

Martes, 23 de junio 2020

países como India o Brasil, unido al inesperado repunte en Alemania de la tasa de reproducción del virus, que se acercó a 3, pesó en el ánimo de los inversores, que temen que algunas autoridades empiecen a considerar, como está sucediendo en algunas zonas, dar marcha atrás en el proceso de reapertura de sus economías, lo que tendría un impacto muy negativo en la incipiente recuperación económica. Durante casi toda la jornada, y a falta de otras referencia de calado, fue este factor el que provocó que los índices se mantuvieran en negativo, salvo durante un corto periodo de tiempo, cuando, sin aparente razón, los futuros de los índices estadounidenses se dispararon al alza. A nivel sectorial AYER no se puede identificar una pauta de comportamiento concreta en las principales plazas europeas, ya que casi todos los sectores cerraron la jornada con pérdidas, con las excepciones del del automóvil, el de la distribución minorista y el de las materias primas minerales. Sí cabe destacar el negativo comportamiento que tuvieron en el día sectores de corte defensivo como el de alimentación y bebidas y el de las telecomunicaciones.

En Wall Street el Nasdaq Composite, tras siete sesiones de alzas ininterrumpidas, e impulsado por los grandes valores tecnológicos como Apple y Microsoft, logró marcar al cierre un nuevo máximo histórico. Por su parte, tanto el Dow Jones como el S&P 500 también terminaron la jornada al alza, en una sesión en la que las expectativas de recuperación económica hicieron que los inversores se sobrepusieran al temor que en el mercado están generando los mencionados repuntes de casos de Covid-19. Cabe destacar, por otro lado, el fuerte alza que experimentó en el mes de mayo el Índice Nacional de Actividad, que elabora la Reserva Federal de Chicago, que logró ponerse nuevamente en positivo tras haber caído con fuerza en marzo y en abril. Insistimos que este tipo de rebote en "V" de la actividad en los meses de mayo y junio son normales, sobre todo porque se compara con meses como el de abril en el que la economía estuvo prácticamente cerrada por las medidas adoptadas por las autoridades para intentar combatir la propagación del coronavirus de origen chino. En este mercado AYER fueron los sectores que mejor lo han venido haciendo desde el comienzo de la crisis, especialmente el tecnológico, los que más destacaron, mientras que otros más ligados al ciclo económico como el de las aerolíneas, los medios de comunicación o los bancos se quedaron algo rezagados.

Centrándonos en la sesión de HOY, cabe destacar que la principal referencia del día será la publicación en la Zona Euro, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, que elabora la consultora IHS Markit. En principio se espera que los indicadores hayan seguido mejorando en junio, y muestren sólo una moderada contracción de la actividad con relación a mayo. Cualquier desviación significativa con lo esperado por los analistas, en un sentido u otro, estamos convencidos que "moverá" las bolsas. Así, si los índices quedan muy por debajo de lo esperado, ello querrá decir que la recuperación está siendo más lenta de lo descontado por el mercado, lo que provocará caídas en las bolsas. En sentido contrario, si los PMIs superan holgadamente lo esperado por el consenso de analistas, volverá el optimismo a los mercados, y los índices retomarán la senda alcista, ya que ello supondrá que la recuperación, al menos en el corto plazo, está siendo vigorosa tras la reapertura de las economías.

Por lo demás, comentar que el presidente de EEUU, Donald Trump, desmintió AYER a su asesor comercial, Peter Navarro, que en una entrevista vino a decir -luego se desdijo- que el acuerdo comercial con China "estaba muerto". Entendemos que de cara a las elecciones presidenciales Trump necesita que la economía y los mercados recuperen con fuerza, por lo que no quiere que el

Martes, 23 de junio 2020

acuerdo comercial con China “salte por los aires”. Es por ello por lo que lleva tiempo con respecto a China “amagando pero no dando” y por lo que, en principio, nosotros no creemos que el mencionado acuerdo corra riesgo alguno, al menos antes de la elecciones de noviembre.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas. Posteriormente, y como hemos comentado, serán los PMIs los que determinen la tendencia que adopta la renta variable europea durante el resto de la sesión.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2019 por importe de EUR 0,085 bruto por acción; paga el día 25 de junio;
- **ACS:** descuenta derecho de suscripción preferente correspondientes a la ampliación de capital del dividendo flexible por importe bruto de EUR 1,38 por acción;
- **Naturhouse Health (NTH):** Junta General de Accionistas;
- **Iberpapel (IBG):** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);

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

- **IHS Markit (INFO-GB):** resultados 2T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la facturación del sector industrial bajó en el mes de abril el 40,8% en tasa interanual (caída 27 puntos porcentuales superior a la de marzo), mientras que la del sector servicios lo hizo el 41,4% (caída 22,6 puntos porcentuales superior a la de marzo)**, todo ello consecuencia de las medidas de confinamiento y paralización de las actividades no esenciales adoptadas por el Gobierno para intentar controlar la expansión de la epidemia provocada por el coronavirus de origen chino. En ambos casos, los descensos representan un récord en la serie histórica.

Cabe destacar en la industria el descenso de la facturación de la industria automovilística, la más afectada en abril, cuya caída fue del 90,5%.

En el sector servicios los descensos de facturación más relevantes los sufrieron los negocios de venta de vehículos de motor y motocicletas (-84,4%) y los más relacionados con el transporte de pasajeros (ferrocarril, taxi, terrestre y aéreo), cuyos ingresos bajaron en el mes el 70% en tasa interanual.

. El Banco de España (BoE) publicó ayer que **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas bajó en abril hasta el 4,77% desde el 4,80% en el que se había situado en marzo**. En abril de 2019 esta tasa era del 5,70%.

Martes, 23 de junio 2020

En abril los créditos dudosos aumentaron un 0,61% con respecto a marzo, hasta los EUR 57.690 millones. Con relación al mismo mes del año precedente, los créditos dudosos decrecieron el 15,6%. Por su parte, el crédito total del sector creció el 1,44% en abril con respecto a marzo, hasta los EUR 1,121 billones, lo que supone un aumento del 0,98% en tasa interanual.

Por último, cabe destacar que las provisiones de las entidades financieras se situaron en EUR 36.663 millones en abril, cifra un 0,87% inferior a la de marzo, en el que esta partida había repuntado un 3%. En términos interanuales el descenso de esta partida fue del 12,6%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Los líderes de la Unión Europea (UE) advirtieron ayer a los principales líderes de China que los lazos entre los dos socios comerciales se dañarían si el país asiático no abre aún más su economía a las empresas europeas y opta por tratar a las empresas extranjeras de manera justa.** Así, y tras la videoconferencia mantenida ayer con el primer ministro chino, Li Keqiang, y el presidente de China, Xi Jinping, la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, y el presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, instaron al Gobierno chino a cumplir rápidamente las promesas ya hechas y concluir años de conversaciones sobre un acuerdo de inversión que Europa espera reequilibrará los lazos comerciales. En este sentido, Xi dijo que "China es una oportunidad, no un rival. Además, afirmó que China continuará abriendo su economía e instó a Europa a resolver las diferencias a través del diálogo. Por su parte, Von der Leyen dijo que Europa necesitaba ver "compromisos sustanciales" por parte de China en los próximos meses sobre cómo operan sus empresas estatales, más apertura sobre los subsidios que el país distribuye y medidas contra las transferencias forzadas de tecnología. Además, afirmó que China necesitaba dedicar especial atención al acuerdo de inversión firmado en los próximos meses para completar el acuerdo antes de la fecha límite de fin de año.

***Valoración:** todo parece indicar que la gestión de la crisis sanitaria del coronavirus por parte de China ha abierto algunos ojos entre las principales autoridades europeas, que se muestran ahora más beligerantes con el país asiático, dándole en el fondo la razón, que no en las formas, al presidente de EEUU, Donald Trump, que lleva años cuestionando la forma de proceder de China en el ámbito económico y comercial.*

. **La lectura preliminar de junio del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro**, que elabora mensualmente la Comisión Europea (CE), **subió hasta los -14,7 puntos desde los -18,8 puntos del mes de mayo.** La lectura, que superó lo esperado por el consenso de analistas, que era una de -15,0 puntos, sigue muy por debajo de los alrededor de -7 puntos en los que se había mantenido los meses anteriores al inicio de la crisis sanitaria. No obstante, el índice ha recuperado mucho terreno desde sus mínimos multianuales marcados el pasado mes de abril, cuando se situó en los -22,7 puntos.

• EEUU

. El asesor comercial de la Casa Blanca, **Peter Navarro, dio marcha atrás en sus comentarios previos de que el comercio entre EEUU y China se había acabado.** En una entrevista previa en Fox News, Navarro había indicado que el acuerdo comercial entre EEUU y China se había acabado y culpó a China de la propagación del coronavirus, mientras retuvo información durante dos meses sobre el contagio, antes de que el acuerdo comercial de fase uno se firmase el 15 de enero. Después aclaró que su comentario era más sobre la confianza entre ambos países y que no tenía que ver con el acuerdo comercial de fase uno. El presidente de EEUU, Donald Trump, por su parte, tuiteó que el acuerdo comercial permanecía intacto y que esperaba que China respetase los términos del mismo.

. Una encuesta de *Reuters* mostró que **45 de 60 economistas dijeron que las previsiones económicas pesimistas de la Reserva Federal y su postura de política monetaria ultra flexible eran correctas.** Diez de los encuestados dijeron que las proyecciones de la Fed eran demasiado pesimistas y solo cinco dijeron que eran demasiado optimistas. Mientras la recuperación económica sigue su camino con la reapertura del comercio, la pérdida de producción del 1S2020 no se espera que se recupere antes de finales del ejercicio.

Sondeados acerca de cómo describirían mejor el informe inesperado de mayo del empleo, cerca del 60% de los 58 encuestados dijeron que el mismo exagera la fortaleza de la recuperación del mercado laboral, mientras que el 40% restante dijo que era correcto. Las previsiones del PIB a corto plazo no tuvieron muchos cambios respecto a la encuesta anterior, con

Martes, 23 de junio 2020

una previsión de contracción sin precedentes de la economía de un 34,8% en el 2T2020, después de haberse contraído un 5,0% en el 1T2020.

. **El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo ayer en una entrevista en la CNBC que no se avecina una "segunda ola" de casos de coronavirus** y que los legisladores estadounidenses probablemente desarrollarán otro paquete de estímulo para fines del próximo mes. Así, Kudlow dijo que el resurgimiento de los números nacionales de contagios se concentra en un puñado de "puntos críticos", incluidos Florida, Arizona y Nevada, y que no le preocupa un regreso más amplio del virus. En su opinión, hay algunos puntos calientes. En ese sentido, afirmó que el Gobierno "está en ello" y que ahora saben cómo lidiar con estas cosas, y que han recorrido un largo camino desde el invierno pasado".

En cuanto al nuevo paquete de ayudas, Kudlow dijo que llegará antes del verano, aunque dijo que el tamaño y el alcance aún no están determinados. Además, reiteró preferencias del Gobierno para que el paquete englobe una exención de impuestos sobre la nómina, reducción de impuestos sobre ganancias de capital, exenciones de impuestos de restaurantes / entretenimiento, alguna forma de recompensa para las empresas que están recontratando a su personal. También mencionó la posibilidad de incluir ayudas para algunos gastos específicos y para los gobiernos estatal y local.

. **El índice Nacional de Actividad que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) subió en el mes de mayo hasta los 2,61 puntos desde los -17,89 puntos de abril (lectura revisada desde una inicial de -16,74 puntos)**, batiendo de esta forma ampliamente a lo esperado por el consenso de analistas, que era una lectura de -10,0 puntos. La media móvil de los últimos tres meses del indicador se situó en los -7,50 puntos desde los -6,65 puntos de abril. Según dijo la Reserva Federal de Chicago en su informe, en mayo 72 indicadores mejoraron con relación a abril, mientras que 13 se empeoraron. No obstante, de los indicadores que mejoraron, 17 contribuyeron negativamente al índice.

El CFNAI es un índice que se calcula como el promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de actividad económica nacional. Una lectura del índice positiva corresponde al crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa corresponde al crecimiento por debajo de la tendencia.

***Valoración:** nuevo fuerte rebote de un importante indicador de actividad en EEUU en el mes de mayo. Como venimos señalando en nuestros comentarios, en este rebote de la actividad tiene mucho peso el efecto "base", ya que en abril la actividad de gran parte del país estuvo paralizada por las medidas adoptadas para combatir la expansión del coronavirus de origen chino. En ese sentido, señalar que una lectura de 2,61 puntos es algo anormal, como también lo era la lectura de abril. Es por ello por lo que la media de los tres últimos meses ofrece mayor información, y ésta sigue apuntando a una profunda recesión.*

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 9,7% en el mes de mayo con relación a abril, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 3,91 millones de unidades** -la cifra más baja desde octubre de 2010-. Los analistas esperaban un menor descenso en el mes de esta variable, hasta los 4,28 millones de unidades. En términos interanuales, las ventas de viviendas de segunda mano bajaron en mayo el 26,6%, lo que representa su mayor descenso en un mes en tasa interanual desde 1982.

A su vez, los inventarios de viviendas de segunda mano a la venta descendieron en mayo el 18,8% en tasa interanual, lo que deja la ratio inventarios sobre ventas en los 4,8 meses, muy por debajo de los 6 meses, ratio que se alcanza cuando el mercado está equilibrado. Por su parte, los precios de este tipo de viviendas subieron en mayo el 2,3% en tasa interanual, hasta los \$ 284.000.

***Valoración:** teniendo en cuenta que los contratos recogidos en esta variable se firmaron en los meses de marzo y abril, con EEUU prácticamente paralizado por la pandemia del coronavirus de origen chino, es comprensible que las cifras de mayo sean tan bajas. Lo normal es que esta variable repunte con fuerza en el mes de junio. No obstante, la falta de producto en el mercado viene penalizando este tipo de ventas desde hace meses, además de incrementando los precios del producto.*

• ASIA

. Según el Libro Beige de la economía china, citado por la agencia *Bloomberg*, **la economía de China se contrajo en el 2T2020 en términos interanuales.** Los beneficios de la industria, la inversión en capital y los volúmenes de ventas minoristas se mantuvieron en niveles históricamente bajos y apenas mejoraron con relación al 1T2020. Además, la debilidad

Martes, 23 de junio 2020

de la demanda mundial siguió siendo un obstáculo clave para el crecimiento, con las regiones chinas más expuestas internacionalmente como las que tuvieron un peor desempeño, mientras que las regiones del interior recibieron un impulso de un repunte en los pedidos nacionales.

Además, en el informe se advierte que el eventual retorno al crecimiento no significa un retorno a cualquier cosa que se aproxime a los viejos niveles de crecimiento, y sin una recuperación más contundente de la demanda global, todo apunta a una contracción económica en 2020. En este sentido, *Bloomberg* señala que esto contrasta con las expectativas de los economistas y del Gobierno de un crecimiento positivo en el 2T2020 y para el conjunto del ejercicio.

. La lectura preliminar de junio del índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, registró una caída en junio hasta los 37,8 puntos, desde la lectura de 38,4 puntos del mes anterior. Los detalles mostraron una debilidad generalizada. La producción registró una fuerte caída, aunque fue compensada por la moderación en las caídas de los nuevos pedidos y de los pedidos de exportación. Los inventarios de bienes terminados y de los productos semiterminados también sufrieron fuertes caídas, mientras que la perspectiva fue más negativa. El empleo profundizó en terreno de contracción. Además, los precios de los *outputs* mostraron una deflación más débil, mientras que los precios de los *inputs* se volvieron positivos.

Por su parte, la lectura preliminar de junio del índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, registró una fuerte subida hasta los 42,3 puntos, desde la lectura de 26,5 puntos del mes anterior, aunque siguió apuntando hacia una profunda contracción. El comunicado posterior destacó que el escenario subyacente permanece deprimido, y destacó que una recuperación a dos velocidades podría perjudicar un retorno sostenible a los niveles de actividad económica previos a la pandemia.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings (Fitch) ha revisado la calificación otorgada a la deuda *senior preferred* a largo plazo de BBVA a "A-" con perspectiva "estable" desde "A" con *Rating Watch Negative*. Este cambio se produce por la revisión del *Issuer Default Rating* a largo plazo de BBVA a "BBB+" con perspectiva "estable" desde "A-" con *Rating Watch Negative*.

Adicionalmente, Fitch ha revisado el *rating* de los siguientes productos de BBVA:

- Deuda *senior non preferred* a largo plazo: "BBB+" desde "A-".
- Deuda AT1: "BB" desde "BB+".
- Deuda subordinada *lower Tier 2*: "BBB-" desde "BBB"; y deuda subordinada *upper Tier 2*: "BB+" desde "BBB-".
- Rating de depósitos a largo plazo: "A-" desde "A"; y rating de depósitos a corto plazo: "F2" desde "F1".
- Emisiones preferentes legacy: "BB-" desde "BB".
- Deuda *senior preferred* a corto plazo: "F2" desde "F1".
- Derivative *counterparty rating*: A-(dcr) desde A(dcr).

. En relación con el proceso de desinversión del 95% de la participación de su filial Sacyr Concesiones, S.L.U. en Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A. (Guadalcesa), SACYR (SCYR) informa de que el mismo se ha completado, al haberse cumplido las condiciones suspensivas contenidas en el correspondiente acuerdo de venta y haberse vendido a Core Infrastructure II, sociedad, perteneciente a un fondo gestionado por VAUBAN (anteriormente MIROVA), el 47,5% del capital de la Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A. (Guadalcesa) que quedaba pendiente de transmisión para alcanzar el porcentaje del 95% indicado. El importe de las desinversiones realizadas asciende a un total aproximado de EUR 455 millones, incluida la deuda asociada a las participaciones enajenadas y las plusvalías obtenidas entre ambas operaciones ascienden aproximadamente a EUR 90 millones. El citado activo seguirá siendo gestionado y operado por SCYR a través de un contrato de prestación de servicios.

. El Tribunal de Milán ha desestimado los recursos presentados por Vivendi, S.A. y Simon Fiduciaria S.p.A. contra el fallo en primera instancia emitido por el mismo Tribunal el 3 de febrero de 2020, por el que rechazó conceder las medidas cautelares solicitadas por los recurrentes consistentes en la suspensión de la operación de fusión por absorción de Mediaset S.p.A. y MEDIASET ESPAÑA (TL5) con Mediaset Investment N.V. (a ser denominada MediaForEurope N.V.).

Martes, 23 de junio 2020

. El diario Expansión informa hoy que **CODERE (CDR)** ultima un acuerdo con sus acreedores financieros para refinanciar cerca de EUR 800 millones en bonos que tienen vencimiento en noviembre de 2021 y asegurar la continuidad de la empresa, según le indicaron al diario fuentes cercanas al proceso de negociaciones. Expansión señala que CDR ha alcanzado un principio de acuerdo con los bonistas para extender en más de tres años el vencimiento de las dos emisiones de deuda que debe afrontar el año que viene, por importe de EUR 500 millones y de \$ 300 millones a cambio de un alza en su cupón, que se sitúan actualmente en el 6,75% y el 7,625%, según adelantó el diario *El Confidencial.com*.

. **CELLNEX (CLNX)** ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión de un bono denominado en francos suizos (con un *rating* previsto de "BBB-" por Fitch Ratings) destinado a inversores cualificados por un importe de 100 millones de francos suizos, con vencimiento en julio de 2025 y un cupón del 1,1%. CLNX aprovecha las condiciones de mercado favorables para reducir el coste promedio de la deuda manteniendo el vencimiento medio de su deuda. Los fondos que se obtengan de la emisión serán empleados para refinanciar líneas de crédito existentes.

. El diario Expansión informó ayer que los administradores concursales de **SNIACE (SNC)** han comunicado al comité que trece empresas o grupos inversores, tres nacionales y el resto extranjeros, han mostrado interés en participar en el proceso de liquidación de la compañía, aunque se espera que solo dos o tres presenten ofertas concretas. Esta información ha sido aportada al comité en las últimas conversaciones mantenidas con los administradores a petición de los propios sindicatos, ante las diversas noticias publicadas a nivel nacional relativas al proceso de liquidación. El secretario del comité, Francisco Plaza, explicó que será a finales de agosto o principios de septiembre cuando se conozcan posibles ofertas para hacerse con SNC, una vez que los administradores concluyan el plan de liquidación y se conozcan las deudas de la compañía.

Los administradores también han trasladado al comité que, si todo va bien y al final se materializa alguna oferta de compra seria, la operación no se podría firmar hasta finales de diciembre de este mismo año lo que, en el mejor de los casos, retrasaría a mediados de 2021 la reapertura de las instalaciones.

. Expansión destaca en su edición de hoy que **AENA** ha puesto en revisión su plan inmobiliario para analizar si destina más espacio al sector logístico. AENA sacará al mercado las primeras parcelas en 2021 y podría destinarlas a dicho sector aprovechando el renovado tirón del comercio electrónico en España.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha recibido un pedido condicional de innogy SE para el suministro de 100 unidades del aerogenerador *offshore* SG 14-222 DD para el parque eólico marino Sofia, ubicado a 195 km de la costa noreste del Reino Unido, con una potencia total de 1,4 GW e incluyendo asimismo un contrato de servicio y mantenimiento. El pedido condicional está sujeto, entre otros, a la decisión final de inversión de innogy SE, que se espera sea tomada durante el 1T2021. El comienzo de la instalación de los aerogeneradores del proyecto Sofia está previsto para 2024.

. Expansión recogió ayer que **IBERDROLA (IBE)** anunció que el día 11 de noviembre celebrará el Día del Inversor, en el que aprovechará para lanzar su nuevo plan estratégico. El actual plan, "Perspectivas 2018-2022", ha quedado superado mucho antes de lo previsto en aspectos como el dividendo o el desarrollo internacional.

. **MASMOVIL** ha firmado un contrato con TELEFÓNICA (TEF) que modifica ciertos aspectos del acuerdo móvil de itinerancia nacional (*National Roaming Agreement - NRA*) y que incluye acuerdos relativos a:

- La migración de las líneas móviles de Lycamobile España a su red móvil, lo que, entre otras iniciativas, permite a MAS confirmar que alrededor de un 85% de las sinergias de red - esperadas con esta transacción - deberían materializarse ya en 2021;
- La reducción del coste por GB que permitirá a MAS absorber futuros aumentos en consumo de datos;
- Cambios en algunos otros puntos como el tamaño de los *buckets* de datos móviles. Adicionalmente, las partes han acordado también extender el acuerdo de acceso mayorista *bitstream* en la red FTTH de TEF:

Martes, 23 de junio 2020

- El acuerdo permite a MAS reducir sustancialmente el riesgo sobre los márgenes operativos que se derivaría de un aumento potencial de la penetración comercial en la red FTTH de TEF, mediante a un mecanismo de reducción de precios mayoristas vinculado a volúmenes comprometidos;
- Adicionalmente, MAS puede aumentar a corto plazo su huella de FTTH en unas 500.000 Unidades Inmobiliarias y tendrá también acceso a futuros despliegues de la red de fibra de TEF.

Finalmente, las partes han acordado extender el acuerdo de prestación de servicios de circuitos (*backhaul* móvil y fija), acordando reducciones en los precios unitarios a cambio de determinados compromisos de volumen mínimos.

Teniendo en cuenta la actual base de clientes de MAS en la red de FTTH de TEF, así como su base de cliente móviles, la compañía espera unos ahorros proforma anuales antes de impuestos de EUR 28 millones en costes de acceso, transmisión, circuitos y NRA. El acuerdo incorpora compromisos anuales mínimos de facturación mayorista de aproximadamente EUR 100 millones para los próximos 5 años. En el caso en el que MAS no creciera lo suficiente en esos años, los citados compromisos de volumen mínimos podrían derivar en una reducción de dichos ahorros.

Por otro lado, Expansión publica hoy que SAN y BBVA se han sumado a entidades financieras extranjeras para financiar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de KKR, Cinven y Providence sobre la totalidad del capital de MAS.

. Expansión recoge en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** prevé destinar otros EUR 2.000 millones en el 2S2020 para protegerse de nuevos impagos y deterioros, que se suman a los EUR 1.600 millones provisionados en el 1T2020, según las estimaciones de evolución del coste de riesgo que SAN anticipó en la conferencia financiera de Goldman Sachs.