LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 1 de julio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/07/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	30/06/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	718,77	714,60	-4,17	-0,58%
IBEX-35	7.278,1	7.231,4	-46,7	-0,64%
LATIBEX	3.471,20	3.500,40	29,2	0,84%
DOWJONES	25.595,80	25.812,88	217,08	0,85%
S&P 500	3.053,24	3.100,29	47,05	1,54%
NASDAQ Comp.	9.874,15	10.058,77	184,61	1,87%
VIX (Volatilidad)	31,78	30,43	-1,35	-4,25%
Nikkei	22.288,14	22.121,73	-166,41	-0,75%
Londres(FT100)	6.225,77	6.169,74	-56,03	-0,90%
Paris (CAC40)	4.945,46	4.935,99	-9,47	-0,19%
Frankfort (DAX)	12.232,12	12.310,93	78,81	0,64%
Euro Stoxx 50	3.232,02	3.234,07	2,05	0,06%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2020	7.199,0	-32,40
Agosto 2020	7.194,0	-37,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,28%	=
USA 10Yr (Tir)	0,65%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,41%	+2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	-1 p.b.
Euro Bund	176,09	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,30%	=
España 5Yr (Tir)	-0,14%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,46%	=
Diferencial España vs. Alemania	94	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,122
Yen/$	107,65
Euro/£	1,100

Materias Primas

Brent $/bbl	41,15
Oro $/ozt	1.768,10
Plata $/ozt	17,85
Cobre $/lbs	2,74
Níquel $/Tn	12.790

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,507
3 meses	-0,413
12 meses	-0,205

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.413,35
IGBM (EUR millones)	1.489,90
S&P 500 (mill acciones)	4.696,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.449,76

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,122

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,29	4,25	0,05
B. SANTANDER	2,15	2,17	-0,03
BBVA	3,04	3,06	-0,03

Índice Gestores de Compra Manufacturas EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gasto construcción (mayo): Est MoM: 1,0%; ii) Empleo privado ADP (junio): Est: +3,0 millones
iii) PMI manufacturas (junio; final): Est: 49,6; iv) ISM manufacturas (junio): Est: 49,0
Alemania: i) Evolución desempleo (junio): Est: 100.000; ii) Tasa desempleo (junio): Est: 6,6%; iii) PMI manufacturas (junio; final): Est: 44,6
iv) Ventas minoristas (mayo): Est: +2,8%; Est YoY: -2,5%
Francia: PMI manufacturas (junio; final): Est: 52,1
Zona Euro: PMI manufacturas (junio; final): Est: 46,9
Reino Unido: PMI manufacturas (junio; final): Est: 50,1
España: PMI manufacturas (junio): Est: 46,0
Italia: PMI manufacturas (junio): Est: 48,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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
ACS-junio 2020	1 x 16	23/06/2020 al 07/07/2020	Compromiso EUR 1,380

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Los mercados de valores occidentales cerraron AYER un primer semestre para la historia. Así, y desde mediados de marzo, los principales índices de estas bolsas entraron en mercado bajista tras ceder cerca del 40% en pocas sesiones, con los inversores descontando el negativo impacto que en

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

Miércoles, 1 de julio 2020

la economía global podría llegar a tener la pandemia del coronavirus de origen chino, que en ese momento comenzaba a extenderse por el mundo. De este modo, el 1T2020 se convirtió para muchos de estos índices en el peor de su historia. La inmediata reacción de los bancos centrales, inundando de liquidez el sistema, y de los distintos gobiernos, especialmente del estadounidense, anunciando agresivos planes de políticas fiscales, provocó que en unos pocos días los principales índices estadounidense recuperaran más del 20% desde sus mínimos recientes, entrando nuevamente en mercado alcista. A los índices de las principales plazas europeas les costó algo más tiempo, pero también fueron capaces de dejar atrás el mercado bajista para entrar nuevamente en mercado alcista. Durante los meses de abril y mayo los mencionados índices continuaron con su escalada, lo que los ha llevado en muchos casos a recuperar entre un 30% y casi algo más del 45% desde sus mínimos anuales (ver cuadro en informe diario), con los inversores descontando una rápida recuperación económica en forma de "V", algo que a estas alturas de la película, y tras haber entrado las principales economías mundiales en una profunda recesión como consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para evitar la propagación del virus, que mantuvieron en hibernación durante casi dos meses dichas economías, parece muy poco factible.

De este comportamiento generalizado de los principales índices bursátiles mundiales se ha desmarcado claramente el Ibex-35, que desde sus niveles más elevados del año sigue cediendo algo más del 28%, y que desde los mínimos de marzo solo ha recuperado algo más del 18%. Si bien es cierto que el peso relativo del sector bancario es muy elevado en el Ibex-35, siendo este sector uno de los que peor se ha comportado desde el inicio de la crisis, el mal comportamiento relativo del Selectivo no se puede limitar a este factor ya que, según todos los organismos internacionales, España será una de las economías desarrolladas que sufrirá una mayor contracción de su economía, al haber sido también uno de los países más afectados por la crisis sanitaria y por el hecho de que el sector servicios, en el que destaca el del turismo, del que la economía española es muy dependiente, va a ser el que tarde más tiempo en recuperarse y sufra más el impacto de lo que retóricamente se ha venido a llamar como "nueva normalidad", escenario en el que el distanciamiento social jugará un papel muy relevante, modificando los hábitos de consumo de los particulares y los planes de inversión de las empresas, al menos hasta que se desarrolle una vacuna contra el Covid-19.

A partir de ahora los factores que han venido "jugando" a favor y contra del comportamiento de las bolsas seguirán manteniendo su pulso, siendo el resultado de esta "lucha" muy difícil de predecir a día de hoy. Así, por un lado, y apoyando su recuperación están factores como la inmensa liquidez inyectada en el sistema por los bancos centrales y los gobiernos; la falta de alternativas de inversión atractivas a la renta variable; los avances en el desarrollo de tratamientos y vacunas para "vencer" al coronavirus de origen chino; y la batería de cifras macro e indicadores adelantados de consumo e inversión que se están publicando, correspondientes a los meses de mayo y junio, y que, de algún modo, invitan al optimismo. En sentido contrario, otro conjunto de factores pesará en el ánimo de los inversores, empezando por el hecho de que el virus sigue extendiéndose sin aparente control por muchos países en estos momentos, mientras que en otros, donde se pensaba que estaba totalmente contenido, han aparecido rebrotes puntuales de la enfermedad. Además, los inversores deberán sobreponerse a un escenario macro que sigue presentando "más sombras que luces", escenario que se ve aún más ensombrecido por el incremento de las tensiones comerciales entre EEUU y China; entre la EEUU y la UE; y entre la UE y la propia China; así como por la falta de concreción de las conversaciones entre el Reino Unido y la UE respecto al *brexit*.

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

Miércoles, 1 de julio 2020

Frente a este complejo escenario, seguimos apostando por la prudencia a la hora de diseñar nuestra cartera. Así, y teniendo en cuenta la falta de visibilidad en relación al devenir de sus negocios al que se enfrentan muchas compañías, especialmente de los sectores más cíclicos -el 40% de la empresas del S&P han retirado sus estimaciones de resultados para 2020-, creemos que lo más sensato es apostar por empresas que, a pesar de lo incierto de la situación, hayan revisado marginalmente a la baja sus expectativas de resultados o, incluso, las hayan modificado al alza al salir sus negocios fortalecidos de la crisis. Entendemos que tanto en Europa como en EEUU hay compañías de sectores como el de la sanidad, el consumo básico, las utilidades, las comunicaciones el reparto a domicilio y la tecnología que cumplen con estos requisitos. En lo que hace referencia a los sectores de corte más cíclico, seríamos todavía pacientes, aunque comenzaríamos a intentar identificar qué compañías pueden terminar saliendo fortalecidas una vez que se consolide el proceso de recuperación económica.

Más a corto plazo, y centrándonos ya en la sesión de HOY, cabe destacar que en la agenda macro del día destaca sobre todo la publicación de las lecturas finales de junio de los índices adelantados del sector de las manufacturas, los conocidos como PMIs e ISM, tanto en Europa como en EEUU. Esta madrugada se han conocido tanto el de China (el que elabora Caixin) como el de Japón. En ambos casos han superado las expectativas de los analistas, con el primero señalando expansión de la actividad y el segundo mostrando una menor contracción mensual de la misma. En principio esperamos que estas lecturas sean bien recibidas por los inversores cuando abran esta mañana las bolsas europeas, y que faciliten un inicio de sesión al alza, con los índices apoyados en los valores de corte más cíclico. Posteriormente, serán las lecturas de los PMIs en Europa y en EEUU los que determinen la tendencia que adoptan los índices hasta el cierre de la sesión. Así, cualquier sorpresa positiva de los mismos creemos que tendrá un impacto muy positivo en la marcha de los índices.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2020 por importe bruto de EUR 0,1588 por acción;
- **Endesa (ELE):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe bruto de EUR 0,775 por acción;
- **Red Eléctrica (REE):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta de 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,7792;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Constellation Brands (STZ-US):** 1T2021;
- **General Mills (GIS-US):** 4T2020;
- **Macy's (M-US):** 1T2020;
- **UniFirst Corp. (UNF-US):** 3T3020;

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

Miércoles, 1 de julio 2020

Evolución principales índices Bursátiles Mundiales – 1S2020

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.100,29	-4,0%	38,6%	-8,4%
DJ Industrial Average	25.812,88	-9,6%	38,8%	-12,7%
NASDAQ Composite Index	10.058,77	12,1%	46,6%	-0,7%
Japan Nikkei 225	22.288,14	-5,8%	34,6%	-7,5%
STOXX 600	357,26	-14,0%	26,8%	-17,7%
Euro STOXX 50	3.234,07	-13,6%	35,6%	-16,3%
Euro STOXX	352,77	-12,7%	34,9%	-16,3%
Spain IBEX 35	7.231,40	-24,3%	18,4%	-28,3%
France CAC 40	4.935,99	-17,4%	31,5%	-19,2%
Germany DAX (TR)	12.310,93	-7,1%	45,8%	-10,7%
FTSE MIB	19.375,52	-17,6%	30,1%	-24,0%
FTSE 100	6.169,74	-18,2%	23,5%	-19,6%

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos finales del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España se contrajo el 5,2% en el 1T2020 con relación al trimestre precedente** en lo que representa su mayor desplome trimestral registrado en la serie histórica del INE, que arranca en 1970. Hasta ahora, la mayor caída trimestral del PIB se había producido durante el 1T2009, cuando esta variable se contrajo el 2,6% con relación al trimestre precedente. La caída trimestral del PIB, que fue consecuencia del impacto que ya en el mes de marzo tuvo en la economía la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino, estuvo en línea con la estimación anterior del INE y con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual, el PIB del 1T2020 se contrajo un 4,1%, frente al repunte del 1,8% que había experimentado en el 4T2019. Este porcentaje estuvo en línea con los cálculos preliminares del INE y con lo esperado por los analistas. La caída interanual del PIB es la mayor que experimenta esta variable desde el 2T2009, cuando la economía española se contrajo un 4,4% interanual. No se registraban en España caídas interanuales del PIB desde finales de 2013.

Cabe destacar que la demanda nacional restó 3,7 puntos a la variación interanual del PIB en el 1T2020, 5 puntos inferior a la del 4T2019. Por su parte, la demanda externa restó 0,4 puntos, nueve décimas menos que en el trimestre pasado.

Los datos trimestrales muestran un descenso del consumo de los hogares del 6,6%, frente al crecimiento del 0,1% del trimestre anterior. Por el contrario, el gasto público creció en el 1T2020 el 1,8%, su mayor alza en doce años, concretamente desde el 1T2008. Por su parte, el gasto en consumo de las instituciones sin fines de lucro y al servicio de los hogares avanzó un 0,8%, cinco décimas más que en el trimestre precedente. La inversión, por su lado, retrocedió el 5,7% en el trimestre analizado, lo que supone su mayor caída en once años (2T2009).

Valoración: *datos que confirman que la economía española entrará en recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de contracción trimestral, ya que se espera que la caída del PIB del 2T2020 sea muy superior a la del 1T2020, ya que durante el mes de abril y parte del de mayo la economía española ha estado prácticamente paralizada como consecuencia de las medidas adoptadas para intentar evitar la propagación del coronavirus de origen chino.*

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

Miércoles, 1 de julio 2020

. **El Banco de España (BdE), en su "Informe Anual de 2019", mantiene su previsión de un retroceso del Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2020 de entre el 9% y el 15,1%** y de un crecimiento de entre el 6,9% y el 9,1% en 2021, con lo que la economía del país recuperaría niveles de actividad próximos a los previos a la crisis hacia finales de 2022.

Además, el BdE espera un aumento "muy notable y persistente" de la deuda (hasta entre el 114,5% del PIB y el 126,7% en 2020 y entre el 111,7% y el 129% en 2021) y del déficit público (entre el 9,5% del PIB y el 14% del PIB en 2020 y entre el 7,7% y el 9,1% el próximo año), así como del desempleo (entre el 18,1% y el 23,6% este año y entre el 18,4% y el 24,7% en 2021).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia *Bloomberg*, citando a dos funcionarios familiarizados con el asunto, publicó ayer que **una amplia coalición de partidos de gobierno y de la oposición habían acordado en Alemania un proyecto de moción para respaldar el programa de compra de bonos del BCE**. Así, en una reunión de representantes del partido el lunes, los socios de la coalición de la canciller Merkel, los Socialdemócratas, así como los Verdes y los Demócratas liberales, aceptaron en principio las explicaciones que el BCE proporcionó sobre su programa de compra de activos (PSPP), implementado en 2015 y sobre el cual el Tribunal Constitucional alemán había solicitado explicaciones en las que se justificara su proporcionalidad. Según se dice en el artículo, la aprobación parlamentaria de la mencionada moción cumpliría la demanda de la corte constitucional para que el *Bundestag* revisara si el programa del BCE era o no proporcionado.

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de junio el 0,3% en tasa interanual, lo que supone un repunte de la inflación en la región desde la tasa del 0,1% del mes de mayo**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco subieron el 3,1% (3,4% en mayo), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,2% (1,3% en mayo). Por su parte, los precios de los productos no energéticos subieron el 0,2% (igual que en mayo) y los de la energía bajaron el 9,4%, sensiblemente menos que el 11,9% que habían descendido en mayo.

Si se excluyen los precios de los alimentos, del alcohol y el tabaco y de la energía, el subyacente del IPC subió el 0,8% en junio, en línea con lo esperado por los analistas y algo por debajo del 0,9% que había aumentado en mayo.

. Por su parte, el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que según datos preliminares **el índice de precios de consumo (IPC) bajó el 0,1% en el mes de junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual subió el 0,1% (+0,4% en mayo)**. Los analistas esperaban que el IPC francés subiera el 0,2% en el mes y el 0,5% en tasa interanual. Según el INSEE el retroceso de la inflación en el mes de junio fue consecuencia del menor crecimiento de los precios de los servicios, de los alimentos y de la mayor caída de los precios de los productos manufacturados. Por el contrario, los precios de la energía bajaron menos que en el mes de mayo.

En el mes, los precios de los alimentos descendieron con fuerza, mientras que los de los servicios y el tabaco se desaceleraron y los de los productos manufactureros bajaron con más fuerza que en mayo. En sentido contrario, en junio con relación a mayo los precios de la energía rebotaron tras cuatro meses de descensos.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,1% en el mes y subió el 0,1% en tasa interanual (+0,4% en mayo). En este caso los analistas esperaban subidas del 0,4% en ambos casos.

Valoración: *la economía de Francia está rozando la deflación, deflación que ya están experimentando las economías de España e Italia. En junio Francia ha sido capaz de evitar la entrada en deflación gracias, principalmente, al repunte de los precios de la energía, los cuales llevaban ya cuatro meses descendiendo de forma consecutiva. El BCE entendemos que tomará nota de la débil evolución de los precios en las grandes economías de la Zona Euro, aunque entendemos que su margen de maniobra para luchar contra la deflación es cada vez más reducido.*

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

Miércoles, 1 de julio 2020

- ## REINO UNIDO

. Según datos finales de la Oficina Nacional de Estadísticas, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) británico descendió el 2,2% en el 1T2020 con relación al 4T2019, lo que supone su mayor descenso intertrimestral desde 1979**. El descenso del PIB es algo superior al 2,0% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas. Entre los sectores que registraron los mayores descensos en el 1T2020 cabe destacar el de los servicios, que retrocedió el 2,3%; el industrial, con un descenso del 1,1%, y el de la construcción, que cayó el 1,7%. La ONS en su informe pone de manifiesto el impacto a finales del pasado marzo de la pandemia de la COVID-19 y el confinamiento en el Reino Unido.

En comparación al mismo trimestre del año anterior, el PIB descendió el 1,7%, según la estimación final del dato de la ONS. La estimación precedente apuntaba a una caída del PIB del 1,6%, que era lo que esperaban los analistas. Cabe destacar que el consumo de los hogares retrocedió el 2,9% en el 1T2020 frente a los tres meses anteriores, el mayor retroceso del consumo desde el 3T1979.

Valoración: *la caída del PIB británico en el 1T2020 es sustancialmente menor que el de otras economías europeas ya que el Reino Unido fue el país que tardó más tiempo en adoptar medidas drásticas como el confinamiento de su población para combatir la propagación del coronavirus. Entendemos que será en los meses de abril y mayo cuando más se contraiga el PIB británico. En ese sentido, recordar que la ONS ya ha publicado que la contracción del PIB en el mes de abril superó el 20%. Al igual que el resto de economías desarrolladas, la británica está abocada a entrar en recesión técnica, tras dos trimestres consecutivos de contracción trimestral del su PIB.*

- ## EEUU

. **El índice Case-Shiller que mide la evolución de los precios de las viviendas en las 20 mayores metrópolis estadounidense subió el 0,3% en el mes de abril con respecto a marzo en términos ajustados estacionalmente**, mientras que en tasa anual lo hizo el 4,0% frente al 3,9% que lo había hecho en marzo. Los analistas esperaban una subida en el mes de este índice del 0,5% y una en tasa interanual del 4,0%, esta última en línea con lo esperado por el consenso.

. **El índice de confianza de los consumidores, que elabora *The Conference Board*, subió en el mes de junio hasta los 98,1 puntos desde los 85,9 puntos de mayo**, situándose a su nivel más alto en tres meses. Los analistas esperaban una lectura sensiblemente inferior, de 90,8 puntos. Cabe recordar que en el mes de febrero, poco antes de que se iniciara la crisis sanitaria, el índice estaba muy cerca de sus niveles más altos en 20 años, en los 132,6 puntos y llegó a caer hasta los 85,7 puntos en abril.

Valoración: *la recuperación de la confianza de los consumidores es esencial en una economía como la estadounidense en la que dos terceras partes del PIB es consumo privado. El hecho de que la recolección de datos para la elaboración del índices acabara el día 20 de junio, poco antes de que se dispararán al alza los nuevos casos de Covid-19 en muchos estados del sur y del oeste de EEUU resta algo de credibilidad a la lectura de junio. Habrá que esperar hasta la de julio para comprobar si la recuperación de la confianza de los consumidores es una realidad.*

. **El índice de gestores de compras de Chicago, el PMI de Chicago, que evalúa el comportamiento de la actividad en los sectores de las manufacturas y de los servicios en la región, subió en el mes de junio hasta los 36,6 puntos desde los 32,3 puntos de mayo**, aunque se situó muy por debajo de los 44,3 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes de junio se pudo apreciar una mejora sustancial tanto de los nuevos pedidos como de la producción, y una mejora algo más moderada de las carteras de pedidos. En sentido contrario, los inventarios sufrieron en el mes una fuerte caída tras el incremento que habían experimentado en el mes de mayo. Por último, tanto el empleo como los precios pagados se desaceleraron más con relación a mayo.

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

Miércoles, 1 de julio 2020

- **CHINA**

. **El Banco Popular de China (PBoC) anunció recortes de 25 puntos básicos en sus tipos de interés de los préstamos de segunda mano, para apoyar la agricultura y las pymes**, así como también de 25 puntos básicos en sus tipos de redescuento, hasta el 2%, con efectos de hoy miércoles 1 de julio. Asimismo, dijo que rebajaría en 50 puntos básicos sus tipos de interés de préstamos de refinanciación de estabilidad financiera, hasta situarlos en el 1,75%. Estas medidas se produjeron después de la reunión del comité de política monetaria del 2T2020, en la que los miembros del PBoC reafirmaron su compromiso de implementar mayores ajustes de política macroeconómica. Además, se enfatizó la flexibilidad y una mejor coordinación con la política fiscal.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, PMI manufacturas, elaborado por la consultora Caixin se elevó hasta los 51,2 puntos en junio**, superando los 50,5 puntos esperados por el consenso y los 50,7 puntos del pasado mes. La lectura y sus detalles fueron consistentes con el PMI manufacturas oficial que se emitió ayer. Una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. El comunicado indicó el apoyo proveniente del levantamiento de las restricciones impuestas para combatir el coronavirus, lo que permitió a un mayor número de empresas reanudar sus negocios.

La producción registró un menor crecimiento aunque se mantuvo en territorio positivo por cuarto mes consecutivo. Los nuevos pedidos se expandieron por primera vez desde enero, mientras que las exportaciones continuaron disminuyendo. El empleo registró contracción por sexto mes consecutivo. Los inventarios de productos terminados se mantuvieron negativos, aunque de forma marginal. Los precios de los *inputs* se incrementaron por primera vez en los últimos cuatro meses, apoyados por el aumento de los precios de las materias primas, aunque el aumento de los precios de los *outputs* continuó viéndose afectado por la competencia. El índice de expectativas continuó aumentando.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó ayer que su filial australiana Iberdrola Renewables Australia Pty Ltd anunció su decisión de renunciar a todas las condiciones inicialmente impuestas en su oferta pública de adquisición sobre la totalidad de los valores vinculados (*stapled security*) de Infigen Energy Limited e Infigen Energy RE Limited, salvo las siguientes condiciones, que se mantienen: (i) la adquisición de una participación de más del 50% del capital social de Infigen (calculado de forma totalmente diluida), y (ii) la aprobación de la Oferta por el *Foreign Investment Review Board* australiano.

. En relación al acuerdo entre **FERROVIAL (FER)** y una entidad controlada por Ventia Services Group Pty Limited para la adquisición por esta última de Broadspectrum (negocio de la división de Servicios del grupo FER en Australia y Nueva Zelanda), una vez cumplidas las condiciones suspensivas a que estaba sujeta la operación, las partes han procedido al cierre de la venta. El precio recibido por FER por la venta (acciones y préstamos de accionista) asciende a AU$ 465 millones (unos EUR 291 millones). Esta cifra integra los ajustes pactados en el contrato de compraventa, que son habituales en este tipo de operaciones, y no incluye el valor de la participación de FER (50% del capital social) en una sociedad conjunta (*joint venture*) con un socio local respecto de la que existe una oferta irrevocable de compra por Ventia Services Group Pty Limited que asciende a AU$ 20 millones (unos EUR 12 millones).

Ambas cifras en euros incluyen un ajuste positivo de coberturas de tipo de cambio por EUR 5 millones. Broadspectrum tiene en el día de cierre una posición neta de tesorería estimada de AU$ 123 millones (unos EUR 77 millones). El incremento de la caja neta en FER por esta transacción será de EUR 214 millones (diferencia entre el precio de venta de las acciones y préstamos de accionista y la posición neta de tesorería de Broadspectrum). Tras el cierre de la venta, las diferencias de conversión de moneda extranjera reflejadas en reservas se reciclan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin efecto en caja ni en patrimonio. El impacto negativo estimado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de FER es de EUR 75 millones.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha recibido el pedido firme para suministrar aerogeneradores a Vattenfall para el parque eólico Hollandse Kust Zuid (HKZ1&2 y HKZ3&4) situado en la costa de Holanda, con una capacidad total de aproximadamente 1,5 GW. SGRE había recibido un pedido condicional en noviembre para suministrar

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

aerogeneradores a Vattenfall para el citado parque eólico en la costa de Holanda. El pedido firme comprende el suministro, entrega e instalación de 140 aerogeneradores *offshore* SG 11.0-200 DD. Los aerogeneradores *offshore* se instalarán a comienzos de 2022 y se espera que el proyecto esté plenamente operativo para 2023.

Por otro lado, SGRE, a través de una de sus filiales, ha recibido un pedido firme para suministrar 66 aerogeneradores SG 5.0-145 para un parque eólico en Tejas (EEUU), con una capacidad total de 330 MW. El proyecto está previsto que esté operativo para otoño de 2021.

Finalmente, señalar que SGRE Eólica comunicó su intención de iniciar un procedimiento de despido colectivo para proceder a la extinción del centro de trabajo/fábrica en Aoiz de SGRE Eólica (sito en la Comunidad Foral de Navarra y con un total de 239 trabajadores).

. **NYESA (NYE)** anunció ayer que, después de reclasificar el Proyecto Narvskaia en Moscú como activo inmobiliario y deteriorar su valor, las cuentas de 2019 de la sociedad registran un patrimonio negativo de EUR 10,1 millones, por lo que se encontraría en causa de disolución. La compañía explicó que su Consejo de Administración acordó promover la presentación ante el Juzgado de lo Mercantil de una propuesta de modificación de su convenio de acreedores tras la entrada en vigor de las medidas en materia concursal aprobadas por el Real Decreto-ley 16/2020, de medidas procesales y organizativas para hacer frente al Covid-19. En consecuencia, NYE está ultimando tanto la propuesta de modificación de su convenio de acreedores como el plan de viabilidad que la acompañará, con un nuevo planteamiento de quitas y esperas, y que a su vez incluirá una operación corporativa consistente en una reducción de capital mediante disminución del valor nominal de las acciones, junto con una ampliación de capital que revierta la situación de desequilibrio patrimonial.

El Consejo "guiado por un criterio de prudencia" ha decidido clasificar el Proyecto Narvskaia en Moscú (Rusia) como una inversión inmobiliaria y deteriorar su valor por la diferencia entre el valor del proyecto de desarrollo que estaba registrado y el valor de mercado del activo en base al uso que tiene actualmente. Así, en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro de EUR 45,6 millones del valor de la inversión financiera de la Sociedad en su filial Marma. Como consecuencia, el patrimonio neto de la sociedad es negativo, en EUR 10,1 millones.

. En relación con las medidas de **ABENGOA (ABG)** encaminadas a superar la situación de desequilibrio patrimonial, ABG informa que continúa trabajando en cada una de las actuaciones que se apuntaron como necesarias en dicha comunicación. En relación con las mismas, al día de ayer ninguna de las actuaciones puede darse por cumplimentada y tampoco ABG dispone de información que permita concluir que van a poder ser comprometidas en los próximos días.

Por todo ello el consejo, reunido ayer adoptó las siguientes decisiones:

1. En línea con lo señalado el pasado 19 de mayo y habida cuenta de que la reevaluación del principio de empresa en funcionamiento a que se hacía referencia en los estados financieros resumidos correspondientes al 2S2019 requiere tener mayor grado de certidumbre sobre la probabilidad de éxito o fracaso de las medidas anunciadas; el consejo ha decidido retrasar la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019 prevista para ayer.

2. Dichas cuentas se formularán a la mayor brevedad posible, una vez se pueda evaluar con una mayor certidumbre el resultado de las medidas propuestas por el Consejo el pasado 19 de mayo de 2020.

3. A los efectos de informar al mercado sobre el marco temporal que el Consejo entiende razonable para que se puedan despejar las incertidumbres y a la vista de la situación de liquidez de la compañía, el Consejo ha establecido un plazo máximo hasta el próximo 14 de julio, llegado el cual, de no haberse concretado con grado suficiente la probabilidad de éxito de las actuaciones previstas, adoptará las medidas que legalmente procedan

Por otro lado, según informó *Europa Press*, ABG ha obtenido, por parte del Juzgado Sexto de Distrito en Materia Civil de la Ciudad de México, la aprobación a la modificación del convenio concursal que suscribió en 2018, aprobada por sus acreedores en 2019, lo que implica la reestructuración de la deuda de la filial de la compañía y la puesta en marcha de un plan de negocios actualizado que supone un nuevo punto de partida en el país azteca. En concreto, la sentencia, emitida esta semana, permite la reestructuración del pasivo de la compañía, que ascendía a más de 4.000 millones de pesos (unos EUR 155 millones). El acuerdo, que busca a su vez la mayor recuperación posible para los acreedores, implica que la deuda remanente será amortizada a través de un mecanismo de repago, vigente durante los próximos nueve años.

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

Miércoles, 1 de julio 2020

. **LIBERBANK (LBK)** informa de la finalización del Programa de Recompra de acciones propias, una vez concluido el plazo establecido de seis meses (30 de junio de 2020). En la ejecución del Programa de Recompra se adquirieron 61.627.996 acciones, con un importe de EUR 16,253 millones, representativas del 2,027% del capital, no habiéndose completado el importe máximo como consecuencia de la decisión del Consejo de Administración de LBK, en su sesión de 30 de marzo, de dar cumplimiento a las recomendaciones emitidas por el Banco Central Europeo el pasado 27 de marzo. La intención de LBK es amortizar las acciones adquiridas bajo el Programa que finalizó ayer una vez se obtengan las autorizaciones pertinentes.

. **SOLARPACK (SPK)** anuncia la adjudicación de un contrato de venta de electricidad a largo plazo (PPA por sus siglas en inglés) en India. La adjudicación, fruto del proceso competitivo lanzado por la Solar Energy Corporation of India (SECI), la compañía del Ministerio de Energía Nueva y Renovable del Gobierno Federal de India establecida para facilitar la implementación de la Misión Solar Nacional, implicará la firma en los próximos meses de un PPA con una duración de 25 años desde la puesta en marcha de su proyecto ubicado en el estado de Rajastán, el cual entrará en operación en 2022. El proyecto adjudicado supondrá una inversión total de EUR 129 millones aproximadamente. SECI es considerado el comprador de energía renovable de mayor calidad crediticia de India, contando con un rating ICRA2 AA+ de largo plazo. El PPA supone el aseguramiento para SPK de unas ventas superiores a 42.400 millones de INR (unos EUR 501 millones) durante toda la vigencia del contrato

. La papelera **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** mantiene pese al Covid-19 su programa de inversiones orgánicas, que contempla destinar entre EUR 40 - 50 millones con el objetivo de potenciar nuevos productos, desarrollar las infraestructuras que faciliten el crecimiento, programas asociados al medio ambiente que impulsen la bioeconomía circular de sus procesos y a la reducción de costes. Así lo informó en la Junta General de Accionistas que se ha celebrado este martes, en la que se ha aprobado el reparto de un dividendo complementario de EUR 3,8 millones que se hará efectivo el 13 de julio, ascendiendo a EUR 13,7 millones la distribución con cargo a 2019.

. En el marco del acuerdo estratégico suscrito entre **BANCO SABADELL (SAB)** y Amundi Asset Management (Amundi), ayer y tras haber obtenido todas las autorizaciones necesarias, SAB ha transmitido el 100% del capital social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, Sociedad Unipersonal (SabAM) a Amundi por un importe de EUR 430 millones y la previsión de hasta EUR 30 millones adicionales en 2024 en atención a los activos bajo gestión de clientes de SAB en esa fecha.

Esta operación genera una plusvalía neta de impuestos de EUR 349 millones para SAB y el refuerzo de su posición de capital en 43 puntos básicos en el ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded*. Del citado importe de plusvalía, EUR 56 millones (correspondiente a 7 puntos básicos de *CET1 fully-loaded*) están sujetos a determinadas garantías vigentes a lo largo del periodo del acuerdo de distribución, por lo que se reconocerán proporcionalmente durante los próximos 10 años; el restante importe de EUR 293 millones de la plusvalía se reconoce en el momento del cierre de la operación.

A cierre de 2019, el perímetro de activos bajo gestión de SabAM es de EUR 21.800 millones, excluyendo fondos de terceros. La transmisión incluye la de su filial Sabadell Asset Management Luxembourg, S. A. y se ha excluido Sabadell Urquijo Gestión, S. A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, que sigue perteneciendo a SAB.

. **DOMINION (DOM)** ha procedido a vender la totalidad de las participaciones sociales de la mercantil Dominion Networks S.L. dedicada a los servicios de mantenimiento de última milla de telecomunicaciones en España a TELEFÓNICA (TEF), a la sociedad Comfica Soluciones Integrales, S.A. El precio de la compraventa, comprensivo de todos los conceptos, asciende a EUR 13,5 millones, que implican una plusvalía contable de alrededor de EUR 7 millones.

Asimismo, DOM desconsolida, a partir del 2T2020, alrededor de EUR 25 millones de facturación anual asociada a esta actividad y aproximadamente 250 personas. De acuerdo a su último plan estratégico, DOM prioriza actividades donde tenga una visión global de los procesos del cliente y una posición que le permita llevar a cabo mejoras de eficiencia. Con esta operación, DOM desinvierte en una tipología de contratos de bajo valor añadido, con mejoras de eficiencia muy limitadas, y se centra en tipos de contrato más rentables y en las geografías y actividades que priorizó en su plan.

. La Administración concursal de **SNIACE (SNC)** informó ayer que la sociedad solicitó la apertura de la fase de liquidación por imposibilidad de cumplimiento de convenio ante el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Madrid. Dicha solicitud fue admitida por el referido Juzgado mediante auto de fecha 6 de marzo de 2020, acordando, entre otros extremos, los siguientes:

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

i. La apertura de la fase de liquidación del concurso de acreedores de SNC.
ii. La suspensión de las facultades de administración y disposición de SNC de su patrimonio.
iii. La declaración de disolución de SNC, y el cese de sus administradores, que han sido sustituidos por la Administración Concursal.

Que, a la vista de la situación actual de SNC -que se encuentra disuelta y en fase de liquidación- con la cotización de sus acciones suspendida, sin posibilidad de dar cumplimiento a las obligaciones que le corresponden como sociedad cotizada por no disponer de los medios materiales ni formales para ello, y a la luz de lo establecido en el artículo 21.2 c) del Real Decreto-ley 21/2017 entiende que procede su exclusión de cotización.

. El Consejo de Administración de **AENA** ha evaluado la situación y, a la vista de las circunstancias y la coyuntura económica actual, ha acordado:

1. Dejar sin efecto la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019 que el Consejo de Administración incluyó en las cuentas anuales de dicho ejercicio formuladas el 25 de febrero de 2020.
2. Dejar sin efecto los acuerdos del Consejo de Administración adoptados el 25 de febrero de 2020 en virtud de los cuales formuló la citada propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2019.
3. Sustituir la propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2019 incluida en las cuentas anuales formuladas el 25 de febrero de 2020, por la siguiente:

   Base de reparto

   - Beneficio del ejercicio 2019: EUR 1.421.326.000,00

   Aplicación de resultados

   - A reservas voluntarias: EUR 1.395.163.000,00
   - A reservas de capitalización: EUR 26.163.000,00

. En relación con el acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas celebrada ayer por **COLONIAL (COL)** sobre la distribución a los accionistas de un dividendo en efectivo y un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión, el Consejo de Administración de COL acordó que el mismo se abone conforme a lo indicado a continuación:

- Importe bruto a distribuir: EUR 0,20 por acción, correspondiendo EUR 0,15574836 brutos por acción a Dividendo y EUR 0,04425164 brutos por acción a Prima de Emisión.

- Última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el Dividendo y la Prima de Emisión (*last trading date*): 7 de julio de 2020.

- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el Dividendo y la Prima de Emisión (*ex date*): 8 de julio de 2020.

- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el Dividendo y la Prima de Emisión (*record date*): 9 de julio de 2020.

- Fecha de pago del Dividendo y la Prima de Emisión (*payment date*): 10 de julio de 2020

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"