

Lunes, 3 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/08/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/07/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	689,76	678,53	-11,23	-1,63%	Agosto 2020	6.836,0	-41,40	Yen/\$	105,84
IBEX-35	6.996,6	6.877,4	-119,2	-1,70%	Septiembre 2020	6.880,0	2,60	Euro/£	1,110
LATIBEX	3.696,20	3.694,90	-1,3	-0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.313,65	26.428,32	114,67	0,44%	USA 5Yr (Tir)	0,21%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	43,30
S&P 500	3.246,22	3.271,12	24,90	0,77%	USA 10Yr (Tir)	0,54%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.964,90
NASDAQ Comp.	10.587,81	10.745,27	157,46	1,49%	USA 30Yr (Tir)	1,20%	=	Plata \$/ozt	24,07
VIX (Volatilidad)	24,76	24,46	-0,30	-1,21%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,53%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,92
Nikkei	21.710,00	22.195,38	485,38	2,24%	Euro Bund	177,52	0,00	Niquel \$/Tn	13.756
Londres(FT100)	5.989,99	5.897,76	-92,23	-1,54%	España 3Yr (Tir)	-0,36%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.852,94	4.783,69	-69,25	-1,43%	España 5Yr (Tir)	-0,23%	+1 p.b.	1 mes	-0,519
Frankfort (DAX)	12.379,65	12.313,36	-66,29	-0,54%	España 10Yr (TIR)	0,33%	+2 p.b.	3 meses	-0,461
Euro Stoxx 50	3.208,20	3.174,32	-33,88	-1,06%	Diferencial España vs. Alemania	87	+1 p.b.	12 meses	-0,328

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.266,40
IGBM (EUR millones)	1.364,37
S&P 500 (mill acciones)	5.117,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.248,46

Índice Gestores de Compras Manufacturas EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,178

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,58	3,55	0,03
B. SANTANDER	1,80	1,81	-0,01
BBVA	2,60	2,64	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (julio; final): Est: 51,3; ii) ISM manufacturas (julio): Est: 53,6; iii) Gasto construcción (junio): Est MoM: 1,0%

Francia: PMI manufacturas (julio; final): Est: 52,0

Alemania: PMI manufacturas (julio; final): Est: 50,0

Reino Unido: PMI manufacturas (julio; final): Est: 53,6

Zona Euro: PMI manufacturas (julio; final): Est: 51,1

España: PMI manufacturas (julio): Est: 51,1

Italia: PMI manufacturas (julio): Est: 50,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-julio	5 x 19	25/07/2017 al 07/08/2017	Desembolso EUR 39,45

Lunes, 3 de agosto 2020

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

La primera semana de agosto los inversores contarán con múltiples referencias, tanto macroeconómicas como empresariales y políticas, algunas de gran relevancia para determinar el futuro próximo de la evolución de la economía global. Así, para empezar HOY lunes se publicarán las lecturas finales de julio de los índices adelantados del sector de las manufacturas, los conocidos como PMIs e ISM, tanto en China, Japón y Europa como en EEUU. Se espera una ligera mejora o al menos una estabilidad en la actividad del mes en comparación con la del mes precedente. Posteriormente, el martes se dará a conocer el índice de precios industriales de la Zona Euro y los pedidos de fábrica en EEUU, ambos del mes de junio.

El miércoles se publicarán los índices adelantados del sector servicios y compuesto, PMI servicios e ISM no manufacturero de China, Francia, Alemania, Zona Euro y EEUU del mes de julio, además de las ventas minoristas de junio de Francia y la Zona Euro. Asimismo, también se publicarán las cifras de empleo privado del mes de junio por la procesadora de nóminas estadounidense ADP, y que suelen ser un adelanto de las cifras de empleo no agrícola del viernes. El jueves los inversores conocerán los pedidos de fábrica de Alemania correspondientes al mes de junio. Para finalizar, el viernes se publicarán las balanzas comerciales de Francia y Alemania y la producción industrial de este último país correspondientes a junio. Ya por la tarde, las cifras de empleo no agrícola en EEUU correspondientes al mes de julio, de las que se espera una creación de puestos ligeramente superior a los 2 millones, la mitad de los creados en junio y una disminución de la tasa de paro hasta ligeramente por encima del 10%. Cualquier desviación de las estimaciones, tanto al alza como a la baja, creemos que tendrá un impacto significativo en los mercados de renta variable.

Además, a pesar de que a nivel doméstico ya presentaron sus resultados del primer semestre casi todas las compañías que integran el Ibex-35, la temporada de resultados sigue su curso en Europa y EEUU, presentando en este último esta semana sus cifras trimestrales el 20% de las compañías que componen el S&P 500. Una vez más reiteramos que los inversores estarán más pendientes de las previsiones a futuro que comuniquen los gestores de dichas compañías para tener una mayor visibilidad, más que de la comparativa con las estimaciones del consenso, al haber situado éste las mismas en niveles muy bajos.

Otra cita destacada de la semana es la reunión el próximo jueves del Banco de Inglaterra (BoE), de la que no se esperan cambios ni en su política monetaria ni en su programa de compra de activos, más que la reiteración de su apoyo a la economía del país con todas las herramientas disponibles a su alcance para combatir el impacto negativo sobre la economía del coronavirus de origen chino, como han hecho otros bancos centrales (Reserva Federal, Banco Central Europeo). No obstante, será interesante comprobar si hacen referencia a la posibilidad de tipos negativos en el futuro. Asimismo, esta referencia cobra quizá una mayor importancia dado el *impasse* en el que se encuentran las negociaciones entre el Reino Unido y la Comisión Europea (CE) en relación con la salida de los británicos del bloque comunitario.

En el aspecto político, continúa el debate entre republicanos y demócratas acerca del nuevo programa de estímulo fiscal, el quinto, lanzado la semana pasada por el partido Republicano para

Lunes, 3 de agosto 2020

paliar el desempleo ocasionado por la crisis sanitaria, con el agravante de que a finales de la semana pasada los desempleados perceptores de las ayudas en forma de cheques de \$ 600 dejaron de percibirlos, a la espera de la aprobación del nuevo plan. A pesar de la presión del partido demócrata para desgastar al presidente Trump ante las elecciones presidenciales de noviembre, creemos que el paquete de ayudas finalmente se aprobará.

Sin embargo, todo lo mencionado con anterioridad se enmarca en el entorno del coronavirus de origen chino. Creemos que cualquier noticia positiva sobre avances de los distintos ensayos clínicos de los fármacos postulantes a vacunas o tratamientos para combatir el virus impulsará al alza a los mercados de renta variable, que esperan “como agua de mayo” este tipo de noticias, cuya culminación consideramos supondrá un punto de inflexión en esta crisis sanitaria. Por el contrario, cualquier noticia sobre el aumento de los rebrotes de casos en países en los que el Covid-19 estaba controlado podría implicar un freno al proceso de desescalada por parte de las autoridades, repercutiendo de forma negativa en los mercados de renta variable.

HOY, para empezar, esperamos que los mercados europeos abran al alza, intentando recuperar parte de lo perdido en la sesión del viernes, siguiendo la estela del cierre de Wall Street y el cierre mixto de los mercados asiáticos esta madrugada.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **Natixis (KN-FR):** resultados 2T2020;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados 2T2020;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2020;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 2T2020;
- **Ferrari (RACE-IT):** resultados 2T2020;
- **UBI Banca (UBI-IT):** resultados 2T2020;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** resultados 2T2020;
- **Heineken (HAIA-NL):** resultados 2T2020;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chegg (CHGG-US):** 2T2020;
- **Continental Resources (CLR-US):** 2T2020;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 2T2020;
- **Hyatt Hotels (H-US):** 2T2020;
- **Loews (L-US):** 2T2020;
- **Noble Energy (NBL-US):** 2T2020;

Lunes, 3 de agosto 2020

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 30/07/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	23,96	25.367,70	24,2%	14,9x	8,3x	3,2x	6,7
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	10,93	68.172,00	20,3%	19,2x	10,2x	1,7x	3,8
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	28,80	1.614,79	27,4%	34,5x	22,6x	4,3x	0,7
CLNX-ES	Cellnex	Comunicaciones	54,30	26.429,34	54,6%	728,0x	28,2x	5,4x	0,1
GRF-ES	Grifols	Sanidad	24,60	10.482,79	(13,1%)	24,7x	13,8x	3,2x	1,6
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	16,61	8.987,34	13,5%	13,5x	9,8x	2,5x	6,0
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	22,66	2.984,65	23,1%	19,2x	8,6x	11,7x	0,0
EBRO-ES	Ebro Foods	Alimentación	19,16	2.948,06	1,5%	16,1x	9,6x	1,3x	3,2
ENG-ES	Enagas	Distribución Gas	21,42	5.611,83	22,1%	12,6x	10,2x	1,8x	7,8
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	95,30	5.227,84	(4,0%)	22,7x	9,2x	1,5x	2,6

Entradas semana: sin cambios
 Salidas semana: sin cambios

Rentabilidad 2020 acumulada:	-13,1%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España se contrajo el 18,5% en el 2T2020 con relación al 1T2020 (-5,2% en el 1T2020), mientras que en tasa interanual bajó el 22,1%**, lastrado por el impacto de las medidas adoptadas por el Gobierno para combatir la crisis sanitaria. El consenso de analistas esperaba retrocesos menores del PIB en el trimestre analizado, del 15% en términos intertrimestrales y del 18,6% en tasa interanual. España entra oficialmente en recesión al sumar dos trimestres consecutivos en negativo.

En el 2T2020 y en relación al 1T2020 el consumo de los hogares descendió el 21,2% y la inversión el 21,9%. En conjunto, la demanda nacional se contrajo en el 16,6% en el trimestre analizado. En lo que hace referencia al sector exterior, cabe destacar que las exportaciones descendieron en el 2T2020 el 33,5% y las importaciones el 28,8%. Por el lado de la oferta, el sector más castigado en estos meses fue la construcción, que vio cómo su actividad retrocedió hasta un 24,1% en el 2T2020. También sufrieron importantes caídas los servicios (-19,1%) y la industria (-18,5%). El único sector que se libró de los descensos fue la agricultura que avanzó un 4,4%.

Lunes, 3 de agosto 2020

En tasas interanuales el gasto en consumo final descendió un 18,1%. Esta tasa fue 14,7 puntos inferior a la del 1T2020. Por su parte, el gasto en consumo final de los hogares bajó el 25,7% (-5,8% en el 1T2020). A su vez, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas creció el 3,5% (+3,6% en el 1T2020).

Por su parte, la formación bruta de capital registró un descenso del 25,8% (-5,3% en el 1T2020). Además, la inversión en activos fijos materiales decreció a una tasa interanual del 30,8%. Por componentes, la inversión en viviendas y otros edificios y construcciones disminuyó el 30,9%, mientras que la inversión en maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento disminuyó el 32,3%.

Además, el INE señaló que la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 19,2 puntos, 15,5 puntos inferior a la del 1T2020. Por su parte, la demanda externa presentó una aportación de 2,9 puntos, 2,5 puntos menos que en el trimestre anterior.

Valoración: cifras muy negativas que estaban en parte descontadas, aunque son sensiblemente peores de lo esperado. Lo relevante de las mismas es que marcan el punto a partir del cual debe comenzar a recuperarse la economía, y éste se situó en el 2T2020 a niveles muy bajos. Queda mucho por remar y no parece que se esté haciendo en la buena dirección.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer el viernes por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro se contrajo el 12,1% en el 2T2020 con relación al 1T2020, trimestre en el que había descendido el 3,6%**. La del 2T2020 es la mayor caída de esta variable en términos intertrimestrales desde que se inició la serie histórica en 1995.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona se contrajo en el 2T2020 el 15,0% frente al 3,1% que se había contraído en el trimestre precedente.

Los analistas esperaban una caída intertrimestral del PIB del 2T2020 de la Eurozona del 12,0% y una en tasa interanual del 13,9%.

Igualmente, Eurostat publicó el viernes la lectura preliminar de julio del índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro, que en tasa interanual subió el 0,4% frente al 0,3% que lo había hecho en junio. Por su parte, los analistas esperaban una tasa de inflación del 0,2% en la Eurozona en julio.

Si se excluyen las partidas más volátiles de esta variable, los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y de la energía, la inflación subyacente escaló en julio hasta el 1,2% desde el 0,8% de junio. Los analistas esperaban que esta tasa se mantuviera estable en el 0,8%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron el 1,6% en el mes de junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual aumentaron el 5,9% (+3,2% en el mes de junio)**. Los analistas esperaban datos sensiblemente peores en el mes, con una caída de las ventas minoristas del 3,1% con relación a mayo y un incremento de las mismas en tasa interanual del 1,9%.

Además, y en comparación con el mes de febrero, justo antes del inicio de la crisis sanitaria, las ventas minoristas aumentaron en junio el 1,4%.

Valoración: las medidas de corte fiscal adoptadas por el Gobierno de Alemania, especialmente las concernientes a la reducción del IVA, están logrando el su principal objetivo: impulsar el consumo privado y la demanda interna.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, y según la primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se contrajo el 13,8% en el 2T2020 con relación al 1T2020, trimestre en el que había caído el 5,9%**. Francia entra, por tanto, oficialmente en recesión técnica al haber retrocedido su PIB dos trimestres de forma consecutiva. En tasa interanual el PIB de Francia bajó el 19%. Los analistas esperaban una contracción del 15,4% frente al 1T2020 y del 18,6% en tasa interanual.

El INSEE en su informe señala que la evolución negativa del PIB en el 1S2020 está relacionada con el cierre de las actividades no "esenciales" en el contexto de la implementación de medidas de confinamientos adoptadas por el Gobierno

Lunes, 3 de agosto 2020

para luchar contra la crisis sanitaria desde mediados de marzo y principios de mayo. El final gradual de las restricciones condujo a una recuperación gradual de la actividad económica en mayo y junio, después del punto más bajo alcanzado por la misma en abril. Los gastos de consumo de los hogares disminuyeron el 11,0% (-5,8% en el 1T2020), al igual que la formación bruta total de capital fijo, que lo hizo el 17,8% (-10,3% en el 1T2020). El gasto del gobierno general también retrocedió (-8,0% vs -3,5% en el 1T2020). En general, la demanda interna final, excluyendo los cambios en el inventario, cayó drásticamente: contribuyó en -12,0 puntos al crecimiento del PIB.

Por su parte, las exportaciones cayeron este trimestre el 25,5% (-6,1% en el 1T2020), mientras que las importaciones lo hicieron el 17,3% (-5,5% en el 1T2020). En general, el saldo del comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB en -2,3 puntos tras haber restado 0,1 puntos en el 1T2020. Por el contrario, los cambios en los inventarios contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB (+0,6 puntos).

Por otra parte, el INSEE publicó que, según su lectura preliminar, **en el mes de julio el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,4% con relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,8% (0,2% en junio)**. Los analistas esperaban un descenso del 0,2% en el mes y un incremento del 0,2% en tasa interanual.

Cabe destacar que en tasa interanual la inflación se vio impulsada en Francia por el aumento de los precios de las manufacturas y por el menor retroceso de los precios de la energía. En sentido contrario, los precios de los alimentos y, en menor medida los del tabaco, se desaceleraron en julio en tasa interanual.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,4% en julio con relación a junio y el 0,9% en tasa interanual (+0,2% en junio)**. Ambas lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de una caída mensual del IPCA del 0,2% y de un aumento en tasa interanual del 0,2%.

***Valoración:** fuerte caída del PIB francés en el 2T2020, aunque algo menor de lo esperado en términos interanuales. Las consecuencias de las medidas adoptadas por los Gobiernos para combatir la propagación del Covid-19 han pasado, como se está comprobando, una factura muy alta a las economías desarrolladas. El punto de partida para su recuperación está muy bajo y va a costar mucho tiempo volver a alcanzar los niveles de actividad prepandemia.*

No obstante, la recuperación de la inflación en Francia en el mes de julio puede ser considerada una buena noticia, ya que es producto de la recuperación de la actividad económica en el país tras comenzar el Gobierno a retirar las restricciones a principio de mayo.

• REINO UNIDO

. La agencia **Bloomberg** informó que el mercado de bonos de Reino Unido está lanzando señales al **Gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, como anticipo de la reunión del próximo jueves**. El artículo destacó que mientras los traders no esperan cambios en la política monetaria del BoE, las apuestas sobre una rebaja de tipos aumentan. La rentabilidad de los bonos hasta ocho años es inferior a cero y las rentabilidades reales están situándose cercanas a récords mínimos, presionando a los ahorradores y fondos de pensiones. Se espera que el BoE reduzca a cero sus tipos para el mes de marzo. Algunos analistas argumentan que podrían eliminar las guías de que el límite inferior está cerca, pero por encima de cero esta semana. El London Times dijo que el BoE podría mantener sus tipos de interés sin cambios esta semana, pero dejar la puerta abierta a tipos de interés negativos y mayores programas de estímulos para este año, si la economía sufre una nueva recesión. Se espera que el BoE provea de nuevas proyecciones para la economía.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los gastos personales aumentaron el 5,6% en el mes de julio con relación a junio, mes en el que ya habían aumentado el 8,5%**. Los analistas esperaban un aumento de esta variable en el mes del 5,3%. Por su parte, **los ingresos personales bajaron en julio el 1,1% después de haberlo hecho en junio el 4,4%**. Los analistas en este caso esperaban un menor descenso de esta variable, del 0,6%.

A su vez, en julio **el índice de precios del consumo personal, el PCE, subió el 0,4% con relación a junio**, ligeramente menos del 0,5% esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual subió el 0,8% (0,5% en junio). Los precios se vieron impulsados al alza en el mes por los de los alimentos y por los de la energía. Excluyendo ambos componentes, los más volátiles del índice, **el PCE subyacente subió en julio el 0,2% con relación a julio**, en línea con lo anticipado por los

Lunes, 3 de agosto 2020

analistas. Por último, y en tasa interanual el PCE subyacente subió en el mes de julio el 0,95% (0,96% en junio), tasa que estuvo en línea con el 1,0% que esperaba el consenso.

. **El índice de gestores de compra de Chicago, el PMI de Chicago**, que mide la actividad tanto en el sector de las manufacturas como en el de los servicios, **subió en el mes de julio hasta los 51,9 puntos desde los 36,6 puntos del mes de junio. La lectura superó holgadamente los 44,3 puntos que esperaba el consenso de analistas**, sorprendiendo por ello gratamente a los inversores. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

. **La lectura final de julio del índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **descendió hasta los 72,5 puntos desde los 73,2 puntos de junio**, quedando igualmente por debajo de los 72,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes y de los 73,2 puntos que esperaban los analistas.

Los estadounidenses mostraron una menor confianza en la situación actual de la economía del país, con el subíndice que mide esta opinión descendiendo en julio hasta los 82,8 puntos desde los 87,1 puntos de junio. Además, el subíndice que mide las expectativas de los consumidores a seis meses también bajó en julio hasta los 65,9 puntos desde los 72,3 puntos de junio, situándose de esta forma al mismo nivel que en mayo, cuando había marcado su nivel más bajo en seis años.

Valoración: las lecturas de julio de este indicador adelantado de consumo, al igual que lo hizo hace unos días el índice de confianza de los consumidores, elaborado por The Conference Board, muestran un preocupante deterioro del sentimiento de los consumidores estadounidenses, descenso que está totalmente ligado al repunte de casos de Covid-19, ya que los ciudadanos consideran que este hecho puede impactar negativamente en la incipiente recuperación económica.

• RESTO DEL MUNDO

. **El índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, de China elaborado por la consultora Caixin, aumentó en julio hasta los 52,8 puntos**, desde los 51,2 puntos de junio, la lectura más elevada desde enero de 2011, y que batió también la estimación de 51,1 puntos esperada por el consenso. Los detalles fueron muy similares a los del PMI manufacturas oficial, incluyendo un repunte de la producción y de los nuevos pedidos. Las presiones inflacionistas aumentaron, con los precios de los outputs subiendo al ritmo más elevado en casi dos años. Los datos de la encuesta también señalaron un incremento de los costes de los inputs. La actividad comercial permaneció débil, aunque la contracción en los nuevos pedidos de exportación se ralentizó desde el mes anterior. El empleo sigue siendo un motivo de preocupación, dado que algunas compañías mantienen su prudencia. En general, las compañías se mostraron confiadas de que la producción sea mayor en los próximos 12 meses, dadas las expectativas de una recuperación sostenida en la actividad económica y en la demanda.

Análisis Resultados 1S2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AMADEUS (AMS)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AMADEUS 1S2020 vs 1S2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

Eur millones	1S2020 Real	1S2019	var % 2020/2019	1S2020 Estimado	var % Real20/Est20
Ventas	1.281,2	2.826,6	-54,7%	1.277,2	0,3%
EBITDA	194,1	1.184,4	-83,6%	198,6	-2,3%
EBIT	-236,0	833,0	-	-133,1	-77,3%
Beneficio Neto	-196,9	594,4	-	-187,6	-5,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones consenso FactSet.

Lunes, 3 de agosto 2020

- AMS cerró el 1S2020 con una cifra de **ingresos ordinarios** de EUR 1.281,2 millones, lo que supone una reducción del 54,7% interanual, afectados por el impacto negativo relacionado con la pandemia del coronavirus. No obstante, la cifra de ventas estuvo en línea (+0,3%) con la esperada por el consenso de analistas de FactSet. Excluyendo el efecto derivado de un volumen de cancelaciones de reservas aéreas mayor de lo habitual debido a la COVID19 y la provisión por cancelaciones, los ingresos se contrajeron un 43,0% frente al 1S2019.
- Desglosando la cifra de ingresos por área de negocio, Distribución redujo su importe en un 73,0% interanual, hasta los EUR 441,6 millones, por la reducción en un 75,7% interanual de las reservas totales, hasta los 82,9 millones (-78,6% interanual de las reservas a través de agencias de viajes). Excluyendo el efecto derivado del volumen de reservas aéreas canceladas frente a las reservas brutas mayor de lo habitual debido a la COVID-19 y la provisión por cancelaciones, los ingresos subyacentes de Distribución se contrajeron un 52,9% en el primer semestre de 2020 con respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, los ingresos de Soluciones IT disminuyeron un 29,4% con relación a los obtenidos en el 1S2019, por la contracción del 56,2% de los Pasajeros Embarcados (PBs), hasta los 415,2 millones, después de que el efecto negativo de la pandemia de COVID-19 a partir de febrero compensara la buena evolución de los volúmenes orgánicos de pasajeros embarcados a comienzos de año, así como la contribución de sus nuevos clientes de PSS desde 2019.
- A pesar de los menores costes de ingresos (-72,4%) y de los costes de personal (-2,4%) y de otros gastos de explotación (-8,4%), el **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo su importe en un 83,6% interanual en el semestre, hasta situar su importe en EUR 194,1 millones. La lectura también fue ligeramente inferior (-2,3%) con respecto a la esperada por el consenso de analistas.
- En el 2T2020, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se contrajo un 197,1%, lo que se tradujo en unas pérdidas de EUR 236,0 millones en el 1S2020. Excluyendo el efecto de las cancelaciones, las deudas de dudoso cobro y los deterioros a causa de la COVID19, el beneficio de explotación descendió un 93,9% en el primer semestre de 2020. La cifra real estuvo sustancialmente por debajo de la pérdida estimada por el consenso de FactSet. La reestructuración de las amortizaciones capitalizadas dentro de la partida de amortizaciones elevó esta partida un 5,1% interanual, hasta los EUR 430,1 millones, propiciando una mayor caída de la magnitud analizada.
- El **resultado neto reportado** del 1S2020 ascendió a una pérdida de EUR 196,9 millones, lo que supone una reducción del 133,1% con respecto al 1S2019. Excluyendo los efectos (después de impuestos) de las cancelaciones de reservas, las deudas de dudoso cobro y los deterioros de inmovilizado provocados por la pandemia de COVID-19, así como las comisiones pagadas por adelantado en relación con los nuevos créditos, el beneficio comunicado descendió un 97,8% en el 1S2020. Por su parte, el **beneficio ajustado** se redujo un 113,4% hasta unas pérdidas de EUR 89,2 millones en el 1S2020, porcentaje que se sitúa en el 89,0% si se excluyen los efectos (después de impuestos) de las cancelaciones de reservas, las deudas de dudoso cobro y las comisiones de financiación pagadas por adelantado.
- AMS destacó que su liquidez se elevó hasta los EUR 4.100 millones al cierre del 1S2020, y que prevé llevar a cabo un programa de reducción de costes por importe de EUR 550 millones en 2021

Noticias destacadas de Empresas

. La CNMV informa que con fecha 30 de julio de 2020 ha sido publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **MASMOVIL (MAS)** formulada por Lorca Telecom BidCo, S.A.U. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 31 de julio de 2020 hasta el día 11 de septiembre de 2020, ambos incluidos.

. **FERROVIAL (FER)** se ha adjudicado el contrato de obras de mejora de la autopista IH-35 a su paso por Laredo, en Texas (EEUU), un proyecto de \$ 115 millones (unos EUR 103 millones). FER refuerza de esta forma la actividad que tiene en EEUU, su primer mercado por ingresos, con su negocio constructor. De hecho, con este contrato, la filial de FER en el país,

Lunes, 3 de agosto 2020

Webber, supera ya los sesenta proyectos en ejecución distribuidos entre distintos Estados. El proyecto logrado ahora comprende la construcción de más de 2,4 kilómetros de nuevos enlaces elevados de conexión entre la autopista y las vías principales. También incluye la construcción de nuevos carriles de la propia autopista en ambas direcciones. Está previsto que los trabajos, que comenzarán a principios del próximo año, finalicen en 2024

. **IAG** anunció el viernes su propuesta de llevar a cabo una ampliación de capital con derechos de suscripción preferente por un importe efectivo de hasta EUR 2.750 millones. Qatar Airways Group, el mayor accionista de IAG (25,1% de participación), ha confirmado su apoyo a la Propuesta de Aumento de Capital y se ha comprometido irrevocablemente a suscribir prorrateada a sus derechos de suscripción preferente. El resto de la propuesta de aumento de capital está asegurado en su totalidad, por ciertas entidades financieras por medio de un contrato de aseguramiento *standby*. La propuesta de aumento de capital reforzará el balance de IAG, reduciendo su apalancamiento financiero y aumentando su posición de liquidez.

Por otro lado, el Consejo de Administración de IAG aprobó el plan de sucesión de su presidente, Antonio Vázquez. Así, el consejero independiente Javier Ferrán relevará a Antonio Vázquez como presidente de IAG en 2021.

Por otra parte, el pasado viernes *elEconomista.es* informó que la aerolínea Iberia (IAG) presionó a Globalia para rebajar el precio de la compra de Air Europa con el objetivo de que la operación tenga sentido en un momento tan complicado. En el contexto actual, el acuerdo firmado carece de sentido, por lo que se tratará de negociar unas condiciones distintas que se ajusten a la nueva realidad, señaló Luis Gallego, presidente de Iberia, en un encuentro con periodistas en el que, a su vez, ha abierto la puerta a que la operación finalmente no se lleve a cabo. Si conseguimos llegar a un punto de encuentro que sea bueno para ambas partes haremos la operación y si no pues no la haremos, indicó Gallego, futuro consejero delegado de IAG.

Entre los puntos que están sobre la mesa destacan la rebaja de hasta un 50% del precio de la operación, pasando de los EUR 1.000 millones de noviembre a los EUR 500 o 600 millones, y la negociación alternativa en la forma de pago ya que la aerolínea no tiene liquidez para asumir el desembolso y desde IAG ya se ha dejado claro que los fondos obtenidos con la ampliación de capital de EUR 2.750 millones no se van a destinar a comprar compañías aéreas.

. La agencia *Efe* informó el pasado viernes que, en la rueda de prensa de presentación de resultados, el consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, explicó que la entidad no se plantea cambiar su política de dividendo y que su intención es pagar dividendo en metálico, para lo que ya está reservando dinero. Gortázar cree que el BCE cambiará su posición respecto al veto al pago de dividendos de la banca, una medida que ve con toda la lógica del mundo en la situación actual, pero también como excepcional y temporal, no definitiva. El directivo ha recordado que el propio presidente del Consejo de Supervisión del BCE, Andrea Enria, enfatizó en unas declaraciones la naturaleza temporal y excepcional de esta recomendación, lo que le invita a pensar que el próximo año este veto ya no será de aplicación.

. Según informó el pasado viernes el diario *Expansión*, **BANCO SABADELL (SAB)** descarta, de momento, una fusión con otra entidad española. Jaime Guardiola, consejero delegado de SAB, reivindicó la capacidad de la entidad de seguir en solitario, pero ve con cierta normalidad estar en las quinielas de analistas e inversores.

. Santander Consumer USA, filial de servicios financieros de **BANCO SANTANDER (SAN)** en EEUU, ha logrado luz verde de la Reserva Federal (Fed) para repartir dividendo en el 3T2020. La entidad distribuirá \$ 0,22 brutos por acción en efectivo y también podrá continuar con sus planes de recompra de acciones. Tras la publicación de los test de estrés, el banco central estadounidense prohibió la compra de títulos propios a los grandes bancos.

. **FCC** ha acordado la venta a Icon Infrastructure Partners (Icon) de un porcentaje minoritario del 49% del capital de su nueva filial Green Recovery Projects Limited (GRP), propietaria de cinco plantas de valorización energética (incineradoras) del área de Medioambiente en el Reino Unido y subsidiaria de Waste Recycling Group. Los principales aspectos de esta operación son:

- El precio a pagar por Icon por el 49% de la futura cabecera de dichos activos asciende a £ 198 millones, lo que supone una valuación, al 100%, de £ 650 millones incluyendo su deuda.
- Las plantas de valorización (EfW) se localizan en Kent, Nottinghamshire, Buckinghamshire, Edinburgh y Lincolnshire.

Lunes, 3 de agosto 2020

- La cabecera del área de la actividad, FCC Servicios Medio Ambiente Holding mantendrá el control de la nueva filial y su consolidación global, así como el 50% de participación en la incineradora de Mercia y del 40% en la de Lstock.
- El cierre del acuerdo está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias correspondientes

. **ABENGOA (ABG)** informa que a la fecha aún no se ha podido completar el proceso de documentación de la operación, habida cuenta la complejidad del mismo, si bien espera poder completar dicho proceso y, por tanto, firmar el acuerdo de restructuración antes del próximo 4 de agosto de 2020. En relación con la sociedad individual Abengoa, S.A., se recuerda que la operación de restructuración de Abenewco 1 no sería suficiente, por sí sola, para poder reequilibrar el patrimonio de Abengoa, S.A., que desde el 19 de mayo de 2020 se encuentra en causa de disolución por aplicación del artículo 363 Ley de Sociedades de Capital. En relación con la información financiera intermedia correspondiente al 1T2020 ABG informa que tiene previsto publicarlas con la firma del acuerdo de restructuración.



"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)"