

Jueves, 10 de septiembre 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

10/09/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/09/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	685,55	692,17	6,62	0,97%	Septiembre 2020	7.035,0	14,10	Yen/\$	1,182	
IBEX-35	6.955,0	7.020,9	65,9	0,95%	Octubre 2020	7.025,0	4,10	Euro/£	1,101	
LATIBEX	3.647,10	3.724,30	77,2	2,12%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	27.500,89	27.940,47	439,58	1,60%	USA 5Yr (Tir)	0,28%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	40,79	
S&P 500	3.331,84	3.398,96	67,12	2,01%	USA 10Yr (Tir)	0,70%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.947,20	
NASDAQ Comp.	10.847,69	11.141,56	293,87	2,71%	USA 30Yr (Tir)	1,46%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	26,54	
VIX (Volatilidad)	31,46	28,81	-2,65	-8,42%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,46%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,04	
Nikkei	23.032,54	23.235,47	202,93	0,88%	Euro Bund	173,70	0,00	Niquel \$/Tn	14.821	
Londres(FT100)	5.930,30	6.012,84	82,54	1,39%	España 3Yr (Tir)	-0,39%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	4.973,52	5.042,98	69,46	1,40%	España 5Yr (Tir)	-0,25%	+1 p.b.	1 mes	-0,515	
Frankfort (DAX)	12.968,33	13.237,21	268,88	2,07%	España 10Yr (TIR)	0,34%	+1 p.b.	3 meses	-0,488	
Euro Stoxx 50	3.267,37	3.324,83	57,46	1,76%	Diferencial España vs. Alemania	80	-3 p.b.	12 meses	-0,402	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	999,59
IGBM (EUR millones)	1.087,20
S&P 500 (mill acciones)	3.920,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.311,24

**Tipo interés de referencia Zona Euro - 15 años**

Fuente: BCE; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,182

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,32	3,34	-0,03
B. SANTANDER	1,86	1,88	-0,02
BBVA	2,49	2,52	-0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,3%; ii) Subyacente IPP (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,3%

iii) Inventarios mayoristas (julio): Est MoM: -0,10%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 831.500

Zona Euro: Consejo de Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%

Francia: i) Producción industrial (julio): Est MoM: +5,0%; Est YoY: -8,8%; ii) Producción manufacturera (jul): Est MoM: +3,1%; Est YoY: -10,0%

Italia: Producción industrial (julio): Est MoM: +4,0%; Est YoY: -11,4%

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

**Tras las fuertes caídas que experimentaron las bolsas occidentales el día precedente, AYER los mercados de valores europeos y estadounidenses rebotaron con fuerza, lo que llevó a sus principales índices a cerrar con importantes avances.** Tal y como esperábamos, la noticia de que la farmacéutica británica AstraZeneca había paralizado momentáneamente las pruebas de las dos vacunas contra el coronavirus de origen chino que está desarrollando junto con la Universidad de Oxford, al haberse dado una reacción adversa en una de las personas participantes en la prueba,

**Jueves, 10 de septiembre 2020**

reacción que a día de hoy no es seguro que haya sido provocada por la vacuna -ver sección de Economía y Mercados-, hizo que muchos inversores se replantearan su estrategia de inversión a corto plazo, apostando nuevamente por los valores/sectores que mejor lo han venido haciendo desde el inicio de la crisis sanitaria frente a los de corte más cíclico, para los que el pronto desarrollo y comercialización de una vacuna segura contra el Covid-19 es clave para sus expectativas de negocio. De este modo, sectores como el tecnológico, cuyos valores habían corregido con fuerza en las últimas sesiones, fueron AYER los que lideraron las alzas, arrastrando tras de sí a los índices, sobre todo en el mercado estadounidense, donde el peso relativo de estos valores en los mismos es muy elevado. Así, el Nasdaq Composite, que tras tres días de fuertes caídas había entrado el martes en fase correctiva, tras ceder más del 10% desde su último máximo, recuperó en la sesión de AYER el 2,7%, en lo que fue su mejor sesión desde finales de abril. Al frente de estas alzas estuvieron valores como Zoom, Tesla, salesforce.com y los grandes valores del sector tecnológico como Apple, Microsoft o Amazon, todos ellos muy penalizados en las últimas sesiones por las tomas de beneficios por parte de los inversores.

En este sentido, cabe señalar que lo más relevante de la reacción de AYER de los mercados de valores y, concretamente, de los valores tecnológicos, es poder constatar el buen momento por el que atraviesa la renta variable, activo que no tiene competencia en la actualidad dada la baja rentabilidad que ofrece la renta fija en su conjunto. Así, se volvió a demostrar que los inversores continúan aprovechando las caídas para retomar o incrementar posiciones.

Por último, y en referencia a la sesión de AYER, destacaríamos el buen comportamiento que tuvieron en Europa los valores del sector de las telecomunicaciones. Al igual que ocurre con el sector bancario, en este sector también se habla mucho de operaciones de concentración, algo que entendemos se justifica por la necesidad de explotar las economías de escala que aporta el tamaño debido a la fuerte presión en márgenes que lleva experimentando desde hace años el negocio base de estas compañías, voz y datos, al haberse convertido estos productos en auténticos *commodities*. AYER los rumores sobre la posible compra de la británica BT por fondos de *private equity*, compra en la que podría participar su principal accionista, la alemana Deutsche Telekom, animó a los inversores a entrar en el sector, barajándose diferentes quinielas sobre otras potenciales operaciones corporativas que se podrían llevar a cabo en el mismo.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente al alza, con los inversores digiriendo en muchos casos las fuertes subidas experimentadas por muchos valores durante la sesión de AYER.

La principal cita del día será la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, reunión que comenzó AYER, de la que, en principio, no esperamos cambios concretos en los principales parámetros de la política monetaria de esta institución. No obstante, la reciente fortaleza del euro, sobre todo frente al dólar, no son buenas noticias para el BCE, ya que lastra la competitividad de las exportaciones de los países de la Zona Euro, penalizando la recuperación económica, y tiene un fuerte impacto deflacionista, al abaratar las importaciones. Recientemente, y tras marcar la divisa europea su nivel más alto frente al dólar en dos años, el economista jefe del BCE, Philip Lane, afirmó que "la fortaleza del euro sí importa", declaraciones que provocaron grandes movimientos en el mercado de divisas, generando a la vez muchas expectativas sobre lo que HOY podría decir el BCE sobre este tema. Además, aunque no creemos que vaya a ocurrir, algunos analistas esperan que el BCE, en boca de

Jueves, 10 de septiembre 2020

su presidenta, la francesa Lagarde, "imite" a la Reserva Federal (Fed), flexibilizando el objetivo para la inflación de la región, que actualmente está situado en el 2% o ligeramente por debajo de ese nivel. También es factible que, al presentar su nuevo cuadro macroeconómico, el BCE revise a la baja sus expectativas de inflación, lo que sería un claro mensaje de que está dispuesto a hacer algo para impedir que la deflación se consolide en la región.

Por último, esperamos que Lagarde vuelva a repetir que el importe del Programa de compras de emergencia ante una pandemia (PEPP), que es actualmente de EUR 1,35 billones, es un objetivo, pero no un límite, dejando de este modo la puerta abierta a incrementarlo, algo que entendemos podría ocurrir en la reunión de este mismo Consejo de Gobierno de finales de año (diciembre). De cumplirse nuestras expectativas para esta reunión, entendemos que los mercados lo acogerán de forma positiva, aunque siempre hay inversores que demandan algo más cuando los bancos centrales "entran en juego".

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Altri (ALTR-PT):** resultados 2T2020;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US):** 1T2021;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 4T2020;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. **La Comisión Europea (CE) aclaró ayer que la presentación de unos nuevos Presupuestos Generales en España no es requisito indispensable para recibir los fondos europeos para la recuperación tras el coronavirus.** Así, en respuesta oficial a varios medios de comunicación españoles, la CE señaló que "la presentación y valoración de los planes presupuestarios, y de los planes de recuperación y resiliencia son dos procesos separados y distintos". En el escrito, la CE matiza que, en todo caso, "aunque no existe vinculación formal entre ambos: los nuevos Presupuestos y percepción de los fondos, es importante que los objetivos de cada uno de ellos sean consistentes con el otro".

### • EEUU

. **El grupo Republicano en el Senado anunció ayer que va someter a voto en la cámara alta del Congreso de EEUU un nuevo paquete de ayudas antes de que termine la semana.** El paquete tendrá un importe de \$ 500.000 millones y en el se integrarán \$ 350.000 millones no utilizados de los anteriores programas CARES (*The Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security*). El nuevo paquete de ayudas contempla destinar \$ 300 a la semana por persona en concepto de complementos por desempleo, además de nuevos fondos para los préstamos PPP (*Paycheck Protection Program*), para el cuidado de los hijos, para el servicio postal, para la realización de test de coronavirus y para los colegios. Sin embargo, el programa no incluye una nueva ronda de cheques estímulos por importe de \$ 1.200 por familia.

**Jueves, 10 de septiembre 2020**

---

De momento se desconoce si el nuevo programa tendrá apoyo suficiente de los senadores republicanos en el Senado. Lo que sí se sabe es que los líderes demócratas han afirmado que el programa "no va a ninguna parte", amenazando así con rechazarlo en la Cámara de Representantes, donde tienen mayoría.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer **que el número de empleos ofertados (Job Openings and Labor Turnover Survey; JOLTS) subió en el mes de julio en EEUU hasta los 6,62 millones desde los 6,0 millones de junio**, cifra que era además la que esperaba el consenso de analistas.

Por su parte, el número de contrataciones bajó en el mes hasta los 5,79 millones desde los 6,97 millones de junio, bajando la ratio de contrataciones hasta el 4,1% desde el 5,1% del mes precedente.

Por último, el número de personas que abandonaron voluntariamente su trabajo subió hasta los 2,95 millones desde los 2,61 millones del mes de junio, con la ratio de abandonos voluntario subiendo en julio hasta el 2,1%, situándose de esta forma muy cerca de donde estaba al comienzo del año,

**Valoración:** buenas cifras de empleo que evidencian que el mercado laboral estadounidense, a pesar de estar todavía muy penalizado por la crisis, siguió mejorando en el mes de julio. Que se haya recuperado la ratio de abandonos voluntarios de empleo indica que los trabajadores se muestran más confiados en la posibilidad de encontrar otra colocación. Aún así, y con una cifra estimada de 16 millones de desempleados en julio, sólo hay un empleo para cada 2,4 parados, por lo que todavía hay mucho margen de mejora. Lo importante ahora es a qué ritmo va a seguir recuperándose el empleo en EEUU y si esta economía va a ser capaz o no de recuperar todo el perdido como consecuencia de la crisis sanitaria.

## • RESTO DEL MUNDO

. Según informó ayer la organización, **la tasa de desempleo en los países de la OCDE bajó en el mes de julio hasta el 7,7% desde el 8,0% en que se había situado en junio**. Cabe recordar que, en el mes de febrero, antes del inicio de la crisis sanitaria, la tasa de desempleo de la OCDE estaba situada en el 5,2%.

La OCDE, no obstante, señaló que **el descenso global de desempleados registrado en julio esconde "fuertes diferencias regionales"**. Así, la tasa desempleo de la Zona Euro aumentó en julio por cuarto mes de forma consecutiva, hasta el 7,9% y frente al 7,7% de junio. En cambio, el desempleo apenas se incrementó una décima en Japón (del 2,8% al 2,9%), mientras que en EEUU y Canadá cayó de forma destacable (0,9 y 1,4 puntos porcentuales, respectivamente), debido sobre todo al progresivo retorno al trabajo en estos dos últimos países de trabajadores en situación de despido temporal.

De entre los países de la OCDE, **las mayores tasas de desempleo volvieron a registrarse en Colombia (19,7%), Grecia (17%; datos de mayo) y España (15,8%)**.

En julio en la OCDE había 50,535 millones de desempleados, cifra sensiblemente inferior a los 55,377 millones alcanzados en el mes de abril, cuando se produjo el pico de la pandemia en muchos países, y frente a los 36,679 millones que se registraron en el 1T2020.

## • COVID

. **AstraZeneca (AZN-GB) dijo ayer que está investigando la seguridad de su candidato a vacuna contra el Covid-19, pero negó que haya pruebas definitivas de que un paciente contrajese un caso de inflamación de la médula espinal**. Los informes anteriores destacaron que el consejero delegado de AZN, Pascal Soriot, había dicho a un grupo selecto de inversores que un voluntario había experimentado síntomas neurológicos consistentes con una mielitis transversal. No obstante, en un comunicado posterior, el portavoz de AZN dijo que dichos informes eran incorrectos y que no habrá un diagnóstico final hasta que se lleven a cabo más test. Un comité independiente revisará los datos de seguridad, pero aún no está claro cuánto tiempo durará la parada en el desarrollo de la vacuna. La decisión de retrasar los ensayos clínicos de la vacuna fue bienvenida por los expertos como signo de que las protecciones están en curso para asegurar la seguridad de la misma.

Jueves, 10 de septiembre 2020

---

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **ACCIONA (ANA)** ha cerrado el proceso de adquisición de la mayor parte de la cartera de proyectos en Australia de Lendlease Engineering, filial de Lendlease, anunciada a finales de 2019. La adquisición, junto con nuevos proyectos ganados en los últimos meses, aumenta la cartera de infraestructuras de ANA en el país, hasta AU \$4.000 millones (unos EUR 2.470 millones) con una amplia gama de contratos del sector público y privado. La transacción, valorada en AU \$160 millones (unos EUR 99 millones) tras ajustes al cierre, comprende la mayoría de los proyectos de construcción de Lendlease Engineering.

Según los términos del acuerdo, los proyectos NorthConnex, Kingsford Smith Drive y Melbourne Metro permanecerán con Lendlease. La contraprestación económica se abonará de manera diferida en tres tramos, el último en junio de 2021. Con la incorporación de los proyectos y el equipo procedentes de LendLease Engineering, ANA refuerza su posición como una de las principales compañías de infraestructuras en Australia. El acuerdo también permitirá a ANA acelerar el ritmo de crecimiento de su negocio de infraestructuras en un mercado estratégico para sus negocios de infraestructuras y energías renovables.

. En relación con la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre las acciones de **MASMOVIL (MAS)** formulada por Lorca Telecom Bidco, S.A.U., cuyo plazo de aceptación concluye el próximo día 11 de septiembre de 2020 (incluido), MAS informó que ayer, Don Rafael Domínguez de la Maza, que ostenta una participación del 8,25% de MAS, ha comunicado a la sociedad que finalmente tanto él como la sociedad a la que representa han decidido acudir a la OPA con todas las acciones de las que son titulares, sin haber suscrito ningún acuerdo al respecto ni con el Oferente ni con la propia Sociedad.

En relación a este mismo asunto, fuentes conocedoras del proceso le indicaron al diario Expansión que MAS considera que existen otros accionistas institucionales que también han decidido acudir a la OPA, por lo que estas fuentes señalan que la teleco cree que virtualmente la OPA ya habría logrado su primer objetivo de superar el 51% del capital. Es más, las mismas fuentes señalan que en MAS se considera que lo más probable es que el nivel de aceptación se sitúe, al menos, en el entorno del 80% del capital, lo que facilitaría el objetivo de los tres fondos (KKR, Cinven y Providence) de excluir posteriormente MAS de Bolsa.

. **BANCO SABADELL (SAB)** llevaría meses estudiando diversas posibilidades estratégicas, desde una fusión hasta la compra de un competidor, según fuentes consultadas por *Bloomberg*. En un entorno de bajos tipos de interés y estrechamiento de márgenes, a lo que se une ahora la presión por el alza de la morosidad a consecuencia de la pandemia, SAB estaría trabajando con Goldman Sachs para trazar una hoja de ruta con la que adaptarse al nuevo escenario bancario, que ya ha desatado la fusión entre CAIXABANK (CABK) y BANKIA (BKIA). SAB quiere adoptar medidas para ahorrar gastos y generar sinergias de costes, además de reducir su exposición al segmento de pymes, uno de los que se está viendo más golpeado por la crisis del coronavirus. Las opciones que baraja SAB incluirían desde una venta o fusión, hasta la venta de activos (la última desinversión acordada por el banco ha sido la de su depositaria) o la compra de un competidor más pequeño.

. **DIA** comunica que, la agencia de calificación crediticia Moody's ha decidido asignar la denominación de "*limited default*" al rating "Caa3-PD" de probabilidad de *default* (PDR) de DIA. La perspectiva permanece "negativa". Esta decisión de calificación se ha adoptado tras la publicación por parte de DIA el 7 de septiembre de 2020, en relación al resultado de la oferta de adquisición de bonos presentada por "DEA Finance S.à r.l., sociedad de responsabilidad limitada luxemburguesa (société à responsabilité limitée) y cuyo accionista de control último es Letterone Holdings S.A.

Este hecho refleja la calificación de la transacción como un *distressed debt exchange* y por tanto como un *default* bajo la metodología de *rating* de Moody's, dado que los bonistas reciben un importe menor en relación al compromiso de pago original de las obligaciones.

**Jueves, 10 de septiembre 2020**

---

. **IBERDROLA (IBE)** ha comunicado a los inversores que la presentación de la actualización de su plan estratégico, prevista para el 11 de noviembre en Londres, finalmente se va a adelantar una semana y será de forma virtual. En concreto, el evento, conocido como el Día del Inversor o Capital Markets Day, tendrá lugar el 5 de noviembre.

. Cinco Días informa hoy de que **NATURGY (NTGY)**, a través de su filial Gas Natural Comercializadora, se ha hecho de nuevo con el concurso de suministro de energía eléctrica a todas las instalaciones de Grupo Correos. Lo hará por dos años más, hasta el 30 de junio de 2022, por un importe de EUR 48 millones.

. **IAG** ha anunciado una ampliación de capital con derechos de suscripción preferente por un importe efectivo de EUR 2.741 millones a través de la emisión de 2.979.443.376 nuevas acciones de IAG. El precio de suscripción será de EUR 0,92 por cada Acción Nueva, lo que representa un 35,9% de descuento sobre el TERP (precio teórico ex-derechos) basado en el precio de cierre de las acciones el 9 de septiembre de 2020. Como se anunció anteriormente, Qatar Airways Group Q.C.S.C., el mayor accionista de IAG (25,1% de participación), se ha comprometido irrevocablemente a suscribir el Aumento de Capital de forma proporcional a sus derechos de suscripción preferente. Por cada acción existente de IAG, su titular tendrá de un derecho de suscripción, siendo así que se requieren 2 derechos de suscripción para suscribir 3 Acciones Nuevas.

Los fondos netos percibidos a través del Aumento de Capital se utilizarán para fortalecer el balance del grupo, reduciendo su apalancamiento y aumentando la posición de liquidez de IAG.