

Miércoles, 13 de mayo 2020
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
13/05/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	12/05/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	660,61	667,83	7,22	1,09%	Mayo 2020	6.728,0	-34,70	Yen/\$	107,18
IBEX-35	6.672,2	6.762,7	90,5	1,36%	Junio 2020	6.697,5	-65,20	Euro/£	1,134
LATIBEX	3.020,50	3.001,60	-18,9	-0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.221,99	23.764,78	-457,21	-1,89%	USA 5Yr (Tir)	0,32%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	29,98
S&P 500	2.930,32	2.870,12	-60,20	-2,05%	USA 10Yr (Tir)	0,68%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.702,40
NASDAQ Comp.	9.192,34	9.002,55	-189,79	-2,06%	USA 30Yr (Tir)	1,38%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	15,49
VIX (Volatilidad)	27,57	33,04	5,47	19,84%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,37
Nikkei	20.366,48	20.267,05	-99,43	-0,49%	Euro Bund	173,50	0,00	Niquel \$/Tn	12.275
Londres(FT100)	5.939,73	5.994,77	55,04	0,93%	España 3Yr (Tir)	-0,07%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.490,22	4.472,50	-17,72	-0,39%	España 5Yr (Tir)	0,06%	-4 p.b.	1 mes	-0,446
Frankfort (DAX)	10.824,99	10.819,50	-5,49	-0,05%	España 10Yr (TIR)	0,79%	-1 p.b.	3 meses	-0,258
Euro Stoxx 50	2.883,75	2.884,20	0,45	0,02%	Diferencial España vs. Alemania	130	-2 p.b.	12 meses	-0,085

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	964,22
IGBM (EUR millones)	1.034,05
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.803,36

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,31	4,32	-0,01
B. SANTANDER	1,87	1,95	-0,08
BBVA	2,61	2,66	-0,05

Subyacente del Índice Precios a la Producción EEUU (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Trabajo; Factset


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (abril): Est MoM: -0,7%; Est YoY: -0,3%; ii) Subyacente IPP (abril): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,9%

Zona Euro: Producción industrial (marzo): Est MoM: -12,0%; Est YoY: -14,1%

Reino Unido: i) PIB (1T2020; preliminar): Est QoQ: -2,3%; Est YoY: -1,9%; ii) Balanza comercial (marzo): Est: n.d.

iii) Prod Industrial (marzo): Est MoM: -5,9%; Est YoY: -9,8%; ii) Prod Manufacturas (marzo): Est MoM: -7,0%; Est YoY: -11,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras una sesión muy volátil, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER sin grandes cambios y en su mayor parte al alza. A su vez, los bonos tuvieron también una sesión positiva, destacando el mejor comportamiento relativo que mostraron los periféricos, lo que conllevó una ligera caída de las primas de riesgo de estos países. Sin ninguna referencia destacable, fueron los resultados empresariales trimestrales los que centraron la atención de los inversores en estos mercados. En este sentido, cabe destacar la buena acogida que tuvieron los de dos compañías de telecomunicaciones: los de la británica Vodafone y los de la francesa Iliad. En ambos casos sus acciones subieron con fuerza tras la publicación de sus cifras correspondientes al pasado trimestre y

Miércoles, 13 de mayo 2020

tras presentar sus gestores sus expectativas para el resto del ejercicio, arrastrando tras de sí al alza al resto del sector de las telecomunicaciones europeo, que fue el que mejor se comportó en bolsa durante la sesión junto con otros dos de corte defensivo: el de consumo básico y el de las utilidades.

La sesión en Wall Street fue bastante diferente. Así, y tras un comienzo de la misma bastante movido, en el que los índices entraban y salían de pérdidas constantemente, durante la última hora de la sesión los inversores se decantaron claramente por las ventas, ventas que propiciaron fuertes caídas de los principales índices bursátiles estadounidenses al cierre de la jornada y que en esta ocasión también afectaron a los valores de corte tecnológico, que habían venido comportándose recientemente mucho mejor que el resto del mercado en términos relativos. Ello acabó con una racha del Nasdaq Composite de seis sesiones consecutivas al alza, racha que le había permitido volver a ponerse en positivo en el año -AYER cerró con un ligera revalorización en el ejercicio del 0,3%-. Aunque en gran medida achacamos las ventas de AYER a tomas de beneficios, tras el buen comportamiento mostrado por la renta variable estadounidense en las últimas semanas, debemos destacar que el detonante de las mismas fueron las dudas que sobre una apertura precipitada de la economía estadounidense planteó el director del Instituto Nacional de Alergias y Enfermedades Infecciosas, el Dr. Fauci, principal asesor del Gobierno estadounidense durante la crisis del coronavirus de origen chino. Así, y en una intervención telemática ante el Senado de EEUU, el Dr. Fauci dijo que una apertura de los negocios y de los colegios demasiado rápida podría generar "sufrimiento y muertes innecesarias" y que "las consecuencias podrían ser muy serias". También habló, como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, de que la cifra de muertos a causa de la epidemia podría superar la cifra oficial, algo que nos tememos es más que una realidad en otros muchos países, concretamente en Europa. La intervención de Fauci vino a recordar a los inversores que todavía queda mucho que hacer antes de que las economías vuelvan a operar como antes, y que lo que queda, especialmente la lucha contra el Covid-19, es complejo y tendrá un efecto socioeconómico brutal. Como venimos repitiendo reiteradamente, para superar esta situación, y antes de que se desarrollen tratamiento y/o vacunas -la de la biotecnológica estadounidense Moderna parece que va por buen camino; ver sección de Economía y Mercados-, es necesario realizar test masivos a la población para poder abrir con ciertas garantías las economías, algo que, por ahora, muy pocos países occidentales parecen estar en disposición de hacer.

HOY esperamos que el giro bajista que se dio AYER Wall Street durante la última hora de su sesión provoque que las bolsas europeas abran esta mañana con fuertes descensos, aunque el relativo buen comportamiento mostrado por los mercados asiáticos esta madrugada y el hecho de que los futuros de los índices estadounidenses se hayan puesto en positivo, podrían hacer que, poco a poco, los índices europeos limiten sus descensos iniciales.

Por lo demás, cabe comentar que en la agenda macro del día destacan la publicación del PIB británico del 1T2020, así como de las producciones industriales de marzo de la Zona Euro y del Reino Unido. Además, y ya por la tarde, en EEUU se dará a conocer el índice de precios de la producción (IPP) de abril. AYER se publicó en este mismo país el IPC del mismo mes, cuya tasa de crecimiento interanual experimentó un fuerte retroceso en el mes, lo que, como está pasando en Europa, pone nuevamente sobre el tablero la amenaza de deflación.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 13 de mayo 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inmobiliaria Colonial (COL):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 1T2020; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Red Eléctrica (REE):** Junta General Accionistas;
- **Rovi (ROVI):** resultados 1T2020;
- **Vocento (VOC):** resultados 1T2020;

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

- **Vallourec (VK-FR):** resultados 1T2020;
- **Commerzbank (CBK-DE):** resultados 1T2020;
- **Deutsche Wohnen (DWIN-DE):** resultados 1T2020;
- **LEONI (LEO-DE):** resultados 1T2020;
- **TUI (TUI-DE):** resultados 2T2020;
- **Pirelli (PIRC-IT):** resultados 1T2020;
- **TERNA (TRN-IT):** resultados 1T2020;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 1T2020;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 1T2020;
- **Softronic (SOF.B-SE):** resultados 1T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Consejo General del Notariado, **las operaciones de compraventa de vivienda en España descendieron el 37,5% en tasa interanual en el mes de marzo, hasta las 32.332 transacciones.** Esta es la mayor caída en términos interanuales en un mes desde la primavera de 2011, cuando el descenso rozó el 60%.

Por tipo de vivienda, la venta de pisos bajó en marzo el 38,0% en tasa interanual, mientras que la de pisos de precio libre cayó un 37,4%. Esta caída de las transacciones de pisos libres se debió tanto a la caída de los nuevos (-37,5%) como a los de segunda mano (-37,4%). Por su parte, las operaciones de compraventas de las viviendas unifamiliares descendieron un 35,8% en tasa interanual en el mes analizado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según se refleja en un informe de coyuntura publicado por el Banco de Francia, **durante el mes de abril el retroceso de la actividad en la industria y en la construcción en Francia fue menos importante que durante las primeras semanas del confinamiento en marzo, que comenzó el día 16.** En la industria, en abril el número medio de días de cierre de las empresas varió de uno en el sector farmacéutico a 11 en los materiales de transporte, con una media de cinco. A su vez, la tasa de utilización de las capacidades de producción, que había sido del 77% en febrero, se quedó en el 56% en marzo y en el 46% en abril, el más bajo de la serie histórica de la encuesta a los empresarios en la que se basan estos datos. Por su

Miércoles, 13 de mayo 2020

parte, en los servicios, las empresas cerraron de media 9 días en abril, en una horquilla que fue desde uno solo en la programación o la limpieza a 24 en la hostelería y la restauración.

El gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, dijo al respecto que estos dos meses les habían costado cerca de un 6% de pérdida anual del PIB, y advirtió de que el descenso en el conjunto del ejercicio será todavía mayor porque durante el arranque económico la actividad no alcanzará el ritmo anterior a la crisis.

Así, y para el mes de mayo, los analistas del Banco de Francia señalan que los empresarios anticipan una recuperación de su actividad más marcada en la industria y en la construcción, pero sin llegar al nivel habitual previo. Los sectores más afectados durante el confinamiento, como la fabricación o la reparación de automóviles, deberían ser los que se recuperen más rápido durante este mes, pero pasarán a una cadencia muy por debajo de la normal. Sin embargo, algunos continuarán prácticamente paralizados, como la hostelería y la restauración. El Gobierno francés no ha permitido la apertura de bares, cafés, restaurantes y hoteles con el inicio del desconfinamiento el 11 de mayo y no tomará una decisión hasta finales de mes. En el mejor de los casos, esa reapertura se produciría a comienzos de junio.

• EEUU

. En una intervención ante el Comité de Salud del Senado, el doctor **Anthony Fauci, experto en inmunología, advirtió de que una reapertura a nivel estatal demasiado rápida podría provocar “muertes y sufrimiento innecesarios”**. Además, añadió que el recuento de muertos probablemente sea superior a las 80.000 personas que reflejan las cifras oficiales.

Por su parte, el director de la *Federal and Drug Administration* (FDA), Stephen Hahn, dijo en su testimonio que su agencia ha estado trabajando juntamente con compañías y organizaciones sanitarias para estar preparada para proveer de test, tratamientos y una eventual vacuna a la población

Por otra parte, **en lo que respecta a una vacuna contra el coronavirus, podría haber noticias positivas a corto plazo:** la *Federal and Drug Administration* (FDA) estadounidense ha otorgado un procedimiento de vía rápida para un candidato prometedor de vacuna contra el Covid-19 que está desarrollando la biotecnológica estadounidense Moderna. Este procedimiento supone que el personal de la FDA se comunicará de forma regular con el desarrollador de la vacuna y permitirá a Moderna acelerar los plazos de entrega de su solicitud para comercializar la vacuna

. **La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester** (con voto en el FOMC) **anticipó que el 2T2020 mostrará los efectos más graves de la pandemia del coronavirus sobre la economía**, destacando que la mayoría de previsores del sector privado indican que el crecimiento del PIB de EEUU se situara entre un -25% y un -40%. La estimación propia de Mester está en medio de ese rango, aunque descuenta que la precisión numérica actual pueda ser incorrecta. Además, Mester espera que la tasa actual de desempleo pueda aumentar, incluso llegando o superando el 20%.

Con respecto a los escenarios de recuperación, Mester sugirió que una base razonable sería que cuando las restricciones de confinamiento se levanten la economía comience a crecer otra vez en el 2S2020 y el desempleo comience a reducirse, con una recuperación que continuará en 2021. Mester espera que la inflación se mantenga baja en lo que resta de ejercicio y durante algún tiempo posterior.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) bajó el 0,8% en el mes de abril con relación a marzo, en lo que es su mayor descenso en un mes desde 2008**, en plena Gran Recesión. Los analistas esperaban una caída del IPC en el mes del 0,7%, ligeramente inferior a la real. La fuerte caída de los precios de las gasolineras lideró el desplome de los precios en el mes, lastrados por las órdenes de confinamiento dictadas por las distintas administraciones estadounidenses para intentar evitar la propagación del coronavirus de origen chino. En tasa interanual, el IPC estadounidense subió el 0,3%, algo por debajo del 0,5% que esperaban los analistas y sensiblemente menos que el 1,0% que había subido en marzo.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los componentes más volátiles del índice como son los precios de la energía y de los alimentos sin procesar, bajó en el mes de abril el 0,4% frente al 0,1% esperado por los analistas. En tasa interanual el subyacente del IPC subió en abril el 1,4% frente al 2,1% que lo había hecho en marzo. En este caso los analistas esperaban un incremento del 1,7%.

Miércoles, 13 de mayo 2020

Valoración: la fuerte caída de la demanda de bienes y servicios en el mes de abril ha pasado a unos precios, muy penalizados por el comportamiento forzado de los consumidores, que han debido mantenerse confinados en sus domicilios por orden de las autoridades. No debe, por tanto, sorprender a nadie que no haya presiones inflacionistas en estos momentos en la economía estadounidense. Es más, el riesgo a corto plazo de deflación, riesgo que ya se ha manifestado en algunas economías de la Zona Euro, es cada vez mayor en EEUU, algo que estamos seguros de que la Reserva Federal (Fed) analizará en profundidad para acomodar sus políticas monetarias a este nuevo escenario.

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas y que elabora mensualmente la Federación Nacional de Negocios Independientes (NFIB), descendió en el mes de abril hasta los 90,9 puntos desde los 96,4 puntos de marzo. La lectura, no obstante, superó los 84,8 puntos que esperaban los analistas. En el mes de abril sólo un componente del índice mejoró con otros diez deteriorándose.

Según manifestó William Dunkelberg, Economista Jefe del NFIB, la pandemia, incluidas las órdenes gubernamentales de confinamiento y el cierre de los negocios considerados como no esenciales, ha tenido un impacto devastador en la economía de los pequeños negocios. Además, señaló que los propietarios de pequeños negocios comienzan a beneficiarse de los programas de préstamos para pequeñas empresas PPP y EIDL a medida que intentan reabrir y mantener a sus empleados. Sin embargo, los propietarios de pequeñas empresas necesitan más flexibilidad al usar el préstamo PPP para respaldar las operaciones comerciales y la protección de responsabilidad civil, de modo que todos estos esfuerzos para apoyar a las pequeñas empresas no se pierdan en un litigio costoso.

• CHINA

. El Ministerio de Finanzas de China anunció ayer una nueva lista de 79 productos a los que, cuando sean importados desde EEUU al país asiático, eximirá de los aranceles adicionales impuestos por China. Esta es la segunda tanda de exenciones arancelarias publicada por China tras la de septiembre de 2019, que incluía materias primas agrícolas como soja o productos petroquímicos. En la nueva lista figuran, entre otros, minerales de tierras raras, equipos para radares de aeronaves, partes para semiconductores, desinfectantes médicos, diversos metales preciosos o productos químicos y petroquímicos. La anulación de estos gravámenes adicionales entrará en vigor el próximo 19 de mayo y estará activa durante un año.

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ALMIRALL (ALM)** presentó recientemente sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ALMIRALL 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	1T2019	Var 20/19 (%)
Ventas netas	241,3	224,4	7,5%
Ingresos Totales	247,3	232,2	6,5%
EBITDA	88,3	80,2	9,7%
Margen EBITDA	36,6%	35,7%	-
EBIT	57,5	47,6	20,8%
Beneficio neto	48,6	29,9	61,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ALM obtuvo una **cifra de ingresos totales** de EUR 247,3 millones en el 1T2020, lo que supone un incremento interanual del 6,5% (+6,1% a tipos constantes). De dicho importe EUR 241,3 millones correspondieron a **ventas netas**, un 7,5% (+7,0% a tipos constantes) más que en el mismo periodo de un año antes.

Miércoles, 13 de mayo 2020

- El rendimiento positivo de los productos en Europa, el aprovisionamiento de mayoristas y el importe positivo de los ingresos diferidos, que más que compensaron la entrada de genéricos de Aczone™, aunque este fármaco sufrió un retroceso del 65,3% en sus ventas en el 1T2020, hasta los EUR 7 millones.
- Desglosando las ventas netas por región, Europa aportó EUR 188,1 millones (+26,9% interanual), EEUU contribuyó con EUR 24,9 millones (-50,2% interanual) y los mercados emergentes alcanzaron los EUR 28,3 millones (+8,0% interanual). Hay que indicar que las ventas de Dermatología, su principal área de negocio, bajaron un 18,3% interanual, con un comportamiento desigual en sus mercados (Europa: +10%; EEUU: -49,3%; Resto del Mundo: -23,7%).
- Motores actuales de crecimiento: Illumetri®, Skilarence® y Seysara™ han tenido un buen comienzo de año, aunque i) en el caso de Illumetri®, a pesar de haber aumentado su cuota de mercado en el 1T2020, el impacto del Covid-19 ya comenzó a hacerse notar en marzo y se espera una ralentización de los nuevos pacientes en el 2T2020, ii) Skilarence® también incrementó su cuota de mercado entre enero y marzo en Holanda y Alemania, aunque la combinación del DMF en Países Bajos ha estancado su crecimiento. En el 2T2020 se espera que Skilarence® sufra el impacto del Covid-19 por la necesidad de monitorización de pruebas de sangre, y iii) Seysara estabilizó sus prescripciones a principios de ejercicio, aunque las medidas adoptadas para combatir la propagación del virus le han perjudicado a finales del 1T2020.
- Precisamente la entrada del mencionado genérico de Aczone™ ha restado 240 puntos básicos de su **margen bruto**, hasta situar el mismo en los EUR 170,8 millones, el 70,8% de las ventas netas.
- Sin embargo, la reducción de los gastos, tanto de I+D (-1,8% interanual; -3,2% a tipos constantes), como generales y de administración (-1,4% interanual; -2,1% a tipos constantes), impulsaron al alza al **cash flow de explotación (EBITDA)**, hasta un incremento interanual del 10,1% (+9,7% a tipos constantes) y un importe de EUR 88,3 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 36,6%, casi 1 p.p. más que en el 1T2019.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 20,8% interanual, tanto reportado como a tipos constantes, hasta los EUR 57,5 millones. Ello, unido a un resultado financiero positivo (EUR 0,2 millones vs EUR -6,0 millones en 1T2019) y a que en el 1T2019 se recogiera la desinversión por cese de operaciones de Thermi de EUR 3,2 millones, permitió que el **beneficio neto** de ALM se elevase hasta los EUR 48,6 millones, un 29,9% interanual más (+62,5% a tipos constantes). El resultado neto normalizado, eliminando partidas no recurrentes, creció un 32,6% interanual.
- **ALM mantuvo sus estimaciones financieras para el ejercicio 2020** (crecimiento de ventas a un dígito medio-bajo, EBITDA de EUR 260-280 millones aunque señaló que los mismos están sujetos a una normalización de los Sistemas Sanitarios al cierre del 2T2020. Asimismo, ALM espera un impacto significativo del Covid-19 en sus resultados del 2T2020, especialmente en EEUU.

Valoración: creemos que, a pesar de que se pueden considerar que los resultados de ALM son positivos en muchos aspectos, como la evolución positiva en Europa de la franquicia de psoriasis (Skilarence® e Illumetri®), y con mejoras en sus principales magnitudes (+7,5% en ventas netas; +10,0% en EBITDA; +20,8% en EBIT), también deja en el aire algunas incertidumbres, como la evolución actual y futura del segmento de Dermatología en EEUU. Recordamos que este segmento sufrió una profunda reestructuración en su filial estadounidense Aqua tras la revisión a la baja de estimaciones (profit warning) que emitió la compañía en julio de 2017, con cambios en el equipo directivo incluidos. ALM apostó por un equipo gestor más experimentado y con mayor conocimiento del mercado dermatológico de EEUU, el principal mercado mundial de esa especialización. Por ello, y aunque ahora creemos que los motivos por los que la fuerte caída de las ventas en EEUU en Dermatología está en parte justificadas por las medidas adoptadas por los Gobiernos para prevenir la propagación del coronavirus (Covid-19), también entendemos la segunda lectura a la baja que hicieron ayer los inversores de los resultados, al apreciar algunas similitudes entre ambas situaciones, lo que propició una fuerte caída en su cotización de ALM al cierre. Por ejemplo, en 2017 el principal fármaco de Aqua, Acticlate también sufrió el impacto de la irrupción de un genérico, al igual que ocurre ahora con el genérico de Aczone™. Asimismo, la visibilidad futura de los resultados en EEUU en 2020 es incierta, tras indicar los gestores de la compañía que el impacto del Covid-19 en el 2T2020 será mayor en dicho mercado.

Miércoles, 13 de mayo 2020

No obstante, creemos que la situación actual de ALM es mejor que entonces, con una aportación más equilibrada entre sus mercados principales, con una estructura financiera más sólida (deuda financiera neta/EBITDA de 1,5x), impulsada por su apuesta por rentabilizar sus productos, y con una cartera de productos prometedora, con dos fármacos tirbanibulin y lebrizumab que, especialmente este último, podrían convertirse en las palancas de crecimiento (drivers) de los resultados futuros del grupo.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **AZKOYEN (AZK)** ha acordado modificar la propuesta de aplicación del resultado de las cuentas anuales de 2019, según la cual se proponía el reparto de dividendos, unos EUR 4,8 millones, que ahora destinará a reservas voluntarias.

Así lo señala en una nota AZK, especializada en el diseño y fabricación de soluciones tecnológicas avanzadas, cuyo Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas de la compañía destinar a dividendos un importe equivalente al 30% del resultado consolidado del ejercicio 2019, los EUR 4,8 millones mencionados.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** desarrolla un proyecto innovador de energía híbrida, que combina un parque eólico ya existente de 16 megavatios (MW) con baterías para almacenar energía en la isla de Mindoro (Filipinas). En concreto, el proyecto, denominado Puerto Galera, ayudará a proporcionar un suministro estable de electricidad en una zona con conexión débil a la red, lo que a su vez reducirá su dependencia del gasóleo. SGRE se encargará del suministro y la puesta en marcha del proyecto, mientras que la construcción la llevará a cabo una filial de Berkeley Energy, el promotor de la planta. El proyecto está previsto que entre en funcionamiento en el 2S2020.

Por otro lado, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha emitido un informe sobre SGRE donde confirma la calificación crediticia "BBB" asignada a la compañía, si bien cambia la perspectiva de SGRE de "estable" a "negativa".

. Según informó ayer Expansión, Citi ha afluado una participación del 1% del capital de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)**, valorada a precios actuales en algo más de EUR 25 millones. Es el movimiento más importante de las últimas horas en el gestor de los mercados españoles, pero no el único. Dos accionistas significativos como JP Morgan y BlackRock han elevado suavemente sus participaciones en BME, hasta el 5,48% y el 3,82% respectivamente.

. Según informa el diario Cinco Días, la inyección de fondos por importe de EUR 1.848 millones **ARCELORMITTAL (MTS)** se realizará por dos vías. Por un lado, una ampliación de capital de EUR 693 millones mediante la emisión de nuevos títulos a un precio de EUR 8,57 por acción (descuento del 0,8% sobre el cierre del mercado del lunes) y, por otro lado, una emisión de bonos convertibles en acciones por un importe de EUR 1.155 millones los cuales tendrán un vencimiento a tres años y pagarán un interés por ejercicio del 5,50%. Para su conversión en títulos, MTS ha marcado un precio mínimo de EUR 8,57 (similar al de las nuevas acciones de la ampliación) y un máximo de EUR 10,05. La familia Mittal, el principal inversor del gigante siderúrgico, se ha comprometido a aportar EUR 185 millones, el 10% del total de la inyección de fondos en el grupo. La mitad de esa cantidad irá a la compra de acciones y otro 50% a la adquisición de bonos.

. Según informó ayer *Europa Press*, la agencia de calificación crediticia Moody's ha confirmado el rating "Baa3" de **TELEFÓNICA (TEF)** y de sus filiales con perspectiva "estable" tras el anuncio del acuerdo con Liberty Global (Ba3) para combinar sus negocios en Reino Unido, representados por las marcas O2 y Virgin, en una empresa conjunta al 50%.

La alianza entre TEF y Virgin Media en Reino Unido mejora la posición de mercado de la compañía española, así como su escala en el país, apoyando la convergencia y el potencial de significativas sinergias, indicó Carlos Winzer, vicepresidente senior de la agencia y principal analista de TEF.

Miércoles, 13 de mayo 2020

Aunque Moody's espera que TEF destine entre EUR 5.500 - 5.800 millones de ingresos en efectivo para reducir la deuda corporativa, la agencia considera que este acuerdo en Reino Unido no contribuirá a eliminar el apalancamiento, porque el activo del Reino Unido será desconsolidado de las cuentas de TEF y prorrateado el apalancamiento consolidado aumentará marginalmente, ya que la empresa conjunta estará altamente apalancada.

. **SACYR (SCYR)** ha logrado nuevos compromisos de liquidez por EUR 300 millones en las últimas semanas que le permiten afrontar "sobradamente" los vencimientos de deuda de este año, según explicó ayer el presidente del grupo, Manuel Manrique, durante la presentación de los resultados del 1T2020. No obstante, para combatir los posibles efectos de la crisis del coronavirus, la compañía no tomará una decisión en firme sobre el pago del dividendo complementario hasta otoño.

Así, el Consejo de Administración de SCYR solicitará en la próxima Junta de Accionistas la aprobación del *scrip dividend* si bien su distribución no se realizará en junio como es habitual, sino que el reparto quedará supeditado a la evolución de la crisis sanitaria y de la propia compañía y en otoño se tomará una decisión, según explicó Manrique.



"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)"