

Lunes, 8 de junio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/06/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/06/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,129
IGBM	747,09	778,28	31,19	4,17%	Junio 2020	7.803,0	-69,70	Yen/\$	109,45
IBEX-35	7.566,8	7.872,7	305,9	4,04%	Julio 2020	7.748,0	-124,70	Euro/£	1,125
LATIBEX	3.615,10	3.800,30	185,2	5,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.281,82	27.110,98	829,16	3,15%	USA 5Yr (Tir)	0,48%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	42,30
S&P 500	3.112,35	3.193,93	81,58	2,62%	USA 10Yr (Tir)	0,91%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.683,45
NASDAQ Comp.	9.615,81	9.814,08	198,27	2,06%	USA 30Yr (Tir)	1,68%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	17,58
VIX (Volatilidad)	25,81	24,52	-1,29	-5,00%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,28%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,53
Nikkei	22.863,73	23.178,10	314,37	1,37%	Euro Bund	172,76	0,00	Niquel \$/Tn	12.785
Londres(FT100)	6.341,44	6.484,30	142,86	2,25%	España 3Yr (Tir)	-0,24%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.011,98	5.197,79	185,81	3,71%	España 5Yr (Tir)	-0,09%	=	1 mes	-0,483
Frankfort (DAX)	12.430,56	12.847,68	417,12	3,36%	España 10Yr (TIR)	0,56%	+2 p.b.	3 meses	-0,353
Euro Stoxx 50	3.261,67	3.384,29	122,62	3,76%	Diferencial España vs. Alemania	84	-2 p.b.	12 meses	-0,120

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.505,89
IGBM (EUR millones)	2.649,68
S&P 500 (mill acciones)	8.617,59
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	14.699,19

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,129

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,82	4,87	-0,04
B. SANTANDER	2,49	2,53	-0,03
BBVA	3,46	3,53	-0,06

Evolucion principales indices bursátiles mundiales - ejercicio 2020

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.193,93	-1,1%	42,8%	-5,7%
DJ Industrial Average	27.110,98	-5,0%	45,8%	-8,3%
NASDAQ Composite Index	9.814,08	9,4%	43,0%	0,0%
Japan Nikkei 225	22.863,73	-3,4%	38,1%	-5,1%
STOXX 600	370,56	-10,8%	31,6%	-14,6%
Euro STOXX 50	3.384,29	-9,6%	41,9%	-12,4%
Euro STOXX	368,86	-8,7%	41,0%	-12,5%
Spain IBEX 35	7.872,60	-17,6%	28,9%	-21,9%
France CAC 40	5.197,79	-13,1%	38,4%	-14,9%
Germany DAX (TR)	12.847,68	-3,0%	52,2%	-6,8%
FTSE MIB	20.187,51	-14,1%	35,5%	-20,8%
FTSE 100	6.484,30	-14,0%	29,8%	-15,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Producción industrial (abril): Est MoM: -20,0%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Índice confianza inversora Sentix (mayo): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-mayo 2020	21 x 59	26/05/2020 al 09/06/2020	Precio emisión EUR 0,10

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana en la que los principales índices bursátiles europeos continentales recuperaron casi un 11%, no descartamos que los mercados aprovechen la semana que HOY comienza para consolidar dichos avances. Así, y tras las fuertes caídas experimentadas por los índices a finales de febrero y comienzos de marzo, que llevó a muchos de ellos a ceder cerca del 40% desde sus máximos anuales, en las últimas tres semanas los mencionados índices han sido

Lunes, 8 de junio 2020

capaces de recuperar gran parte de lo perdido, tras experimentar un *rally* que ha pillado por sorpresa, por su virulencia, a muchos inversores y analistas, entre los que nos encontramos. Es muy difícil explicar qué es lo que ha cambiado en el sentimiento de los inversores de forma tan drástica y en tan poco espacio de tiempo.

Si bien es verdad que el proceso de reapertura de las principales economías desarrolladas se está acelerando sin que, aparentemente, se estén produciendo rebrotes significativos de la epidemia del coronavirus chino, también lo es que las expectativas de crecimiento económico para el presente ejercicio se han seguido revisando a la baja de forma significativa. No obstante, el mercado descuenta futuro y parece estar apostando que la ingente liquidez inyectada por gobiernos (políticas fiscales) y bancos centrales (políticas monetarias) va a facilitar que la recuperación sea más rápida e intensa de lo que instituciones como el FMI, el Banco Mundial, el BCE y la Reserva Federal (Fed) o los propios Gobiernos de las principales potencias económicas mundiales están estimando. De hecho, la publicación el viernes de las cifras de empleo no agrícola de mayo en EEUU dejó sorprendido a casi todo el mundo, especialmente por la divergencia que mostraron frente a lo esperado por el consenso de analistas, una de las mayores de la historia reciente. Así, mientras los analistas esperaban una destrucción de empleo sensiblemente superior a los 8 millones en el mes analizado, las cifras oficiales, que pueden variar ligeramente en los próximos meses, apuntaban a una creación de 2,5 millones de puestos de trabajo. Este sería, por tanto, el primer indicador macroeconómico de relevancia que corroboraría, al menos en EEUU, las expectativas de los mercados de una recuperación más rápida de lo esperado. No obstante, y a pesar de que habrá que esperar a que se publiquen más cifras para poder confirmar este escenario, la recuperación no va a ser igual en todos los países y eso es algo que los inversores no deben olvidar.

De momento, creemos que el optimismo creciente sobre la marcha de la reapertura de las principales economías desarrolladas, el océano de liquidez inyectado en el sistema y el famoso miedo a quedarse fuera del *rally* servirá de soporte a unos índices que tienen como mayor reto en el corto plazo consolidar las recientes alzas. En ello jugarán un papel muy relevante los indicadores adelantados de actividad y consumo y las cifras macroeconómicas que se vayan conociendo, correspondientes a los meses de junio y julio. De no corroborar los mismos el escenario de la rápida recuperación económica que descuentan en estos momentos los mercados, las bolsas se girarán a la baja. Sin embargo, de ratificar estos indicadores que la situación económica mejora más rápidamente de lo esperado, es muy factible que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminen por recuperar casi todo lo cedido desde el inicio de la crisis, poniéndose todos ellos nuevamente en positivo en el año.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, señalar que la agenda macro incluye como principales citas la publicación HOY en Alemania de la producción industrial de abril, mientras que MAÑANA se dará a conocer la lectura final del PIB del 1T2020 de la Zona Euro. El miércoles, a su vez, se publicará el IPC de mayo, el jueves el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes y el viernes la lectura preliminar de junio del índice de sentimiento de los consumidores, todos ellos en EEUU. Este último día, y en la Zona Euro, se dará a conocer la producción industrial de abril.

Sin embargo, la cita más relevante de la semana será la reunión que MAÑANA y pasado celebrará el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), reunión de la que no se esperan

Lunes, 8 de junio 2020

novedades en materia de política monetaria, aunque sí hay expectativas de que el presidente de la institución, Jerome Powell, explique qué otras herramientas de política monetaria estaría dispuesta a utilizar la Fed de considerarlo necesario -se está hablando mucho de la posibilidad de que la Fed opte como complemento a sus actuales políticas monetarias por intentar controlar la curva de tipos de interés-. También se espera que, tras las mencionadas cifras de empleo de mayo publicadas el viernes, la Fed actualice su visión sobre el estado actual y el futuro comportamiento de la economía estadounidense.

HOY, y para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja. No obstante, y si bien es cierto que no descartamos que tras las recientes alzas los principales índices bursátiles de la región entren en una pequeña fase de consolidación, al menos en el corto plazo no vemos factible que se produzca una corrección de los mismos, al menos, como ya hemos comentado, hasta que no se comiencen a publicar las primeras cifras macroeconómicas de junio en la Zona Euro, cifras que ya deberían recoger en gran medida el efecto de la reapertura de estas economías.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **FCC:** descuenta dividendo opción por importe de EUR 0,4 brutos por acción; paga el día 24 de junio;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 04/06/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,96	64.264,88	6,9%	18,1x	9,9x	1,6x	4,2
GRF-ES	Grifols	Sanidad	27,17	11.577,95	(4,1%)	24,7x	14,2x	3,5x	1,6
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	16,75	9.060,39	8,6%	13,7x	9,7x	2,5x	6,0
ENG-ES	Enagas	Distribución Gas	22,17	5.808,32	19,8%	13,2x	10,3x	1,8x	7,6
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	22,80	3.003,09	23,8%	18,0x	8,4x	11,8x	0,0
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	22,44	23.758,40	11,8%	14,0x	8,0x	3,0x	7,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	49,74	19.166,14	28,0%	414,5x	22,7x	4,6x	0,2
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	32,88	2.749,28	0,2%	20,4x	14,6x	6,7x	4,3
ALM-ES	Almirall	Sanidad	11,85	2.068,48	(0,8%)	20,4x	9,0x	1,5x	1,8
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	23,90	1.340,05	5,8%	32,9x	21,8x	n.d.	0,8

Entradas semana: sin cambios

Salidas semana: sin cambios

Rentabilidad 2020 acumulada:	-16,7%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

Lunes, 8 de junio 2020

() 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 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 publicó el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial descendió el 33,6% en abril en tasa interanual (-10,2% en marzo), lo que representa su mayor descenso interanual desde el inicio de la serie, en 1976**, como consecuencia de la crisis sanitaria y la paralización casi total del sector industrial durante la primera quincena de abril, cuando se puso en marcha el permiso retribuido recuperable para trabajadores no esenciales. Los analistas esperaban una caída inferior de esta variable en el mes analizado, del 16,6%. Corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial bajó en abril el 33,6% en tasa interanual.

Con relación al mes de marzo, y corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial descendió el 21,8%, frente a la caída del 13,2% experimentada en marzo.

. **El índice de confianza del consumidor (ICC) dado a conocer por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) subió en el mes de mayo 3 puntos con relación a abril, hasta los 52,9 puntos.** No obstante, el índice continúa muy lejos de los 100 puntos que marcan la diferencia entre una percepción positiva y negativa. La mejora de este indicador adelantado de consumo se produjo gracias al avance que experimentó el subíndice de expectativas, ya que el que valora la percepción de este colectivo de la situación actual continuó bajando en mayo. Así, los consumidores valoraron la situación actual en 27,6 puntos, 3,9 puntos menos que en abril, ante la peor puntuación del mercado de trabajo (que pierde 6,2 puntos) y, en menor medida, de la situación de los hogares y de la economía en general. En sentido contrario, las expectativas de futuro mejoraron 9,9 puntos, hasta situarse el subíndice en 72,8 puntos, ante los significativos avances de las expectativas sobre el mercado de trabajo (11,6 puntos) y sobre la economía (11,0), así como sobre la situación de los hogares (7,2 puntos).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **los pedidos de fábrica del mes de abril descendieron en Alemania en términos ajustados estacionalmente y de calendario el 25,8% con relación a marzo**, mes en el que ya había retrocedido el 15,0%. Este es el mayor retroceso en un mes registrado en la serie histórica, iniciada en enero de 1991. Los analistas esperaban un retroceso sensiblemente menor, del 16,6%. Si se excluyen los grandes pedidos, los pedidos de fábrica alemanes bajaron en abril el 25,1% con relación al mes precedente.

En tasa interanual los pedidos de fábrica bajaron en Alemania el 36,6% (-15,4% en marzo), también sustancialmente más que el 30,0% que esperaban los analistas.

En abril los pedidos domésticos bajaron con relación a marzo el 22,3%, mientras que los del exterior lo hicieron el 28,1%. Cabe destacar que los nuevos pedidos procedentes de la Zona Euro descendieron el 30,6% y los procedentes de otros países lo hicieron el 26,7%.

Además, debemos señalar que los pedidos de bienes intermedios retrocedieron en el mes el 22,7% frente a los de marzo; los de bienes de capital lo hicieron el 30,6%; y los pedidos de bienes de consumo el 11,4%.

Valoración: *cifras dramáticas para una economía como la alemana, en la que el sector de las manufacturas sigue teniendo un peso relevante. No obstante, esperamos que con la reapertura no solo de la economía alemana, poco a poco, la demanda se vaya recuperando, tanto la doméstica como la exterior. La duda que tenemos es a qué ritmo lo hará y cuánto*

Lunes, 8 de junio 2020

tardará en recuperar los niveles previos al inicio de la crisis sanitaria. En ese sentido, señalar que los mercados, dado su comportamiento reciente, parecen estar descontando una rápida recuperación de la misma, algo que no vemos tan claro que vaya a ocurrir.

. Según las nuevas proyecciones económicas publicadas el viernes, el Banco Central de Alemania, **el Bundesbank, espera que el Producto Interior Bruto (PIB) alemán se contraiga el 7% en 2020. Para 2021 espera que esta variable crezca el 3,0% y que lo haga el 4,0% en 2022.** La institución considera que las medidas adoptadas por el Gobierno alemán van a contribuir notablemente a la estabilización. En ese sentido, y según dijo el presidente de la entidad, Jens Weidmann, las finanzas estatales aportan una notable contribución a la estabilización. Además, afirmó que un estímulo es adecuado en la situación actual y que valora el programa coyuntural de forma positiva.

• EEUU

. *The Wall Street Journal* informó que **los funcionarios de la Reserva Federal de EEUU están considerando la compra ilimitada de valores del Tesoro estadounidenses para estabilizar determinados rendimientos de la curva de tipos a niveles bajos.** No obstante, los funcionarios aún no están preparados para anunciar ninguna decisión sobre límites de rendimientos esta semana. Con los tipos de interés a niveles cercanos a cero y con pocas probabilidades de que sigan cayendo, dos cuestiones de política deben ser resueltas previamente: cómo gestionar el ritmo de compra de bonos y cómo comunicar sus intenciones a largo plazo mediante sus guías (*guidance*) a futuro. El artículo sugiere que los límites de los rendimientos son un complemento natural a las guías calendarizadas, pero podría ser complicado con unas guías basadas en resultados. Además, el artículo indicó que la Fed no ha limitado los rendimientos de valores del Tesoro desde 1951, cuando dismanteló un esquema de estímulo utilizado durante la Segunda Guerra Mundial.

. Según dio a conocer el Departamento de Trabajo el pasado viernes, **la economía estadounidense generó 2,5 millones de empleos en el mes de mayo frente a los 8,5 millones de empleos destruidos que esperaba el consenso de analistas.** En el mes se crearon 3,094 millones de empleos privados, cifra que también superó holgadamente los 5,0 millones de empleos destruidos que había pronosticado los analistas. Los empleos destruidos en abril fueron revisados al alza desde una primera estimación de 20,5 millones hasta los 20,7 millones.

A su vez, la tasa de desempleo bajó en mayo hasta el 13,3% desde el 14,7% del mes de abril, situándose muy por debajo del 19,8% que esperaban los analistas. No obstante, el Departamento de Trabajo aclaró que la tasa habría sido 3 puntos superior si los encuestados hubieran contestado de forma correcta.

Los ingresos medios por hora descendieron en mayo el 1,0% con relación a abril, mientras que en tasa interanual aumentaron el 6,7%. Los analistas esperaban aumentos del 1,0% y del 9,1%, respectivamente.

Por último, el número de horas medias de trabajo semanales subió en mayo hasta las 34,7 desde las 34,2 de abril, superando de esta forma las 34,3 horas que esperaban los analistas.

Valoración: *a pesar de los potenciales errores a la hora de cumplimentar los formularios por parte de los hogares, lo que sí parecen indicar las cifras de mayo es que el empleo en EEUU se ha comenzado a recuperar nada más iniciada la reapertura de gran parte del país, algo que entendemos es muy positivo.*

La reacción de los inversores fue inmediata: futuros de los índices estadounidenses al alza, apoyados en los valores de corte más cíclico, y bonos a la baja, con el consiguiente repunte de las rentabilidades. El dólar, por su parte, también recuperó posiciones frente al euro.

• CHINA

. **El superávit comercial de China se elevó hasta los \$ 62.930 millones en mayo, un importe muy superior a los \$ 39.000 millones que esperaba el consenso,** en lo que supone un récord desde 1982, según *Reuters*. Las exportaciones cayeron un 3,3% interanual, menos que la caída esperada del 7,0%, aunque desde un aumento del 3,5% interanual el mes anterior. Las importaciones cedieron a su vez un 16,7% en tasa interanual, una lectura más negativa que la caída esperada del 9,7%, y también superior a la caída del 14,2% interanual de abril. Por regiones, las exportaciones a los EEUU y a la Unión Europea (UE) fueron ligeramente menores, aunque compensadas por el fuerte crecimiento hacia Japón. Las caídas de las importaciones se deterioraron de forma global hacia todas sus principales regiones.

Lunes, 8 de junio 2020

• PETRÓLEO

. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y sus aliados, todos ellos conformando el grupo denominado OPEP+, acordaron el pasado sábado extender sus recortes récord de producción hasta finales de julio. Además, solicitaron a países como Nigeria e Irak, cuya producción excedió de sus cuotas en mayo y junio, que lo compensaran con recortes extras desde julio a septiembre. El acuerdo inicial de abril era recortar la producción en 9,7 millones de barriles de petróleo diarios en el periodo mayo-junio para impulsar los precios, que se habían desplomado debido a la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino. Esos recortes de producción se esperaba que se redujeran a 7,7 millones de barriles de petróleo diarios desde julio a diciembre.

No quedó claro si Arabia Saudí, los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait podrían extender más allá de junio sus recortes adicionales voluntarios de 1,18 millones de barriles de petróleo diarios, que no forman parte del acuerdo. A medida que los confinamientos globales disminuyan, se espera que la demanda de petróleo supere a la oferta en algún momento de julio, aunque la OPEP aún tiene que eliminar 1.000 millones de excesos de inventarios de petróleo acumulados desde marzo.

Noticias destacadas de Empresas

. En sesión celebrada el 5 de junio de 2020, el Consejo de Administración de **AUDAX (ADX)** ha acordado sustituir la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 que figura en la memoria de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Audax Renovables, S.A., por la siguiente:

- Resultado total a distribuir EUR 16.812.748
- A compensar pérdidas de ejercicios anteriores: EUR 16.812.748

Esta decisión responde a la excepcionalidad de la situación de alerta sanitaria generada por la pandemia de la COVID-19 y a las medidas extraordinarias adoptadas por las autoridades para frenar su propagación, considerando que la no distribución del dividendo es un gesto de prudencia financiera y de responsabilidad social que resulta necesario desde el punto de vista ético.

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** obtuvo el pasado viernes la aprobación unánime de las diez entidades financieras prestamistas del *Revolving Facility Agreement* (RFA) por importe de EUR 250.000.000 firmado en 2016, que autoriza la dispensa (*waiver*) en el cumplimiento de los compromisos financieros (*financial covenants*) para los meses de junio y diciembre de 2020. Esta dispensa en el RFA implica alineamiento y uniformidad con el Contrato de Financiación Sindicada, comunicado el 5 de mayo de 2020. Las Notas Senior Garantizadas con vencimiento en el año 2023 carecen de este tipo de compromisos financieros.

. La agencia DBRS ha asignado a **LIBERBANK (LBK)** la calificación crediticia “BBB” (*low*) a largo plazo y perspectiva “negativa”, y de “R 2” (*middle*) a corto plazo.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha asignado a **GRUPO PRISA (PRS)** una calificación de “B-” con perspectiva “negativa”.

. **CAIXABANK (CABK)** comunica que el pasado viernes el Banco de España le notificó formalmente el requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (requisito de MREL) Total y Subordinado, según ha sido determinado por la Junta Única de Resolución (JUR). Este requisito sustituye al que resultaba de aplicación.

De acuerdo con esa comunicación, CABK deberá alcanzar, a partir del 31 de diciembre de 2020, un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles a nivel consolidado (requisito de MREL Total) del 10,56% del total de pasivos y fondos propios consolidados (TLOF, por sus siglas en inglés) calculados a 31 de diciembre de 2018. Asimismo, un 7,80% del total de pasivos y fondos propios consolidados (TLOF) deberá cumplirse con instrumentos subordinados (requisito de MREL Subordinado). El requisito de MREL Total a nivel consolidado, expresado en términos de activos ponderados por riesgo (APRs) calculados a 31 de diciembre de 2018, ascendería al 22,70%, mientras que el requisito de MREL Subordinado sería el 16,77% expresado en términos de APRs.

Lunes, 8 de junio 2020

Según las estimaciones de CABK, basadas en los criterios actuales de computabilidad de la JUR, a 31 de marzo de 2020, los ratios de CABK expresados como porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo son del 22,6% para el MREL Total y del 19,6% para el MREL Subordinado. El requisito de MREL establecido coincide con las previsiones de CABK.

. Según informó *Europa Press*, la agencia de calificación crediticia DBRS ha decidido rebajar a “estable” desde “positiva” la perspectiva que tenía adjudicada a **BBVA** como resultado directo de la revisión similar que realizó al *rating* de España la semana pasada. La calificadora de riesgos ha puntualizado que la nota como emisor a largo plazo se mantiene en “AA” (baja). El *rating* del grupo bancario, dos escalones por encima de la nota soberana de España, refleja la diversificación geográfica del grupo.

. *Europa Press* informó el pasado viernes que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) autorizó en primera fase la adquisición del operador móvil virtual (OMV) Lycamobile Spain, que opera en el país bajo la marca Lycamobile, por parte de **MASMOVIL (MAS)** por un importe de EUR 372 millones en efectivo. En un comunicado, la CNMC explica que el pasado 28 de mayo dio su visto bueno a esta compra, al concluir que no cabe esperar que la operación suponga una amenaza para la competencia efectiva en los mercados considerados. La comisión explica que la operación de concentración notificada afecta principalmente a los mercados relacionados con los servicios minoristas de comunicaciones móviles, en los que las partes se solapan, si bien las cuotas de mercado resultantes son inferiores al 15%.

En relación a este asunto, el diario *Expansión* recoge hoy que MAS tiene previsto acelerar en las próximas semanas su estrategia de crecimiento mediante operaciones corporativas y de diversificación. Entre ellas, destacan cuatro: la toma de control mencionada de Lycamobile, un operador móvil virtual orientado al mercado de inmigrantes; la compra de Ahimás, una teleco especializada en zonas rurales; la potencial toma de control y el reforzamiento de su filial de Portugal, que pasará a ser uno de los proyectos estratégicos del grupo; y el inminente lanzamiento de su filial vasca Guuk, este mes de julio. Además, a estos proyectos se unen otros también en marcha como los servicios financieros (pagos, tarjetas y crédito al consumo), y el lanzamiento de una filial de telecomunicaciones para personas mayores, en asociación con exdirectivos de Jazztel.

. La agencia *Efe* informó el viernes que la Junta General de Accionistas de **ERCROS (ECR)** aprobó medidas de retribución al accionista que pasan por el pago de un dividendo de EUR 0,05 brutos por acción y la amortización, mediante una reducción del capital social, de las 3,9 millones de acciones propias adquiridas por la sociedad. En total, la empresa desembolsará EUR 14 millones, el 45% del beneficio de 2019, para retribuir a sus accionistas.

. *Expansión* publica hoy que Telxius, la filial de infraestructuras de **TELEFÓNICA (TEF)** va a acometer una mega ampliación de capital que será suscrita, también, por sus socios, el fondo americano KKR y Pontegadea. La ampliación tiene como objetivo disponer de recursos suficientes para acometer la adquisición del paquete de 10.000 emplazamientos radio eléctricos que va a adquirir a Telefónica Deutschland, la filial de la operadora de telecomunicaciones española, que opera con la marca O2 y que previsiblemente se firmará hoy mismo. La compra del paquete por parte de Telxius supondrá un desembolso de alrededor de EUR 1.500 millones, que previsiblemente serán suscritos proporcionalmente por los tres socios para evitar el efecto dilución de sus participaciones. TEF tiene el 50,1% del capital, mientras que KKR dispone de un 40% y Pontegadea de aproximadamente un 9,99%.

. El diario *Expansión* recoge hoy que **IAG**, el holding que agrupa a British Airways, Iberia, Vueling y AerLingus, ha iniciado un procedimiento legal contra la cuarentena de 14 días que Reino Unido ha impuesto desde hoy para los viajeros que lleguen al país, para luchar contra el Covid-19. Según publicó ayer *The Sunday Times*, IAG envió el pasado viernes una carta de advertencia al Ejecutivo de Boris Johnson, firmada también por easyJet y Ryanair. IAG considera la medida desproporcionada.