

Viernes, 3 de julio 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

03/07/2020

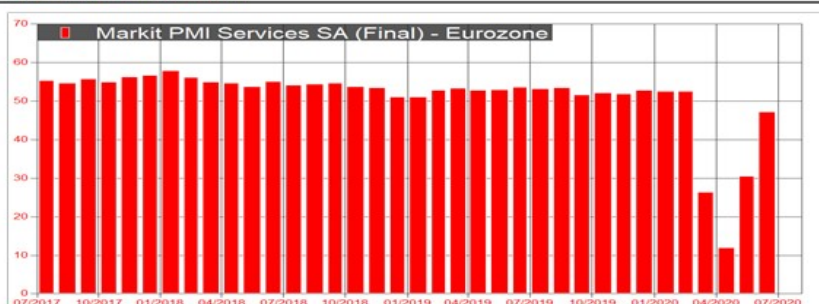
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/07/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	714,22	740,87	26,65	3,73%	Julio 2020	7.469,0	-29,70	Yen/\$	1,123	
IBEX-35	7.227,4	7.498,7	271,3	3,75%	Agosto 2020	7.465,0	-33,70	Euro/£	107,52	
LATIBEX	3.549,60	3.605,10	55,5	1,56%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	25.734,97	25.827,36	92,39	0,36%	USA 5Yr (Tir)	0,30%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	43,14	
S&P 500	3.115,86	3.130,01	14,15	0,45%	USA 10Yr (Tir)	0,67%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.777,45	
NASDAQ Comp.	10.154,63	10.207,63	53,00	0,52%	USA 30Yr (Tir)	1,43%	=	Plata \$/ozt	17,93	
VIX (Volatilidad)	28,62	27,68	-0,94	-3,28%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,43%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,76	
Nikkei	22.145,96	22.306,48	160,52	0,72%	Euro Bund	175,97	0,00	Niquel \$/Tn	12.823	
Londres(FT100)	6.157,96	6.240,36	82,40	1,34%	España 3Yr (Tir)	-0,34%	-5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	4.926,94	5.049,38	122,44	2,49%	España 5Yr (Tir)	-0,15%	-4 p.b.	1 mes	-0,512	
Frankfort (DAX)	12.260,57	12.608,46	347,89	2,84%	España 10Yr (TIR)	0,44%	-7 p.b.	3 meses	-0,417	
Euro Stoxx 50	3.228,45	3.320,09	91,64	2,84%	Diferencial España vs. Alemania	87	-3 p.b.	12 meses	-0,233	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.443,18
IGBM (EUR millones)	1.554,20
S&P 500 (mill acciones)	4.190,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.272,04

**Índice Gestores de Compra sector Servicios Zona Euro - 36 meses**

Fuente: IHS Markit; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,123

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,26	4,27	-0,01
B. SANTANDER	2,23	2,29	-0,06
BBVA	3,15	3,23	-0,08

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: PMI servicios (junio): Est: 47,0

Alemania: PMI servicios (junio; final): Est: 45,8

Francia: PMI servicios (junio; final): Est: 50,3

Zona Euro: PMI servicios (junio; final): Est: 47,3

Reino Unido: PMI servicios (junio; final): Est: 47,0

Italia: PMI servicios (junio): Est: 46,1

**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
ACS-junio 2020	1 x 16	23/06/2020 al 07/07/2020	Compromiso EUR 1,380

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Las positivas noticias sobre el desarrollo y futura comercialización de una vacuna contra el Covid-19 y las buenas cifras de empleo dadas a conocer en EEUU impulsaron AYER con fuerza al alza a los mercados de valores europeos, cuyos principales índices cerraron la sesión**

**Viernes, 3 de julio 2020**

con importantes avances, muy cerca de sus niveles más altos del día. No ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado que inició su sesión también con mucha fuerza, impulsado por los mismos factores, pero en el que, a medida que avanzaba la misma, los principales índices fueron perdiendo terreno, para terminar la sesión con moderadas ganancias, muy lejos de sus niveles máximos del día. Eso sí, el Nasdaq Composite volvió a marcar un nuevo máximo histórico al término de la jornada.

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas iniciaron la jornada con fuerza, impulsadas por las noticias de que tanto la vacuna del coronavirus de origen chino que están desarrollando conjuntamente la farmacéutica estadounidense Pfizer con la biotecnológica alemana BioNtech, como en la que está trabajando la Universidad de Oxford con la farmacéutica AstraZeneca están obteniendo datos clínicos muy prometedores en lo que hace referencia a los niveles de inmunidad alcanzados en las personas tratadas. Pero si las bolsas ya mostraban ganas de subir durante la mañana, la publicación a primera hora de la tarde en EEUU de las cifras de empleo no agrícola del mes de junio, que superaron con creces lo esperado por los analistas, fue el detonante del fuerte rally alcista que experimentó la renta variable occidental por la tarde, con los sectores de corte más cíclico, como los bancos y las compañías de la industria del automóvil, a la cabeza. En este sentido, señalar que de los algo más de 20 millones de empleos pedidos en EEUU consecuencia de la crisis sanitaria y sus “derivadas”, en apenas dos meses ya se han recuperado casi 8 millones -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. El problema es que este ritmo no parece sostenible, ya que la mayoría de empleos se han recuperados en los sectores de actividad más perjudicados por las medidas de confinamiento y de cierre forzoso de actividad impuestas por las autoridades para combatir la expansión de la pandemia y que, por ello, son los que se han visto más beneficiados de la apertura de la economía, proceso, el de reapertura, que está actualmente paralizado en muchos estados del país como consecuencia de los fuertes rebrotes de la epidemia que se están produciendo -en los últimos dos días se han superado los 50.000 nuevos casos diarios en EEUU-. Esta “segunda” lectura, que puso en duda la sostenibilidad de la recuperación del mercado de trabajo estadounidense, fue la que provocó que los principales índices de Wall Street terminaran cediendo al cierre gran parte de lo ganado al comienzo de la sesión. Otro factor que pudo influir en los inversores es el hecho de que HOY la bolsa estadounidense está cerrada por la celebración MAÑANA del Día de la Independencia (4 de Julio), lo que entendemos “animó” a muchos inversores a cerrar posiciones largas de cara al largo fin de semana, sobre todo teniendo en cuenta la situación sanitaria por la que están atravesando actualmente muchos estados, que no invita al optimismo, y que puede terminar afectando seriamente a la recuperación económica.

HOY esperamos que, tras las fuertes alzas registradas AYER por los principales índices bursátiles europeos, la sesión comience sin una clara dirección, siendo factible que algunos inversores aprovechen el buen comportamiento de AYER de algunos valores para realizar beneficios. Ello va a depender mucho de la publicación en las principales economías de la región de las lecturas finales de junio de los índices adelantados de actividad del sector de los servicios, los PMIs servicios, que, al igual que ocurrió con sus homólogos del sector de las manufacturas, se espera que muestren una sensible mejoría con relación a sus lecturas de mayo. Si las lecturas superan lo esperado por el consenso de analistas, es factible que las bolsas europeas retomen las alzas de AYER. En sentido contrario, si éstas defraudan, podrían acelerarse las ventas. La falta de la referencia de Wall Street entendemos, además, que limitará la actividad en estas bolsas, como suele ser lo habitual.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 3 de julio 2020

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos oficiales dados a conocer ayer por Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **el número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en 18.624.337 personas en junio, lo que representa un aumento de 68.208 cotizantes respecto a la media de mayo (+0,37%)**. En los últimos 12 meses el Sistema ha perdido 893.360 afiliados (-4,58%). En términos desestacionalizados, la afiliación aumentó en junio en 29.477 personas, su primer incremento tras los descensos registrados en los tres meses anteriores.

Por su parte, **en junio el desempleo registrado en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) aumentó en 5.107 personas (+0,1% frente a mayo)**, hasta las 3.862.883 personas.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer **que la tasa de desempleo subió en el mes de mayo hasta el 7,4% en la Zona Euro desde la del 7,3% de abril**. Los analistas esperaban un mayor repunte de la mencionada tasa, hasta el 7,7%. En mayo había 12,14 millones de desempleados en la Zona Euro, lo que representa un aumento de 159.000 desempleados con respecto al mes anterior. Sin embargo, en tasa interanual, en mayo de 2020 el número de desempleados es todavía inferior en 259.000 a los que había en el mismo mes un año antes.

Por países, y siempre según datos de Eurostat, España figuraba en mayo como el país con la tasa de desempleo más elevada de la UE-27, con un 14,5%, por delante de Grecia, con un 14,4% (datos de marzo) y de Chipre, con un 10,2%. En sentido contrario, las tasas de desempleo más bajas correspondían a Chequia, con un 2,4%, Polonia, con un 3%, y Países Bajos, con un 3,6%.

Eurostat publicó ayer además que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de mayo el 0,6% con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,0% (-4,5% en el mes de abril)**. Los analistas esperaban un descenso del 0,2% en el mes y uno del 4,7% en tasa interanual.

En la Eurozona los precios de la energía bajaron el 1,4% en mayo con relación a abril, los de los bienes de consumo no duraderos el 0,6% y los de bienes intermedios el 0,4%. A su vez, los precios de los bienes de capital y de los bienes de consumo duraderos se mantuvieron sin cambios. Además, si se excluyen los precios de la energía, el IPP bajó el 0,3% en el mes en la región.

En términos interanuales los precios de la energía bajaron el 17,2% en la Eurozona, mientras que los de los bienes intermedios lo hicieron el 2,9%. Por su parte, los precios de los bienes de capital y para los de los bienes de consumo no duraderos subieron el 0,9% en mayo en tasa interanual, mientras que para los bienes de consumo duradero lo hicieron el 1,3%. Excluyendo los precios de la energía, el IPP bajó sólo el 0,6% en términos interanuales.

### • EEUU

. **El Senado de EEUU aprobó ayer la ley con las medidas de sanción que se aprobaron el día anterior en la Casa de Representantes del Congreso**, por las que EEUU sancionará a los bancos que realicen negocios con los funcionarios chinos que implementen la ley de Seguridad Nacional china sobre el territorio de Hong Kong. La mencionada ley fue calificada por la presidenta de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, como una represión radical y brutal sobre los ciudadanos de Hong Kong.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **en el mes de junio se crearon en EEUU 4,8 millones de nuevos empleos no agrícolas, sustancialmente más que los 3,0 millones que esperaban los analistas**. De ellos 4,76 millones fueron empleos privados, cifra que también superó con creces los 2,5 millones que había previsto el consenso de analistas. De esta

## Viernes, 3 de julio 2020

forma, la tasa de desempleo bajó en junio hasta el 11,1% desde el 13,3% de mayo, quedando igualmente por debajo del 12,5% que esperaban los analistas.

Decir, además, que los ingresos medios por hora bajaron en junio el 1,2% con relación a mayo, mientras que en tasa interanual subieron el 5,0% (6,6% en mayo). Los analistas esperaban porcentajes del -0,5% y del 5,3%, respectivamente. A su vez, el número medio de horas trabajadas a la semana bajó hasta las 34,5 en comparación a las 34,7 del mes de mayo. La cifra en este caso estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

**Valoración:** una vez consolidada la desescalada de las medidas adoptadas para combatir la propagación del COVID-19, las empresas aceleraron la contratación de empleados en junio, muchos de los cuales recuperaban de esta forma el empleo perdido durante la crisis sanitaria. Sectores como el de la hostelería o el de la restauración recuperaron más de 1,5 millones de empleos en el mes, como también lo hicieron los establecimientos de ventas minoristas y el sector de la sanidad. Únicamente el sector de la energía siguió destruyendo empleo en el mes.

Ahora lo importante es que se mantenga esta tendencia en los próximos meses ya que todavía se está muy lejos de recuperar los más de 20 millones de empleos perdidos durante los meses del confinamiento y la tasa de desempleo, aunque nunca llegó a los niveles del 20% que anticipaban los agoreros, sigue a niveles récord. Buenas noticias para los mercados de valores y, sobre todo, para los inversores que han venido apostando por una recuperación en "V" de la economía, algo que, mucho nos tememos, y a pesar de estas buenas cifras de empleo, no se va a producir.

Está por ver en el corto plazo el impacto que en la recuperación pueden llegar a tener los rebotes de casos del virus en los estados más afectados, el conjunto de los cuales representa cerca del 40% del PIB estadounidense.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo en cifras ajustadas estacionalmente bajó la semana del 27 de junio hasta los 1,427 millones desde los 1,482 millones de la semana precedente**, lo que representa la decimosegunda semana consecutiva en la que baja esta variable. Los analistas esperaban una cifra inferior, de 1,34 millones de peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas se situó en los 1,504 millones de peticiones, cifra sustancialmente inferior que la de 1,621 millones de la semana precedente.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron ligeramente en la semana acabada el 20 de junio, hasta los 19,290 millones. En este caso los analistas esperaban una cifra inferior, de 19,0 millones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de fábrica subieron el 8,0% en el mes de mayo con relación a abril, lo que representa su primer alza en tres meses (-13,5% en abril y 11,0% en marzo)**. Los analistas esperaban una lectura similar. Por su parte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 15,7% en el mes de marzo, ligeramente menos que lo reflejado en la primera estimación del dato, que era de un aumento del 15,8%, similar a lo esperado por los analistas. Sin las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos subieron el 3,7% en el mes, algo más que el 3,0% esperado por los analistas. Por su parte, los pedidos de bienes de capital, variable que se aproxima a la inversión empresarial, subió en el mes el 1,6%, sensiblemente menos que el 2,3% que mostraba la primera estimación del dato. Por último, los pedidos de bienes no duraderos subieron en el mes el 2,0%.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compras del sector servicios de China, PMI servicios que elabora la consultora privada Caixin, se elevó hasta los 58,4 puntos en junio**, superando tanto la estimación de 53,2 puntos del consenso de analistas, como la lectura de 55,0 puntos del mes anterior. La lectura de junio marca la mayor expansión en un mes desde abril de 2010. La mejora del índice se atribuyó en líneas generales al levantamiento de las medidas restrictivas impuestas para combatir el coronavirus y a la mejora de la demanda. El principal impulsor fue el agregado de nuevos negocios, que alcanzó un nivel similar, mientras el flujo de clientes se normalizó junto a las operaciones de negocios. El empleo continuó cayendo, aunque de forma moderada, y generalmente vinculado a las bajas voluntarias. El comunicado destacó que este apartado del empleo se mantiene como el problema clave, y que llevará tiempo hasta que se recupere del todo. Algunos encuestados destacaron que la reducción salarial ayudó a reducir las cargas de costes totales. El índice de expectativas mejoró hasta un máximo de los últimos tres años.

Viernes, 3 de julio 2020

## Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció que su socio en Corea del Sur, Boryung Pharmaceutical, ha presentado los resultados de los estudios in vitro de plitidepsin (Aplidin®) en SARS-CoV-2. Según los datos de la actividad antiviral obtenidos en el estudio contra el SARS-CoV-2 en el modelo de célula "Vero" (célula de riñón de mono) por un reputado laboratorio de investigación coreano, y que fueron solicitadas por Boryung Pharmaceutical, plitidepsina ha mostrado una actividad antiviral entre 2.400 y 2.800 veces mayor que remdesivir (aprobado como el medicamento COVID-19 en Corea), y también una actividad 80 veces mayor que remdesivir en el modelo de célula "Calu-3" (célula de pulmón humano).

Con estos datos de actividad antiviral tan potente, PHM espera reducir la progresión de la enfermedad a un Síndrome de Distrés Respiratorio Agudo (SDRA) en los pacientes hospitalizados con neumonía por Covid-19, junto con una rápida mejoría de los síntomas. Boryung Pharmaceutical ha anunciado que ya están preparando los ensayos clínicos con plitidepsina en Corea y tiene como objetivo comenzarlos en el 3T2020.

. **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)** informa que, como continuación de la aprobación por la Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 2019, de un Plan de Fidelización a largo plazo de directivos de la sociedad, el Consejo de Administración de RJF, en sesión celebrada en fecha 17 de julio de 2019, aprobó el segundo Programa Temporal de Recompra de Acciones de RJF para hacer frente a la cobertura del segundo tramo del Plan de Fidelización. El Programa y tendrá las siguientes características:

- Propósito: Adquisición de acciones para cumplir con las obligaciones del Plan de Fidelización a Largo Plazo Directivos de RJF.
- Número máximo de acciones a adquirir por el Programa: 160.000 (segundo tramo del referido Plan de Fidelización de Directivos).
- Importe monetario máximo asignado: Las acciones de este segundo tramo se comprarán a precio de mercado, con un límite de EUR 4,5 por acción, por lo que el importe monetario máximo asignado será de EUR 720.000. Si el precio de cotización de las acciones de la Sociedad sobrepasara este precio, el Consejo de Administración podrá formalizar un nuevo acuerdo sobre este particular.
- Duración del Programa: del 2 de julio de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, o una vez adquirida la totalidad de las acciones objeto de este Programa. Este plazo podrá extenderse en caso de que, llegada la fecha establecida, la Sociedad no hubiera adquirido la totalidad de las acciones necesarias para la cobertura del segundo tramo del Plan de Fidelización.

. **EUSKALTEL (EKT)** informa que ha firmado un acuerdo con TELEFÓNICA (TEF) para la prestación del servicio mayorista NEBA sobre fibra (NEBA FTTH) en zonas exentas de la regulación mayorista de fibra óptica de la red de TEF. El acuerdo, de una duración de cinco años, es prorrogable y permitirá a EKT aumentar las áreas de prestación de sus servicios de banda ancha sobre fibra a nivel nacional.

. Según informó ayer *Europa Press*, **VIDRALA (VID)** prevé que su beneficio caiga este año entre un 15% y un 25% y que sus ventas se reduzcan entre un 5% y un 10% respecto al ejercicio 2019, según una presentación remitida este jueves a la CNMV en la que la compañía actualiza sus previsiones de negocio. El fabricante de vidrio ha revisado sus estimaciones ante el panorama de alta incertidumbre derivada de la pandemia del coronavirus, un contexto macroeconómico débil y unas condiciones comerciales cambiantes. VID estima que su facturación se redujo en el 2T2020 en torno a un 15%, en línea con lo esperado.

. Según informó el portal digital *CapitalBolsa.com*, **ELECNOR (ENO)** se ha adjudicado la construcción de un nuevo parque eólico en Chile con una potencia de 185 MW y promovido por la empresa de origen irlandés Mainstream Renewable Power que aportará energía "verde" a partir de 2021. La compañía no precisó el importe del contrato.

. *Europa Press* informó ayer que Goldman Sachs ha comunicado una participación del 3% en el capital social de **ACS**, un porcentaje valorado en unos EUR 220 millones en función de los actuales precios de mercado de la compañía de construcción y concesiones. La entidad cuenta con una participación directa del 2,94% y otra indirecta del 0,088% en ACS.

**Viernes, 3 de julio 2020**

. Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. "Telefónica Audiovisual" (filial íntegramente participada por **TELEFÓNICA (TEF)**) ha suscrito hoy un contrato de adquisición en exclusiva de los derechos audiovisuales para la emisión en España de la UEFA Champions League y UEFA Europa League, así como la UEFA Europa Conference League (nueva competición que se desgajará de la UEFA Europa League) y la UEFA Youth League para el próximo ciclo que comprende las temporadas 2021/22, 2022/23 y 2023/2024. Dicho contrato garantiza a Telefónica Audiovisual la totalidad de los derechos de las principales competiciones de fútbol europeo para todos sus clientes, tanto residenciales como *horecas* (hoteles, restaurantes, cafeterías, etc.). La adquisición directa de UEFA de este contenido "premium" permitirá asimismo a Telefónica Audiovisual continuar diseñando y comercializando sus canales y contenidos de producción propia con el mejor fútbol europeo que podrán estar accesibles a otros operadores del mercado interesados en este contenido.

El precio total de la adjudicación para todas competiciones asciende a EUR 975 millones a razón de EUR 325 millones por cada una de las temporadas 2021/22, 2022/23 y 2023/2024, por debajo del precio pagado en el presente ciclo y sin incrementos interanuales.

. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha avisado a **RED ELÉCTRICA (REE)** de que el volumen de inversión en infraestructuras eléctricas que prevé entre 2021 y 2026, de EUR 6.444 millones, supera el límite legalmente establecido y le pide explicaciones adicionales sobre determinados proyectos. El Regulador ha remitido su preceptivo informe sobre la inversión propuesta por REE para el próximo ciclo de Planificación de la red de transporte de energía eléctrica, que tiene carácter vinculante y es fundamental para el desarrollo del previsto escenario de transición energética. Dichas inversiones tienen una retribución reconocida -forma parte de los costes fijos del sistema- y la sufragan los consumidores por medio del recibo de la luz; el año pasado, REE recibió más de EUR 1.700 millones en pago por sus activos y su actividad.

CNMC señala que la propuesta de REE excede durante cuatro de los cinco años contemplados el límite máximo de inversión anual establecido por la normativa (el Real Decreto 1047/2013), fijado en el 0,13% del PIB y excepcionalmente elevado al 0,14% del PIB entre 2020 y 2022 hace una semana por el impacto económico de la pandemia.

. **BANKIA (BKIA)** informa de que la agencia de calificación DBRS Ratings GmbH ha ratificado el *Rating* Emisor a Largo Plazo de BKIA en "BBB (*high*)", perspectiva Estable. El *Rating* Emisor a Corto Plazo se ratifica en "R-1 (*low*)", con perspectiva Estable. Adicionalmente, DBRS ha confirmado los siguientes *ratings*:

- *Rating* Emisor a Largo Plazo (*Long-Term Issuer Rating*) en "BBB (*high*)", con perspectiva Estable.
- *Rating* Emisor a Corto Plazo (*Short-Term Issuer Rating*) en "R-1 (*low*)" con perspectiva Estable.
- *Rating* a Largo Plazo de Deuda Senior (*Long-Term Senior Debt*) en "BBB (*high*)", con perspectiva Estable.
- *Rating* a Corto Plazo de Deuda (*Short-Term Debt*) en "R-1 (*low*)" con perspectiva Estable.
- *Rating* a Largo Plazo de Depósitos (*Long-Term Deposits*) en "BBB (*high*)", con perspectiva Estable.
- *Rating* a Corto Plazo de Depósitos (*Short-Term Deposits*) en "R-1 (*low*)" con perspectiva Estable.
- *Rating* a Largo Plazo de Obligaciones Críticas (*Long-Term Critical Obligations*) en "A", con perspectiva Estable.
- *Rating* a Corto Plazo de Obligaciones Críticas (*Short-Term Critical Obligations*) en "R-1 (*low*)", con perspectiva Estable.
- *Rating* de Deuda Senior Non-Preferred (*Senior Non-Preferred*) at "BBB", con perspectiva Estable.
- *Rating* de Deuda Subordinada (*Subordinated Debt*) en "BBB (*low*)", con perspectiva Estable.
- *Rating* de Instrumentos AT1 (*Additional Tier 1 Instruments*) "BB (*low*)", con perspectiva Estable.

. Tras los acuerdos operativos recientemente hechos públicos, cuyo impacto en la rentabilidad de la compañía, tal y como se detalló en dichas comunicaciones, se producirá en el ejercicio 2021, y teniendo en cuenta la actual y previsible situación macroeconómica de España, **MASMOVIL (MAS)** reitera sus objetivos de EBITDA Ajustado de:

- EUR 570 - 600 millones (EBITDA Ajustado de 30-32%) para 2020
- EUR 670-700 millones (BITDA Ajustado de 32-34%) para 2021

**Viernes, 3 de julio 2020**

---

El mantenimiento de los objetivos de rentabilidad de MAS se basa en la combinación de

- i. un previsible impacto negativo de la evolución macroeconómica de España tanto en 2020 como en 2021, que implica que probablemente el EBITDA Ajustado del año 2020 se sitúe en la parte baja del rango hoy nuevamente reiterado y
- ii. la aportación positiva de los recientemente firmados acuerdos operativos mencionados con anterioridad. En consecuencia, MAS se encuentra cómoda con la parte alta del rango de EBITDA Ajustado estimado para dicho ejercicio 2021.

Estos objetivos no incluyen la aportación de la adquisición de Lyca Mobile, que se anunció el reciente 12 de junio de 2020.

Por último, MAS reitera asimismo su expectativa inicial de Capex Neto 2020 de EUR 295 millones, al que se podría incorporar el impacto positivo (menor Capex Neto) de la oferta de compra de red de FTTH, cuyo impacto será aproximadamente similar al flujo de caja neto positivo mencionado en el anuncio de dicho acuerdo resultando en una expectativa de Capex Neto 2020 de cerca de EUR 170 millones.

Para el año 2021, MAS reitera el objetivo de Capex Neto de EUR 255 millones, esperándose que la potencial venta de red FTTH tenga un impacto positivo, reduciendo dicho importe de Capex Neto en función del calendario de despliegue y de venta de red que finalmente se ejecute.

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que se ha reactivado la venta por parte de **EBRO FOODS (EBRO)** de su negocio de pesca en Norteamérica (EEUU y Canadá). La desinversión fue anunciada por EBRO en febrero, aunque se ha visto retrasada por la crisis del coronavirus de origen chino. Según le indicaron fuentes cercanas a la operación al diario, hasta seis inversores se han interesado en los últimos meses por adquirir la filial, por lo que se espera que haya una guerra de ofertas. EBRO, que adquirió el negocio en 2006 por \$ 362 millones, acaba de iniciar el periodo de recepción de ofertas.