

Miércoles, 17 de junio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/06/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/06/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	716,97	740,06	23,09	3,22%	Junio 2020	7.457,0	-38,30	Yen/\$	107,22
IBEX-35	7.259,3	7.495,3	236,0	3,25%	Julio 2020	7.397,0	-98,30	Euro/£	1,118
LATIBEX	3.420,50	3.603,30	182,8	5,34%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.763,16	26.289,98	526,82	2,04%	USA 5Yr (Tir)	0,35%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	40,96
S&P 500	3.066,59	3.124,74	58,15	1,90%	USA 10Yr (Tir)	0,75%	=	Oro \$/ozt	1.719,85
NASDAQ Comp.	9.726,02	9.895,87	169,84	1,75%	USA 30Yr (Tir)	1,53%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	17,41
VIX (Volatilidad)	34,40	33,67	-0,73	-2,12%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,61
Nikkei	22.582,21	22.455,76	-126,45	-0,56%	Euro Bund	175,37	0,00	Níquel \$/Tn	12,930
Londres(FT100)	6.064,70	6.242,79	178,09	2,94%	España 3Yr (Tir)	-0,23%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.815,72	4.952,46	136,74	2,84%	España 5Yr (Tir)	-0,06%	-1 p.b.	1 mes	-0,484
Frankfort (DAX)	11.911,35	12.315,66	404,31	3,39%	España 10Yr (TIR)	0,53%	-2 p.b.	3 meses	-0,355
Euro Stoxx 50	3.136,40	3.242,65	106,25	3,39%	Diferencial España vs. Alemania	94	-6 p.b.	12 meses	-0,135

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.103,75
IGBM (EUR millones)	2.281,72
S&P 500 (mill acciones)	5.829,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.835,38

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,75	4,74	0,01
B. SANTANDER	2,22	2,25	-0,03
BBVA	3,11	3,15	-0,05

Subyacente del IPC Zona Euro (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio viviendas (mayo): Est MoM: +20,7%; Est: 1,12 millones; ii) Permisos construcción (mayo): Est MoM: 16,2%; Est: 1,24 millones

Reino Unido: i) IPC (mayo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,5%; ii) Subyacente IPC (mayo): Est YoY: 1,3%

iii) Índice precios producción; IPP (mayo): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -1,1%

Zona Euro: i) IPC (mayo; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,1%; ii) Subyacente IPC (mayo; final): Est YoY: 0,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio 2020	1 x 23	08/06/2020 al 22/06/2020	Compromiso EUR 0,40
Repsol-junio 2020	1 x 18	16/06/2020 al 06/07/2020	Compromiso EUR 0,492
Telefónica-junio 2020	1 x 24	17/06/2020 al 01/07/2020	Compromiso EUR 0,193

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER asistimos a una “tormenta perfecta” en los mercados de valores europeos y estadounidenses gracias a la conjunción de cuatro factores que fueron muy bien recibidos por los inversores: i) el anuncio el lunes por la tarde de que la Reserva Federal (Fed) compraría a partir de AYER tanto ETFs de bonos como bonos individuales de empresas, cumpliendo así con lo anticipado hace unos meses, cuando presentó su programa de estímulos monetarios; ii) los

Miércoles, 17 de junio 2020

rumores/noticias de nuevos planes de apoyo fiscal mastodónticos en EEUU, entre ellos uno de \$ 1 billón dedicado a la actualización y mejora de infraestructuras; iii) el gran comportamiento de las ventas minoristas en EEUU en el mes de mayo, muy por encima de lo esperado -ver análisis en sección de Economía y Mercados- y iv) el anuncio de un estudio clínico realizado por la Universidad de Oxford de un tratamiento con un esteroide genérico que reduce la mortalidad entre los pacientes graves afectados por el coronavirus. El resultado de todo ello fueron fuertes subidas generalizadas de los índices en las principales plazas bursátiles europeas y en Wall Street, con los inversores “olvidando” de momento los rebotes puntuales de la pandemia en algunos estados de EEUU y en la capital de China, Pekín, y recuperando el “apetito” por el riesgo. Este “optimismo” también se dejó notar en los mercados de bonos, en los que los bonos soberanos de los países de la periferia del euro mantuvieron durante toda la jornada un mejor comportamiento que los bonos alemanes, activo que tradicionalmente actúa como refugio, lo que tuvo como resultado un descenso de las primas de riesgo de estos países.

De este modo, y tras la fuerte corrección que sufrieron las bolsas occidentales el pasado jueves, consecuencia del temor de los inversores a nuevos rebotes del virus tanto en EEUU como en otros países y al “moderado” pesimismo sobre el ritmo de la recuperación económica expresado por el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior a la finalización del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), los inversores volvieron a apostar claramente por una rápida recuperación de la economía, escenario que no terminamos de ver claro, y que no reflejan en sus estimaciones ninguna de las principales instituciones mundiales (OCDE, Banco Mundial, BCE, Fed, FMI, Comisión Europea, entre otras). Es más, AYER Powell, durante su intervención ante el Comité Bancario del Senado, insistió en que hasta que los ciudadanos confíen en que la epidemia está contenida, una total recuperación de la economía es poco probable. Es por ello por lo que no debemos dejarnos deslumbrar por las fuertes alzas que van a registrar en los meses de mayo/junio algunas variables macroeconómicas en muchos países ya que en ello tendrá mucho que ver el “efecto base”, al compararse con meses como marzo y abril en los que la actividad estuvo prácticamente paralizada en la mayoría de las economías mundiales. Serán, por tanto, las variaciones interanuales de estas cifras y los datos de julio en adelante los que nos permitirán determinar cómo marcha la mencionada recuperación. Hasta entonces, cualquier apuesta por activos ligados al ciclo económico sigue siendo muy arriesgada.

HOY, y tras las fuertes alzas de AYER, esperamos que las bolsas europeas se estabilicen, con sus índices abriendo ligeramente a la baja. El hecho de que en China las autoridades siguen imponiendo en la capital y en algunas provincias limítrofes nuevas medidas de confinamiento y de limitación a la movilidad y el transporte es factible que pese en el ánimo de muchos inversores, ya que cualquier rebote del virus en el país en el que se originó y que, aparentemente, había contenido de forma exitosa su propagación, es fuente de seria preocupación. Así, y aunque es muy positivo el hecho de que se estén desarrollando tratamientos para los enfermos de Covid-19, lo que realmente supondrá un punto de inflexión en esta crisis sanitaria y económica será el desarrollo de una vacuna eficaz, que pueda llegar a toda la población mundial. Será entonces, como dijo AYER Powell, cuando los ciudadanos recuperarán la confianza y se dará un paso importante en la senda de la recuperación económica.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 17 de junio 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Merlin Properties (MRL):** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);
- **Telefónica (TEF):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente a la ampliación de capital del *scrip dividend* por importe de EUR 0,193 brutos por acción;

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

- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 4T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en el mes de mayo el 0,1% con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,6% (+0,8% en abril)**. De esta forma la tasa de inflación bajó en mayo en Alemania por tercer mes de forma consecutiva. Ambas lecturas, la mensual y la interanual, coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo estable en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual subió el 0,5% (+0,8% en abril)**. Igualmente, ambas tasas coincidieron con sus estimaciones preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

En términos interanuales los precios de los bienes bajaron el 0,4% debido principalmente al descenso de los precios de los productos energéticos, que bajaron el 8,5% (-5,8% en abril) -el precio del gasóleo para calefacción bajó el 30,5% y el de los combustibles para motores el 20,7%-. Por su parte, el precio de la electricidad subió el 4,2% y los de los alimentos el 4,5%.

Excluyendo los precios de los alimentos y de la energía **el IPC subyacente se mantuvo estable en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual subió el 1,2%**.

Valoración: como está ocurriendo en la mayoría de las economías desarrolladas, la crisis sanitaria está afectando mucho al comportamiento de los precios de muchos productos y servicios, consecuencia de su impacto tanto sobre la oferta como sobre la demanda. Aunque Alemania se mantiene lejos de momento de la deflación, algo que no ocurre con otras economías de la región como la española o la italiana, los precios amenazan con seguir cayendo producto de la débil demanda y de la sobreoferta existente de muchos productos y servicios. Entendemos que por ahora el BCE está claramente perdiendo su batalla contra la estabilidad de precios ya que en muchos casos su política de inundar de liquidez el sistema tiene efectos contraproducentes en los precios, ya que mantiene a flote empresas que siguen produciendo, saturando el mercado con sus productos.

. **El índice que mide el sentimiento que sobre la economía de Alemania mantienen los grandes gestores y los analistas, que elabora el instituto ZEW, subió en su lectura del mes de junio hasta los 63,4 puntos desde los 51,0 puntos de mayo**, en lo que es su tercer mes consecutivo de mejora. En este caso, y tras el fuerte incremento experimentado en abril y mayo, tras los mínimos de marzo, la mejoría del índice ha estado más en línea con los movimientos mensuales habituales del indicador. Los analistas esperaban una lectura algo inferior, de 60,0 puntos.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que sobre el estado actual de la economía alemana tiene el colectivo estudiado, subió en el mes de junio hasta los -81,3 puntos desde los -93,5 puntos del mes de mayo**. Los analistas esperaban una lectura muy similar, de -83,0 puntos.

Miércoles, 17 de junio 2020

Valoración: la mejoría de los dos índices en el mes de mayo entra dentro de lo normal, sobre todo teniendo en cuenta el fuerte retroceso que experimentaron en marzo y la fuerte recuperación que tuvieron en abril y mayo. Detrás de ello entendemos que están las medidas para el desconfinamiento de la población y las agresivas políticas fiscales y monetarias anunciadas por el gobierno alemán y el BCE. No obstante, es importante destacar el fuerte diferencial que mantiene el índice de expectativas (el de sentimiento) con el que mide la percepción de la situación actual, diferencial que no se llegó a alcanzar durante lo peor de la crisis financiera en 2008. Ello indica que tanto gestores como analistas creen más en el estado futuro de la economía alemana que en el estado en el que está se encuentra en la actualidad, apostando por tanto por su recuperación.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que en el periodo de tres meses acabado en abril, **la tasa de empleabilidad en el Reino Unido se situó en el 76,4%, 0,3 puntos porcentuales por encima de hace un año**, pero 0,1 puntos porcentuales por debajo de la del periodo de tres meses finalizado en marzo. Además, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 3,9%, 0,1 puntos porcentuales por encima de la de hace un año, pero sustancialmente por encima de la del 4,7% que esperaban los analistas.

Por último, cabe destacar que el número de horas trabajadas en el periodo de tres meses acabado en abril fue de 959,9 millones, un 8,9% y 94,2 millones de horas por debajo del nivel que se alcanzó en el mismo periodo hace un año, descenso que supone un récord.

• EEUU

. **Los comentarios del presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell, sobre el programa de compra de bonos corporativos centró ayer toda la atención**, después de que la Fed anunciara el pasado lunes que comenzaría a llevar a cabo la compra de bonos corporativos individuales como parte de su programa de Facilidad de Crédito del Mercado Secundario Corporativo (SMCCF, por sus siglas en inglés). Powell destacó que la Fed necesita seguir adelante y llevar a cabo lo que se comprometió en llevar a cabo. Añadió que si el funcionamiento del mercado continúa mejorando, la Fed rebajará el programa de bonos corporativos.

En lo que se refiere a otros asuntos, Powell destacó que la Fed no está preocupada sobre la amenaza que suponga su balance de situación para la inflación o sobre la estabilidad financiera. Asimismo, resaltó que el organismo que preside no ha acordado aún ninguna decisión sobre el control de la curva de tipos, aunque sí que ha decidido que los tipos de interés negativos no son atractivos para EEUU. Por otra parte, Powell reiteró la necesidad de que, tanto la Fed como el Congreso, hagan más para apoyar la recuperación económica. Así, Powell incidió en el apoyo necesario que requieren los trabajadores de las industrias más afectadas por la crisis sanitaria del coronavirus de origen chino, y también destacó la importancia de los gobiernos estatales y locales en términos de empleo y servicios.

. Según la agencia *Bloomberg*, que cita a personas familiarizadas con el asunto, **la Administración estadounidense prepara una propuesta de inversión en infraestructuras por un importe cercano al \$ 1 billón para la realización de trabajos tradicionales como carreteras y puentes**. El plan también reservaría dinero para infraestructura inalámbrica 5G y banda ancha rural. Según la agencia, la administración ve la necesidad de renovar la ley existente de financiamiento de infraestructuras de EEUU antes del 30 de septiembre como un posible vehículo para impulsar un paquete más amplio. También destaca la posibilidad de que las medidas de infraestructuras se puedan incluir en el próximo paquete de alivio de coronavirus.

Valoración: esta noticia impulsó ayer al alza en las bolsas a las grandes constructoras especializadas en infraestructuras. En la española valores como Ferrovial (FER), ACS o Sacyr (SCYR) reaccionaron de forma muy positiva a este artículo.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **las ventas minoristas crecieron el 17,7% en el mes de mayo con relación a abril, mes en el que habían descendido el 14,7%**. Los analistas esperaban un crecimiento muy inferior de esta variable, del 9,0%. A pesar del repunte, que supuso un récord en términos mensuales, las ventas bajaron en mayo el 6,1% en tasa interanual.

Miércoles, 17 de junio 2020

Cabe destacar que las ventas de automóviles aumentaron el 44% en el mes analizado. Sin esta partida, las ventas minoristas aumentaron en el mes de mayo un 12,4%, también muy por encima del 6,3% que esperaban los analistas.

Además, las ventas de ropa en establecimientos aumentaron el 188% (-63% en tasa interanual), las de muebles el 90% (-22% en tasa interanual), y la de libros, música, productos para el deporte y ocio el 88%.

En los bares y restaurantes la facturación aumentó el 29% en mayo, mientras que las ventas *online* lo hicieron el 9%.

Valoración: *estos fuertes incrementos en las ventas minoristas en el mes de mayo son una muy buena noticia para una economía como la estadounidense, tan dependiente del consumo privado. Ahora bien, no hay que olvidar que en gran medida este aumento es consecuencia de dos factores: i) la base de comparación, que es un mes de abril en el que la actividad en casi todo el país había estado paralizada por las medidas de confinamiento; y ii) la demanda embalsada de muchos bienes que fue satisfecha en parte en mayo.*

Lo relevante ahora es que en términos interanuales las ventas minoristas comiencen también a recuperarse. Ese sería el mejor síntoma de que las cosas vuelven a como estaban antes de la pandemia. No obstante, creemos que ese hito tardará meses en alcanzarse.

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial repuntó el 1,4% en EEUU en el mes de mayo con relación a abril, mes en el que descendió el 12,5%**. Los analistas, no obstante, esperaban un repunte de la misma superior, del 3,0%. Por su parte, la producción manufacturera aumentó en el mes el 3,8% frente a la de abril, mes en el que había descendido un 15,7%. Esta lectura, sin embargo, se ajustó bastante al 3,9% que esperaban los analistas.

A su vez, el porcentaje de la capacidad de producción instalada utilizada subió en mayo hasta el 64,8%, situándose ligeramente por encima del 64,0% del mes de abril. En este caso los analistas esperaban una recuperación superior de esta variable en el mes, hasta el 66,9%.

Valoración: *como ocurre también en las principales economías de la Zona Euro, la producción industrial está tardando más que otras variables en recuperarse, algo que también se explica por la debilidad que mostraba el sector de las manufacturas antes del inicio de la crisis sanitaria. La debilidad de la demanda y la sobrecapacidad instalada estarían detrás de este hecho, algo que también mantiene los precios bajos y "juega" en contra de repunte de la inflación en estas economías.*

. **El índice de la vivienda que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (the National Association of Home Builders; NAHB) subió en el mes de junio hasta los 58 puntos desde los 37 puntos de mayo**, en lo que es su mayor alza registrada en un mes de su historia. Los analistas esperaban una lectura inferior, de 48 puntos. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere que las condiciones en el sector están mejorando y por debajo de ese nivel, que están empeorando.

Según la NAHB, a medida que se reabre el país, el sector de la vivienda residencial está bien posicionado para liderar la economía. Además, la asociación dijo que los inventarios de producto son cortos, que las peticiones de nuevas hipotecas están creciendo, que los tipos de las mismas son bajos y que la confianza está creciendo.

• ASIA

. La agencia *Reuters* informó que **los vuelos domésticos fueron cancelados hoy miércoles en Pekín, al intentar la ciudad centrar sus esfuerzos por contener el brote del coronavirus que se propagó en el mercado mayorista de comida de Xinfadi**. Los funcionarios de salud registraron 31 nuevos casos ayer 16 de junio, elevando el total de nuevos casos acumulados de infectados a 137 desde el pasado jueves, el mayor resurgir desde el mes de febrero. Pekín aumentó su alerta al segundo máximo nivel ayer martes. El movimiento de personas dentro y fuera de la ciudad fue estrictamente controlado y sujeto a los test de Covid-19, mientras que los residentes de zonas de alto riesgo fueron puestos en cuarentena dentro de sus barrios. Los colegios se cerraron. Las provincias de Hebei, Liaoning, Sichuan y Zhejiang también han informado de nuevos casos vinculados al mercado mayorista de Xinfadi, provocando que las provincias mencionadas impongan requisitos de cuarentena a los visitantes procedentes de Pekín.

Miércoles, 17 de junio 2020

. **Las exportaciones a través de aduanas se desplomaron un 28,3% interanual en mayo en Japón**, marcando la mayor contracción en un mes desde septiembre de 2009. El consenso esperaba una caída inferior, del 26,1%, y tras la caída del 21,9% interanual del último mes. Los automóviles, los componentes de automoción, y el combustible de coque fueron los mayores lastres. Por su parte, las importaciones también sufrieron una fuerte contracción del 26,2% interanual, tras la caída del 7,1% del mes anterior, y frente a la caída esperada del 20,4%. En este caso, el petróleo y el carbón fueron los principales factores de la caída. Las principales regiones contribuyeron todas a la debilidad de las cifras, aunque el comercio con EEUU fue lo que más sobresalió, al reducirse a la mitad las exportaciones, mientras que las importaciones cayeron de forma dramática desde la subida moderada del mes anterior.

• PETRÓLEO

. La Agencia Internacional de la Energía (AIE), en informe mensual sobre el mercado petrolero publicado ayer, calcula que **el mundo consumirá en 2020 de media 91,7 millones de barriles diarios (mbd), 500.000 barriles diarios más de lo que había anticipado el mes pasado**. No obstante, el descenso medio con relación al consumo de 2019 será de 8,1 mbd, el mayor de la historia. Según la AIE, ha revisado al alza sus expectativas de consumo como consecuencia a que en China, la rápida salida del confinamiento ha impulsado la demanda de crudo en abril a casi los mismos niveles que presentaba en el mismo mes de 2019. Además, la AIE ha constatado una importante recuperación de la demanda en India en mayo, aunque allí hasta unos niveles netamente inferiores a los del pasado año. Además, la agencia espera que en la segunda mitad del año las medidas de la desescalada en otros países contribuyan a acelerar ese repunte de la demanda de crudo.

De cara a 2021, la AIE señala en su informe que espera que la demanda de petróleo crezca en 5,7 mbd hasta 97,4 los mbd. No obstante, **el consumo seguirá siendo 2,4 mbd inferior al de 2019**, lo que se explica en gran medida por la situación de la aviación, particularmente castigada por la crisis del coronavirus y que tardará mucho en recuperarse. En este sentido, la AIE espera un descenso en la demanda de queroseno para los aviones de unos 3 mbd en 2020 y un alza de un millón de barriles al día en 2021.

Por el lado de la oferta, la AIE recoge en su informe que el recorte de los países productores de crudo fue masivo en mayo, con un recorte de 12 millones de barriles diarios. A ello contribuyó el acuerdo de los miembros de la OPEP+, que retiraron 9,4 millones de barriles diarios y el hecho de que el resto de los productores desde comienzos de año han disminuido sus producciones en 4,5 mbd. Así, en 2020 saldrán al mercado 7,2 mbd menos que en 2019 y que en 2021 habrá un incremento de solo 1,8 mbd, siempre que se cumpla íntegramente el pacto de la OPEP con sus socios. En caso de que se mantengan esas tendencias, **la AIE cree que el mercado de crudo comenzará a estabilizarse en el 2S2020, aunque se mantiene prudente por las "enormes incertidumbres" que siguen planeando sobre sus escenarios**.

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS QUABIT 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	20/19 (%)
Ventas	28,73	69,2%
EBITDA	-1,01	2,2%
Provisión por deterioro activos	-37,60	-
EBIT	-39,11	-
Beneficio neto	-40,94	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- QBT elevó su **cifra de negocio** en el 1T2020 un 69,2% interanual, hasta los EUR 28,73 millones, gracias al incremento de las unidades entregadas (177 en 1T2020 vs 31 en 1T2019), aunque a un precio inferior (EUR

Miércoles, 17 de junio 2020

151.000/vivienda vs EUR 548.000/vivienda en el 1T2019). La disminución en precio se explica por la venta en el 1T2019 de una promoción residencial de chalets unifamiliares con precio muy superior a la media de las promociones desarrolladas por QBT.

- El coste de aprovisionamientos, por su parte, aumentó un 88,7% interanual, hasta cerrar el 1T2020 en EUR 22,92 millones.
- Por otro lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** del trimestre estuvo en línea con el del mismo periodo de un año antes. Este margen incluye un importe de EUR 0,68 millones de margen bruto procedente de la actividad de Construcción, que recoge la parte del margen correspondiente a las viviendas entregadas en el año.
- Además, el **resultado neto de explotación (EBIT)** del 1T2020 se vio impactado negativamente por la provisión de deterioro registrada en marzo de 2020, por un importe de EUR 37,6 millones, como consecuencia de la estimación de la corrección de valor de suelos en planeamiento, que son los que mayor impacto reciben por las incertidumbres derivadas de la crisis de COVID 19. Esta provisión, según explicó QBT, afecta a su cartera de suelo en planeamiento al ser el suelo que precisa de mayor esfuerzo inversor y de un horizonte temporal de realización más prolongado, lo que hace que su valor razonable sea más sensible a la previsible retracción de la demanda. Tras esta provisión el EBIT del periodo se situó en los EUR -37,60 millones.
- El **resultado financiero negativo** empeora (EUR -1,68 millones vs EUR -0,19 millones en 1T2019) como consecuencia de: i) mayor coste financiero correspondiente a deuda no asociada a proyectos específicos y que, por tanto, no es activable en existencias y ii) ausencia en el año 2020 de efectos extraordinarios positivos (EUR +0,75 millones en 1T2019).
- De esta forma, el **resultado neto** de QBT resultó en una pérdida de EUR 40,94 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 0,98 millones del 1T2019.
- En relación a sus estimaciones a futuro, QBT señaló que cuando concluya el estado de alarma y tenga mayor visibilidad sobre los impactos en el mercado de promoción, el grupo procederá a actualizar su plan de negocio.
- Destacar también que la **deuda financiera neta** de QBT ascendía al cierre del 1T2020 a EUR 309,16 millones, un 3,4% superior a la que presentaba la compañía al cierre del ejercicio 2019.

Noticias destacadas de Empresas

Iberdrola Australia, filial de **IBERDROLA (IBE)**, anunció ayer que ha firmado un acuerdo de implementación de oferta con Infigen Energy Limited e Infigen Energy RE Limited, en virtud del cual Iberdrola Australia ha acordado formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) en efectivo por un precio de AUD 0,86, equivalente a EUR 0,522, por valor vinculado (*stapled security*) dirigida a todos los valores vinculados emitidos por Infigen, cotizados en la Bolsa de Valores australiana, que representa una contraprestación agregada de AUD 840,6 millones, equivalente a EUR 510,2 millones por la totalidad del capital social de Infigen.

Infigen, por su parte, ha aceptado en virtud del Acuerdo de Implementación ciertas cláusulas de exclusividad y sobre el desarrollo de su negocio durante la Oferta así como el pago a Iberdrola Australia de una compensación (*break-up fee*) del 1% de la contraprestación de la Oferta en determinadas circunstancias. El precio ofrecido por Iberdrola Australia tiene en cuenta que los consejeros de Infigen han decidido no realizar ninguna distribución con respecto a los valores vinculados de Infigen para el período que finaliza el 30 de junio de 2020. El Consejo de Administración de Infigen ha recomendado por unanimidad la Oferta en ausencia de una propuesta superior.

Miércoles, 17 de junio 2020

La Oferta está condicionada a que Iberdrola Australia adquiera una participación de más del 50% de los valores vinculados de Infigen, a obtener la aprobación del *Foreign Investment Review Board (FIRB)* australiano, a la ausencia de un cambio material adverso y a ciertas otras limitadas condiciones habituales. La Oferta no está sujeta a la realización de un ejercicio de revisión (*due diligence*) adicional de Infigen o de una refinanciación adicional y se financiará con la tesorería disponible del grupo de IBE.

Además, Iberdrola Australia y los principales accionistas de Infigen, fondos gestionados por The Children's Investment Fund Management Ltd, han celebrado un acuerdo previo a la Oferta, conforme al cual los Fondos TCI han acordado vender a Iberdrola Australia un 20% del total de valores vinculados emitidos por Infigen, a condición de que FIRB apruebe la operación y a que la Oferta sea declarada incondicional.

Infigen es titular de instalaciones de generación eólica terrestre con una capacidad instalada de 670 MW, 268 MW de activos de generación convencional y almacenamiento de energía de respaldo (*firming*), la producción de 246 MW de capacidad de generación renovable propiedad de terceros adquirida en firme mediante contratos de compraventa de energía y una cartera de proyectos eólicos y solares en distintas fases de desarrollo por una capacidad total superior a 1 GW.

. Según informó el diario Expansión, los principales representantes del sector tanto de pasajeros como de mercancías, que se han dado cita en el foro organizado por la CEOE, no han dudado en urgir al Gobierno que extienda los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTEs) por fuerza mayor hasta diciembre, que ponga en marcha un importante plan de ayudas y, sobre todo, que no suba impuestos.

Necesitamos ayudas. No es el momento de elevar la fiscalidad, de revertir medidas eficaces, de penalizar al sector, aseguró Luis Gallego, presidente de Iberia (**IAG**), que ha abierto la mesa dedicada al transporte. El directivo de la aerolínea española ha sido muy taxativo al asegurar que están ante la peor crisis de la aviación y que la recuperación será en "L", lo que obliga a la compañía a reducir su tamaño y poner en marcha medidas que aseguren su sostenibilidad en el futuro.

La flota de Iberia va a ser más pequeña el próximo lustro. No es un tema temporal sino estructural. Tenemos que trabajar internamente en un modelo de compañía sostenible para el futuro, aseveró Gallego. Así, a medio plazo están trabajando en un plan de reducción de flota, de oferta y de costes debido a la pérdida de demanda tanto en el corto como en el largo recorrido que sólo tendrá sentido si se supera con garantías a la crisis en el corto plazo.

La compañía, que seguirá realizando ajustes para adaptarse a la nueva normalidad en el transporte, ha pedido al Gobierno que acelere el plan para llevar el AVE a la T4 de Barajas, que AENA baje las tasas aeroportuarias y ha pedido a la UE un plan renove de aviones para transformar el actual parque contaminante en una flota con tecnología limpia.

. Según el diario digital *eEconomista.es*, **INDRA (IDR)** ha avanzado significativamente en su papel como coordinador industrial nacional y líder de cuatro de los ocho pilares del programa europeo de Defensa NGWS/FCAS (Next Generation Weapon System/Future Combat Air System), en paralelo a firmar este martes el Protocolo General que establece el compromiso que las empresas españolas adquieren con el Ministerio de Defensa en el programa que marcará el futuro de la industria de la Defensa en el continente.

. **CELLNEX (CLNX)** ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de bonos en dos tramos denominados en euros (con *ratings* previstos de "BBB-" por Fitch Ratings y "BB+" por Standard&Poor's) destinada a inversores cualificados. La emisión se ha estructurado en un *tap* del bono con vencimiento en abril 2025 por EUR 165 millones con un cupón equivalente del 1,4%; y en un nuevo bono por importe de EUR 750 millones, con vencimiento en junio de 2029 y un cupón del 1,875%. CLNX aprovecha las condiciones de mercado favorables para mantener el coste promedio de la deuda y alargar el vencimiento medio de su deuda. Los fondos que se obtengan de la emisión serán empleados para fines generales corporativos.

Miércoles, 17 de junio 2020

. El pasado jueves 11 de junio, la CNMV comunicó que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Six sobre **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** había sido aceptada por accionistas titulares de 77.899.990 acciones, que representan un 93,16% de las acciones a las que se dirigió la OPA. En consecuencia, la OPA tuvo resultado positivo. Six comunica que se dan los requisitos establecidos en la Ley para el ejercicio de venta forzosa por Six y del derecho de compra forzosa por los restantes accionistas de BME. No obstante, Six no exigirá la venta forzosa salvo que, en cualquier fecha desde hoy hasta el 5 de septiembre de 2020 el porcentaje de accionistas no significativos de BME sea inferior al 5% del capital social de BME. El precio por acción de BME tanto en la venta forzosa como en la compra forzosa es el mismo que el de la oferta (EUR 32,98 por acción).

No obstante, y según la ley de OPAS, cabe destacar que los accionistas que no fueron a la operación tienen tres meses a contar desde el día siguiente al final del periodo de aceptación -que se produjo el pasado 5 de junio- para pedir a Six que compre sus acciones por el mismo precio al que se realizó la OPA, EUR 32,98, siempre y cuando no se produzca "una distribución de dividendos o de cualquier otro tipo", en cuyo caso se deducirá del importe final.

Además, y según el diario *elEconomista.es*, fuentes próximas a la operación sostienen que la CNMV "favorecerá" de algún modo la exclusión de negociación de BME teniendo en cuenta el éxito de la oferta a la que acudió el 93,16% del capital de la compañía.