luz con relación al “futuro”, obviando, como parece que lo han venido haciendo hasta ahora, los que se refieran al “pasado”.

HOY, y en una sesión de escasas referencias macro y empresariales, esperamos que las bolsas europeas cuando abran por la mañana mantengan el buen tono con el que cerraron la semana pasada, en línea además con el positivo comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas. Las esperanzas que están poniendo los inversores en las aperturas de las distintas economías parece que por el momento pesan más que las dificultades que están teniendo los distintos gobiernos para implementar sus planes de desescalada, siempre amenazados, como ya hemos señalado antes, por el riesgo de potenciales rebrotes de la epidemia, algo con lo que, mucho nos tememos, habrá que aprender a convivir, al menos hasta que se desarrollen tratamientos y vacunas eficaces contra el Covid-19.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de mayo 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Indra (IDR):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Almirall (ALM):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto de EUR 0,20285 por acción; paga el día 13 de mayo;

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

- **Air France-KLM (AF-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico abril 2020;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 2T2020;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 1T2020;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 1T2020;
- **Sonaecom (SNC-PT):** resultados 1T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Logitech International (LOGI-US):** 4T2020;
- **ON Semiconductor (ON-US):** 1T2020;
- **Under Armour (UAA-US):** 1T2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 07/05/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	16,50	2.173,29	(10,4%)	11,7x	6,9x	8,1x	0,0
GRF-ES	Grifols	Sanidad	29,10	12.400,38	2,8%	26,5x	14,9x	3,8x	1,4
ENG-ES	Enagas	Distribución Gas	20,44	5.355,08	10,4%	12,2x	9,8x	1,7x	8,2
CLNX-ES	Cellnex	Comunicaciones	48,98	18.873,29	26,0%	408,2x	22,3x	4,3x	0,2
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,84	57.036,85	(5,1%)	16,1x	9,1x	1,4x	4,8
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	15,43	8.348,86	0,1%	12,6x	9,2x	2,3x	6,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	25,90	1.452,19	14,6%	35,7x	23,3x	n.d.	0,7
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	20,07	21.249,15	0,0%	12,6x	7,3x	2,7x	7,9
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	58,70	2.729,55	15,6%	23,5x	12,8x	3,3x	2,9
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	32,92	2.752,62	0,3%	21,3x	14,1x	6,6x	4,4

Entradas semana: Endesa (ELE)
Salidas semana: Dominion (DOM)

Rentabilidad 2020 acumulada:	-21,6%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial bajó en España el 10,2% el pasado mes de marzo (+0,13% en febrero) en términos interanuales, lo que supone su mayor caída desde abril de 2017**. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial bajó en marzo el 12,2% en tasa interanual, su mayor caída desde septiembre de 2009. Todos los sectores industriales vieron reducir sus producciones drásticamente en marzo en tasas interanuales, con la de los bienes de consumo duradero bajando el 24,6%; la de los bienes de equipo el 24,1%; la de los bienes intermedios el 9,7%; la de la energía el 1,7% y la de los bienes de consumo no duradero el 1,4%.

Las actividades que más redujeron su producción en marzo en tasa interanual fueron la fabricación de vehículos de motor, el 39,5%; la de otras industrias manufactureras, el 27,6%; la de confección de prendas de vestir, el 25,3%; y la de la industria del cuero y el calzado, el 24,6%. Por el contrario, las actividades que más aumentaron la producción en el mes fueron la industria del papel (+4,1%); la industria de la alimentación (+3,6%); la fabricación de productos farmacéuticos (+3,6%); y la fabricación de productos informáticos (+3%).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **en el mes de marzo el superávit comercial de Alemania se elevó a EUR 17.400 millones, cifra significativamente inferior a la de EUR 20.600 millones de febrero**. Los analistas esperaban una lectura muy superior de EUR 22.700 millones. El superávit comercial alemán fue de EUR 12.800 millones en marzo si se ajusta la cifra por el impacto de los efectos de calendario y estacionales. En febrero esta cifra se había elevado EUR 21.400 millones, mientras que los analistas esperaban una también superior a la real de EUR 19.900 millones.

En marzo las exportaciones descendieron el 11,8% con relación a febrero (datos ajustados), hasta los EUR 108.900 millones, lo que representa también un descenso del 7,9% en términos interanuales. Los analistas esperaban que las exportaciones alemanas bajaran sólo el 2,5% en el mes.

Por su parte, las importaciones descendieron en marzo el 5,1% con relación a febrero (datos ajustados), hasta los EUR 91.600 millones, mientras que en tasa interanual bajaron el 4,5%. En este caso, los analistas esperaban un descenso en el mes de sólo el 1,8%.

Valoración: *datos que demuestran el fuerte impacto que en la economía alemana, muy dependiente de sus exportaciones, está teniendo la crisis sanitaria provocada por el Covid-19. Entendemos que en el mes de abril tanto las exportaciones como las importaciones han sufrido caídas aún más significativas, ya que en el mencionado mes la mayoría de los socios comerciales de Alemania han mantenido sus economías prácticamente paralizadas.*

- ## EEUU

. El asesor económico de la Casa Blanca, **Larry Kudlow, dijo ayer que el Gobierno no mantendrá conversaciones con el Congreso sobre medidas adicionales de estímulo para combatir el coronavirus hasta finales de mayo o principios de junio para dar tiempo a calibrar el proceso de reapertura**. Kudlow aclaró que se mantienen conversaciones en la actualidad, pero de manera informal. Los senadores Demócratas y Republicanos han programado discutir hoy lunes los siguientes pasos a seguir con el asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett. No obstante, los senadores Republicanos y la Casa Blanca han minimizado una necesidad inmediata de mayor ayuda y hay muy poco consenso en Washington para aprobar un quinto paquete de estímulo. El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo el pasado viernes que no tenía ninguna prisa en negociar otro paquete de ayudas.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de mayo 2020

. **Según el último informe de resultados de *FactSet*, la tasa media de crecimiento de beneficios de las compañías del S&P 500 para el 1T2020 está situada en la actualidad en el -13,6%**. Ello compara negativamente con el -6,9% que se espera para finales del trimestre. La tasa media de crecimiento de los ingresos es del 0,6%. Del 86% de las compañías que han publicado resultados del 1T2020, el 66% han batido las expectativas del consenso de beneficio por acción, por debajo de la media a un año del 74% y de la media a cinco años del 73%. Adicionalmente, el 58% ha sobrepasado las expectativas de ventas del consenso, por debajo de la media a un año y a cinco años, situadas ambas en el 59%.

En total, las compañías están informando de beneficios que están un 2,3% por encima de las estimaciones, inferior a la tasa media de sorpresa positiva a un año del 4,8%, y de la tasa media de sorpresa positiva a cinco años del 4,9%. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 0,9% por encima de las estimaciones, superando tanto la tasa de sorpresa positiva a un año del 0,4%, como la tasa media de sorpresa positiva a cinco años, del 0,6%.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU destruyó en abril 20,5 millones de empleos no agrícolas, cifra que quedó ligeramente por debajo de los 21,0 millones que esperaban los analistas**. De los empleos perdidos, 19,5 millones correspondieron a empleos privados, cifra sensiblemente inferior a los 23,0 millones que esperaban los analistas. Por sectores, el de las manufacturas destruyó en el mes 1,3 millones de empleos frente a los 2,7 millones que esperaba el consenso. En los sectores de servicios, los hoteles y restaurantes destruyeron en el mes 7,6 millones de empleos, mientras que las tiendas de distribución minorista 2,1 millones. Además, el sector de la sanidad destruyó en el mes 1,5 millones de empleos.

Todo lo anterior hizo que la tasa de desempleo escalara desde el 4,4% de marzo hasta el 14,7% en abril, su nivel más elevado desde los inicios de los años 30. La tasa, no obstante, se situó por debajo de la del 16,0% que esperaban los analistas.

A su vez, la tasa de participación en el mercado laboral bajó en abril 2,5 puntos porcentuales desde marzo, hasta situarse en el 60,2%, su nivel más bajo desde enero de 1973.

Además, en el mes de abril los ingresos medios por hora aumentaron un 4,7% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 7,9%. En ambos casos, las lecturas reales superaron ampliamente las esperadas por los analistas, que eran respectivamente del 0,4% y del 3,3%.

Por último, el número medio de horas semanales de trabajo subió ligeramente hasta las 34,2 horas desde las 34,1 horas de marzo, batiendo asimismo por un amplio margen las 33,3 horas que esperaban los analistas.

Valoración: *cifras que, no por haber quedado por debajo de lo esperado por los analistas, dejan de ser devastadoras y muestran a las claras el impacto de las medidas de confinamiento y paralización de las actividades productivas adoptadas por las distintas administraciones del estado para combatir la propagación del coronavirus de origen chino. Los inversores obviaron en un principio las mismas, ya que el mercado las tenía ya descontadas (pasado). Ahora las cifras que verdaderamente van a servir de referencia serán las de mayo (futuro), ya que en el mes una parte significativa de la economía estadounidense se espera que vuelva a estar operativa. Ese será el momento de calibrar cuántos de estos empleos perdidos lo son sólo de forma temporal y cuáles de ellos van a tardar más en recuperarse.*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de mayo 2020

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

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

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)	Estimación	Var 20/20E (%)
Ingresos netos	358	241	48,5%	360	-0,6%
EBITDA ajustado	260	159	63,5%	258	0,8%
Margen EBITDA ajustado	*72,7%*	*66,0%*	-	*71,7%*	-
EBIT	42,0	38,0	10,5%	78,0	-46,2%
Beneficio neto	-30,0	0,0	-	27,0	-

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.

- CLNX cerró el primer trimestre del ejercicio con una cifra de **ingresos de explotación** de EUR 358 millones, lo que supone una mejora del 48,5% interanual, y que está en línea (-0,6%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La consolidación de las adquisiciones de activos llevadas a cabo en 2019 en Francia e Italia (Iliad), Suiza (Salt), Reino Unido (BT), Irlanda (Cignal) y España (Orange), así como la compra de Omtel en Portugal cerrada el pasado 2 de enero, serían los principales impulsores del crecimiento de los ingresos.

- Desglosando la cifra de ingresos por área de negocio, Servicios de Infraestructuras contribuyó con EUR 273 millones, el 76% del total (+71% vs 1T2019), mientras que las Infraestructuras de Radiofusión aportó EUR 59 millones, el 17% del total. El restante 7% de la cifra total, es decir EUR 25 millones, lo aportó el negocio de Redes de Seguridad de Emergencia y soluciones para la gestión inteligente de infraestructuras urbanas (*IoT* y *Smart cities*).

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también creció, un 63,5% con respecto al 1T2019, hasta situar su importe en EUR 260 millones, una cifra muy similar (+0,8%) a la esperada por el consenso. En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó en casi 7 p.p., hasta el 72,7%.

- A 31 de marzo, el 62% de los ingresos y un 71% del EBITDA de CLNX se generan fuera del mercado español. Italia es el segundo mercado más importante con un 23% de los ingresos del grupo.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 10,5% hasta los EUR 42,0 millones, aunque su incremento se vio limitado por el aumento de las amortizaciones (+91% vs 1T2019), y ello conllevó que la cifra real fuese sustancialmente inferior (-46,2%) con respecto a la esperada por el consenso.

- Ello, unido a la mayor pérdida financiera (+34% interanual) asociado todo al intenso proceso de adquisiciones y la consiguiente ampliación del perímetro, provocó que el **resultado neto** de CLNX en el 1T2020 resultara en una pérdida neta de EUR 30 millones, que compara negativamente con el resultado de EUR 0 millones del 1T2019 y con el beneficio neto esperado de EUR 27,0 millones por parte del consenso de *FactSet*.

- El **flujo de caja libre recurrente (FCLRA)** aumentó un 50% interanual en el 1T2020, hasta los EUR 127 millones.

- El total de **inversiones** ejecutadas en el trimestre alcanzó los EUR 919 millones, en su mayoría destinados a inversiones vinculadas a generación de nuevos ingresos. El ***backlog*** –ventas futuras contratadas del grupo-, alcanzó los EUR 46.000 millones.

- La **deuda neta** del grupo a 31 de marzo alcanzaba los EUR 4.569 millones frente a los EUR 3.938 millones a cierre de 2019. CLNX cerró el 1T2020 con una estructura de deuda estable, a largo plazo, con una vida media de 5,6

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

años, un coste medio aproximado del 1,7% (deuda dispuesta), y en un 77% referenciada a tipo fijo. CLNX cuenta –a cierre de período– con acceso a liquidez inmediata (tesorería y deuda no dispuesta) por un importe de EUR 6.000 millones aproximadamente.

- CLNX confirmó sus perspectivas financieras para 2020, aunque ofrecerá su *guidance* con el cierre de la operación de adquisición de la división de Telecomunicaciones de Arqiva, tras haber recibido en abril la autorización de la CMA del Reino Unido.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informa de que **ACCIONA (ANA)** indicó el pasado viernes que calcula que su cash flow de explotación (EBITDA) se reduzca este año alrededor del 15% en comparación al de 2019, que se situó en EUR 1.357 millones, como consecuencia del impacto de la crisis en sus negocios de energías renovables, construcción y servicios. El grupo espera que el grueso del impacto se registre en este 2T2020, para después experimentar una progresiva recuperación, si bien reconoce la dificultad de realizar una estimación exacta.

Así lo indicó el presidente de la compañía, José Manuel Entrecanales, quien ve "la botella medio llena", al considerar que si la crisis va remitiendo progresivamente, en los próximos meses surgirán oportunidades en los negocios de renovables e infraestructuras sostenibles del grupo. No obstante, aseguró que ANA está preparada para cualquier escenario, gracias al plan de contingencia que se ha diseñado. En concreto, entre las medidas de dicho plan se incluye un programa de recorte de costes estimado en EUR 100 millones para este ejercicio, ventas de activos por unos EUR 500 millones y destinar estos recursos a costear la mitad la inversión anual prevista, que se mantiene en unos EUR 1.000 millones.

. Según informó el pasado viernes el diario Expansión, **OHL** y Contrack Cyprus han perdido un laudo parcial en el arbitraje que les enfrenta con Qatar Foundation por la construcción del Hospital de Sidra, en Doha. La Cámara de Comercio Internacional, con sede en Londres, dictó el pasado 12 de marzo un laudo parcial sobre defectos en el proyecto en el que reconoce EUR 30 millones de los EUR 71 millones que reclamaba Qatar Foundation por este concepto –los otros EUR 41 millones han sido desestimados-.

El 3 de abril, el grupo español y su socio interpusieron recurso ante los tribunales ingleses. Aunque no existe orden de pago, que en su caso se emitirá cuando todas las reclamaciones recíprocas hayan sido determinadas, OHL ha provisionado, "siguiendo un criterio de prudencia valorativa", el porcentaje que le correspondería por este laudo parcial, por un importe de EUR 15,1 millones, según recoge en su informe anual de 2019.

Por otro lado, el mismo diario señaló que OHL ha firmado un préstamo de EUR 140 millones para reforzar su liquidez ante la actual crisis, para el que ha solicitado el aval del ICO por el 70% del importe de la financiación, según detalla el grupo en su informe anual. La compañía está actualmente pendiente de lograr el visto bueno del instituto oficial para cerrar la operación de financiación, que se firma con vencimiento de algo más de un año, a 30 de octubre de 2021

. Expansión publicó el pasado viernes que la gestora de EEUU BlackRock ha reducido su posición en el capital social de **AENA** desde el 3,20% hasta el 2,99%. Con este movimiento de acciones e instrumentos financieros, la participación de la gestora estadounidense vuelve al mismo nivel al que terminó 2019. Durante este año, fue elevando progresivamente su presencia hasta alcanzar un máximo del 3,21% en marzo

. **ACERINOX (ACX)** aplicará un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) de un año a partir del 5 de mayo para toda la plantilla de su fábrica del Campo de Gibraltar (Cádiz), unas 2.000 personas, por circunstancias de la producción, que ha sido respaldado por los cuatro sindicatos presentes en el comité de empresa. El acuerdo, al que han llegado la dirección de Acerinox Europa, filial de ACX y el comité de empresa de la fábrica, permitirá adaptar el personal a las necesidades de la producción existentes en cada momento, aumentando o disminuyendo y proporcionando así una gran flexibilidad a la gestión.

. **ACS** celebró el pasado viernes su Junta General de Accionistas totalmente telemática en la que la compañía ha propuesto un reparto de dividendo flexible de EUR 1,99 brutos por acción. Ante el reto del Covid-19 y la respuesta de la empresa en los próximos meses, el presidente de ACS, Florentino Pérez, indicó que disponen de más de EUR 12.000 millones de liquidez. En su opinión, todavía es difícil visualizar el inicio de la recuperación económica en España y el resto del mundo,

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de mayo 2020

pero cree que ACS dispone de buenas perspectivas con oportunidades de negocio potencial de unos EUR 230.000 millones en sus mercados estratégicos (EEUU, Canadá, UE y Australia). Sobre el impacto inmediato del Covid-19, el presidente de ACS aseguró que la mayoría de los proyectos donde participan siguen ejecutándose, y las perspectivas más conservadoras pronostican un ligero retraso de la actividad durante unos meses.

. **REPSOL (REP)** comunica el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado viernes:

- **10 de junio de 2020**: comunicación que contendrá, entre otras materias, información sobre el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva y el precio del compromiso de compra de derechos que asumirá REP.

- **15 de junio de 2020**: publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de Repsol con derecho a participar en el Programa "Repsol Dividendo Flexible" (*last trading date*).

- **16 de junio de 2020**: comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo. Fecha desde la cual – inclusive – las acciones de REP cotizan "ex-cupón" (*ex-date*).

- **17 de junio de 2020**: fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 15 de junio (record date). - 30 de junio de 2020: fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos que asumirá REP.

- **6 de julio de 2020**: fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por REP de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de REP.

- **8 de julio de 2020**: cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación.

- **8 de julio de 2020**: pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por vender los derechos de asignación gratuita a REP en virtud del compromiso de compra.

- **23 de julio de 2020**: fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

LINK
LINK Análisis

"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)"