

Viernes, 18 de septiembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/09/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	17/09/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	698,67	696,48	-2,19	-0,31%	Septiembre 2020	7.070,0	-16,20	Yen/\$	104,80
IBEX-35	7.110,8	7.086,2	-24,6	-0,35%	Octubre 2020	7.064,0	-22,20	Euro/£	1,097
LATIBEX	3.711,20	3.712,70	1,5	0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	28.032,38	27.901,98	-130,40	-0,47%	USA 5Yr (Tir)	0,26%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	43,30
S&P 500	3.385,49	3.357,01	-28,48	-0,84%	USA 10Yr (Tir)	0,69%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.936,25
NASDAQ Comp.	11.050,47	10.910,28	-140,19	-1,27%	USA 30Yr (Tir)	1,43%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	26,75
VIX (Volatilidad)	26,04	26,46	0,42	1,61%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,50%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,07
Nikkei	23.319,37	23.360,30	40,93	0,18%	Euro Bund	174,11	0,00	Niquel \$/Tn	14.895
Londres(FT100)	6.078,48	6.049,92	-28,56	-0,47%	España 3Yr (Tir)	-0,45%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.074,42	5.039,50	-34,92	-0,69%	España 5Yr (Tir)	-0,32%	-1 p.b.	1 mes	-0,526
Frankfort (DAX)	13.255,37	13.208,12	-47,25	-0,36%	España 10Yr (TIR)	0,26%	=	3 meses	-0,487
Euro Stoxx 50	3.338,84	3.316,57	-22,27	-0,67%	Diferencial España vs. Alemania	76	+1 p.b.	12 meses	-0,419

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	941,50
IGBM (EUR millones)	1.077,66
S&P 500 (mill acciones)	4.371,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.639,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,185

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,21	3,24	-0,02
B. SANTANDER	1,77	1,76	0,01
BBVA	2,38	2,42	-0,03

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice indicadores adelantados (agosto): Est MoM: +1,3%; ii) Sentimiento consumidores (sep; preliminar): Est: 75,0

Alemania: Índice precios producción; IPP (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -1,3%

Reino Unido: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,0%; ii) Ventas minoristas sin combustible autos (ago): Est MoM: 0,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-septiembre 2020	1 x 46	14/09/2020 al 29/09/2020	Compromiso EUR 0,198
IAG-septiembre 2020	3 x 2	14/09/2020 al 25/09/2020	Desembolso EUR 0,92
Reig Jofre-septiembre 2020	1 x 99	16/09/2020 al 30/09/2020	Compromiso EUR 0,039

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER los inversores aprovecharon la jornada para digerir el resultado de la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), resultado que, por lo visto durante la sesión, con los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerrando a la baja, no terminó de gustar a todos. Es más, si la primera reacción de Wall Street fue negativa, al

Viernes, 18 de septiembre 2020

mostrarse los inversores “decepcionados” por la falta de “actuación” por parte de la Fed, que optó por no modificar los actuales parámetros de su política monetaria, AYER los comentarios en los mercados apuntaban en sentido contrario. Así, los inversores se mostraban preocupados por el hecho de que la Fed confirmara que los tipos de interés de referencia a corto plazo se mantendrán a los niveles actuales hasta finales de 2023, ya que este anuncio, según interpretaron en una segunda lectura los inversores, ponía en cuestión la capacidad de la economía estadounidense de recuperarse con fuerza de forma inmediata. Todo un galimatías de opiniones y reacciones que provocó que AYER las bolsas occidentales mostraran muchas dudas y algo de debilidad. Quizás el hecho de que HOY se vaya a producir el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices pudo estar detrás de este comportamiento algo errático de las bolsas europeas y estadounidenses.

Dicho esto, señalar que AYER se pudo percibir como continuaba la rotación sectorial en estos mercados, con los valores de crecimiento y momento, especialmente los del sector tecnológico y los de consumo discrecional, volviendo a ser penalizados por los inversores, mientras que los de corte más cíclico como los de materias primas minerales, los de la energía y los industriales, excluyendo los bancos, que AYER tuvieron un “mal día” tanto en Europa como en Wall Street, así como los valores de pequeña capitalización, se comportaron sensiblemente mejor durante la sesión. Es evidente que este movimiento de rotación sectorial conlleva la convicción por parte de muchos inversores de que la economía se va a recuperar en los próximos meses.

En este sentido, señalar que para que ello ocurra es condición necesaria, que no suficiente, que se desarrolle pronto una vacuna contra el Covid-19 y que su comercialización sea generalizada. Las noticias que llegan desde EEUU sobre este tema son bastante contradictorias, con los reguladores y las propias compañías farmacéuticas mostrando mayor prudencia que el propio Gobierno, especialmente que el presidente Trump, que considera que la consecución de una vacuna antes de las elecciones del 3 de noviembre es clave para su reelección. AYER mismo el director general de Moderna, una de las compañías que tiene más avanzada la vacuna, dijo que tendrán información suficiente de los resultados de las pruebas que están realizando en el mes de noviembre.

Por último, comentar que AYER, en la reunión de su Comité de Política Monetaria, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo sin cambios tanto los tipos de interés oficiales como el importe del programa de compra de activos en los mercados secundarios -ver nuestra sección de Economía y Mercados-. Además, supeditó posibles nuevas actuaciones en materia de política monetaria a la marcha de la recuperación económica, algo que ligó estrechamente a la evolución de la pandemia y al resultado de las negociaciones para el *brexít*. El BoE no descartó incluso la posibilidad de adoptar tipos de interés negativos, tema que fue tratado durante la reunión.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran la sesión sin una tendencia definida, en una jornada que, como ya hemos comentado, estará muy condicionada por el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados, algo que tiene lugar el tercer viernes de cada mes al final del trimestre. Decir que en el corto plazo el único catalizador que vemos para que los mercados retomen la senda alcista es la aprobación en EEUU de un nuevo paquete de ayudas fiscales, tema que demócratas y republicanos están utilizando electoralmente y por el que más de uno puede terminar escaldado. En principio los republicanos en el Senado parece que aceptarían un nuevo paquete de \$ 1,5 billones, paquete que contaría con el apoyo de los demócratas más centristas, mientras que la líder

Viernes, 18 de septiembre 2020

demócrata y presidenta de la Cámara de Representantes del Congreso de EEUU, Pelosi, no quiere bajar de una cifra de \$ 2,2 billones y, además, requiere el apoyo de la Casa Blanca para iniciar los tramites para realizar la votación en la cámara baja. Los inversores, por su parte, siguen apostando por la aprobación de un paquete más en línea con el propuesto por los senadores republicanos. La semana que viene puede ser clave para conocer el desenlace de este tema. Lo evidente es que, si no se renuevan las ayudas adicionales a los desempleados de forma inmediata, el consumo privado y, por ello, la recuperación económica, pueden verse negativamente afectados.

Por último, destacar que en la bolsa española el sector bancario volverá a convertirse en el centro de atención, tras haber aprobado AYER los Consejos de Administración de CaixaBank (CABK) y Bankia (BKIA) la operación de fusión por absorción de la segunda entidad por la primera, así como la ecuación de canje, ecuación que se ajusta bastante a los precios a los que cerraron AYER las acciones de ambos bancos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Applus Services (APPS):** participa en *Citi Small MidCap & Growth Conference*;
- **CaixaBank (CABK):** presentación ante analistas e inversores operación de fusión con Bankia (BKIA) a las 9.00 horas (CET);
- **Bankia (BKIA):** presentación ante analistas e inversores operación de fusión con CaixaBank (CABK) a las 9:00 horas (CET);

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

- **Juventus Football (JUVE-IT):** resultados 4T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Banco de España (BdE), **la deuda de las administraciones públicas se incrementó en EUR 1.307 millones en el mes de julio, hasta alcanzar un nuevo máximo en los EUR 1.291.212 millones.** En términos interanuales, esta variable aumentó en julio el 8,16%.

Destacar que la deuda pública del Estado aumentó en términos interanual en más de EUR 100.000 millones, hasta llegar a un máximo de EUR 1.153.033 millones. Además, la de la CCAA se elevó en EUR 4.010 millones, hasta los EUR 303.446 millones, mientras la de las administraciones de la Seguridad Social subió en EUR 18.915 millones, hasta los EUR 49.944 millones. Por último, la deuda de las corporaciones locales descendió en EUR 1.442 millones en los últimos 12 meses (julio a julio), hasta los EUR 25.026 millones.

Valoración: todas las previsiones apuntan a que la deuda pública española se situará a niveles o por encima del 120% del PIB a finales de año, toda una losa para el crecimiento económico futuro del país. Si bien en gran medida el incremento de la deuda ha sido consecuencia del impacto económico que ha tenido y está teniendo la crisis sanitaria, también lo es que en

Viernes, 18 de septiembre 2020

los últimos años no sólo no se ha hecho nada para reducir el déficit público estructural, sino que se ha incrementado sensiblemente. De este modo, España ha afrontado la actual crisis desde una posición de debilidad que podría haberse evitado con otras políticas.

. **Los analistas del panel de Funcas han rebajado la previsión de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2020 desde una contracción estimada anteriormente del 10,8% a una del -12,0%**, después de que 15 de los 20 panelistas hayan revisado a la baja sus expectativas para esta economía. Según Funcas, la mayoría de los analistas del panel ha realizado sus previsiones con la hipótesis de que seguirán los rebotes, pero no será necesario recurrir a un confinamiento total, aunque sí posiblemente de carácter local. Así, esperan que la aportación de la demanda nacional sea en 2020 de -10,7 puntos porcentuales (seis décimas menos respecto al anterior panel de julio), y que la del sector exterior, de -1,3 puntos (cuatro décimas menos que en el panel).

Estos analistas esperan que el PIB de España crezca el 7,3% en 2021, lo que supone revisar en una décima al alza su anterior estimación. Este rebote vendrá de la mano de la aportación de la demanda nacional, que sumará 6,6 puntos al crecimiento. En cuanto al sector exterior, aportará sólo siete décimas.

La estimación para la tasa de inflación media anual se mantiene en el -0,2% y en el 1% para 2020 y 2021, respectivamente. Las previsiones para las tasas interanuales son del -0,2% en diciembre de 2020 y del 1,1% en diciembre de 2021.

Además, los analistas esperan que la tasa de desempleo media anual se sitúe en el 17,8% en 2020 y en 2021, lo que supone un descenso de 1,3 y 0,2 puntos, respectivamente, en relación al anterior panel.

En cuanto al déficit público, la estimación de estos analistas se reduce en cuatro décimas respecto a julio, hasta el -12,3% del PIB para 2020, mientras que se mantiene sin cambios en el -7,4% para 2021.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Banco Central Europeo (BCE) dijo ayer que permitirá a las entidades de crédito de la región que supervisa directamente, de forma temporal hasta el 27 de junio de 2021, excluir ciertas exposiciones a la banca central de su ratio de apalancamiento**, de modo que las entidades tendrán más espacio para poder endeudarse ya que el BCE no les exigirá más capital por ello. La supervisión bancaria del BCE ha tomado esta medida después de que el Consejo de Gobierno confirmara que existen circunstancias excepcionales debido al impacto de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino.

En este sentido, el Consejo de Gobierno ha emitido una opinión en la que considera que "la situación que ha traído la pandemia de coronavirus ha afectado a todas las economías de la Eurozona de una forma profunda sin precedentes. Es por ello que considera que es necesaria una política monetaria muy expansiva para que los tipos de interés se mantengan bajos en todos los países, que "a cambio requiere el funcionamiento decidido del canal de transmisión de la política monetaria basado en los bancos". Por ello, el Consejo de Gobierno considera necesaria la exclusión temporal de ciertas exposiciones a la banca central del cálculo de las exposiciones totales de los bancos. Esta opinión del Consejo de Gobierno es una condición necesaria para que la supervisión bancaria del BCE permita a los bancos más importantes de la región excluir las exposiciones y tener mayor espacio para endeudarse más.

. Según datos finales dados a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro bajó en el mes de agosto el 0,4% con relación a julio, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.** En tasa interanual el IPC bajó en agosto el 0,2% frente al 0,4% que había subido en julio, lectura que igualmente estuvo en línea con su preliminar y con la estimación manejada por el consenso de analistas.

Cabe destacar que en agosto fueron los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco los que más contribuyeron a la inflación de la Eurozona con 0,33 puntos porcentuales (p.p.), seguido de los precios de los servicios (+0,30 p.p.). En sentido contrario tanto los precios de los bienes industriales no energéticos (-0,03 p.p.) como los de la energía (-0,77 p.p.) lastraron el comportamiento de la inflación en la región en el mes analizado.

Si se excluyen los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y de la energía, el subyacente del IPC subió en tasa interanual en la Zona Euro en el mes de agosto el 0,4%, sensiblemente menos que el 1,2% que había repuntado en julio.

Viernes, 18 de septiembre 2020

- **REINO UNIDO**

. Tal y como esperábamos, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó ayer por unanimidad mantener sin cambios los tipos de interés oficiales en el 0,10% y el programa de compra de activos en los mercados secundarios en los £ 745.000 millones**. Según el comunicado del BoE, la política monetaria se mantendrá sin cambios a la espera de ver la evolución del impacto de la pandemia en la economía y de las consecuencias de la falta de acuerdo en las negociaciones sobre el *brexít*.

No obstante, el BoE ha señalado que en la reunión han valorado en qué medida se podría implementar la introducción de tipos negativos de interés, así como sus efectos, si fueran necesarios. Toda una novedad para el BoE, que ha terminado pesando en el comportamiento de la libra esterlina, que se depreció ayer tanto frente al euro como frente al dólar.

- **EEUU**

. **La Reserva Federal de EEUU dijo ayer que anunciará a finales de septiembre si extiende las actuales restricciones sobre dividendos y recompras de acciones en el 4T2020**. El FOMC emitió sus dos escenarios hipotéticos para una segunda ronda de test de estrés a los bancos, y en ambos se considera una recesión global severa con tensión sustancial en los mercados financieros e incluyen un componente de impacto del mercado global que se aplicará a los bancos con unas mayores operaciones comerciales. Un escenario incluye una mayor y más acelerada tasa de desempleo, mientras que el otro contempla un pico menor de la tasa de desempleo, pero una reducción más ralentizada de la misma. El FOMC emitirá los resultados específicos del desempeño de los bancos bajo ambos escenarios a finales de 2020.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas bajó en el mes de agosto un 5,0% con relación a julio, cifra lastrada por el descenso del inicio de viviendas unifamiliares en el mes (-25%), hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,42 millones**. La cifra quedó, además, sensiblemente por debajo de los 1,478 millones que esperaban los analistas. En tasa interanual, el número de viviendas iniciadas subió en agosto el 3,0%.

Por su parte, **el número de permisos de construcción bajó en agosto el 1,0% con relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,47 millones**. En este caso los analistas esperaban una lectura de 1,5 millones.

Valoración: cabe recordar que esta cifra es muy volátil en términos mensuales, por lo que no debemos sacar excesivas conclusiones del descenso tanto del número de viviendas iniciadas como de permisos de construcción. Es más, la fuerte demanda y la falta de producto disponible entendemos que seguirán impulsando al alza estas variables en los próximos meses.

. **El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en septiembre ligeramente hasta los 15,0 puntos desde los 17,2 puntos de agosto**. El consenso de analistas esperaba una caída algo mayor del indicador, hasta los 14,8 puntos. Cualquier lectura por encima de cero apunta a la expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, a la contracción de la misma. La de septiembre es la cuarta lectura positiva consecutiva del índice.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos subió en septiembre hasta los 25,5 puntos desde los 19,0 puntos de agosto, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 36,6 puntos desde los 9,4 puntos del mes precedente. Además, el índice que mide las expectativas de las empresas a seis meses subió hasta los 56,6 puntos en septiembre desde los 38,6 puntos de agosto.

Valoración: al igual que apuntó el índice de manufacturas de Nueva York a principios de semana, el de Filadelfia indica que la expansión de la actividad en el sector de las manufacturas siguió a buen ritmo en el mes de septiembre, lo que es una buena noticia de cara a la recuperación tanto de la industria como de la economía estadounidense en su conjunto.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 30.000 en la semana finalizada el 11 de septiembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 870.000 peticiones**. La cifra quedó ligeramente por encima de las 850.000 peticiones que esperaban los analistas. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 61.000 peticiones, hasta las 912.000.

Viernes, 18 de septiembre 2020

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 916.000 en la semana del 5 de septiembre, hasta los 12,63 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. Los Consejos de Administración de **CAIXABANK (CABK)** y **BANKIA (BKIA)** han aprobado su proyecto de fusión por absorción de BKIA por CABK, consistente en una ecuación de canje de 0,6845 acciones ordinarias nuevas de CABK por cada acción de BKIA.

La nueva entidad, que mantendrá la marca CaixaBank, nace con el objetivo de aportar valor a los clientes, mejorar la rentabilidad para los accionistas y seguir apoyando la recuperación económica de España. Una vez completado el proceso de *due diligence* por ambas entidades y aprobado el proyecto de fusión por parte de los Consejos de Administración, a partir de ahora se requiere la aprobación por parte de ambos Consejos de los informes de fusión, así como de las Juntas Generales de Accionistas, cuya celebración estaría prevista para el mes de noviembre.

Se espera cerrar la operación durante el 1T2021, una vez recibidas todas las autorizaciones regulatorias pertinentes (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, la no oposición por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, la CNMV y el Banco de España a la adquisición por CABK de participaciones significativas en sociedades sujetas a su supervisión).

El precio pactado incluye una prima del 20% sobre la ecuación de canje a cierre del 3 de septiembre, antes de la comunicación al mercado de la existencia de negociaciones sobre la operación. Además, supone una prima del 28% sobre la media de ecuaciones de canje de los últimos tres meses.

Si se considera el número total de acciones en circulación de BKIA que podrían acudir al canje, el número máximo de acciones de CABK a emitir para atender el canje de la fusión asciende a la cantidad de 2.079.209.002 acciones ordinarias de CABK de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas; cifra que podría ajustarse en función de las acciones en autocartera

El canje establecido supone que los accionistas de CABK representarán, inicialmente, el 74,2% del capital de la nueva entidad, y los de BKIA, el 25,8%. CriteríaCaixa, entidad controlada al 100% por la Fundación Bancaria "la Caixa", se mantendrá como accionista de referencia de CaixaBank con alrededor del 30% del accionariado, mientras que el FROB alcanzará el 16,1%. La estructura accionarial de la entidad combinada se completa con un 54% de *free float* (acciones cotizadas en el mercado de valores), el 37% corresponde a inversores institucionales y el 17%, al mercado minorista.

Esta operación supone la creación del banco líder del sistema financiero español, con una presencia territorial muy equilibrada y con los recursos y la capacidad para afrontar los retos del sector.

La entidad combinada resultante de la fusión estará presidida por José Ignacio Goirigolzarri, actual presidente de BKIA, una vez sea designado por el nuevo Consejo de Administración de CaixaBank. El presidente, que tendrá la condición de ejecutivo, será responsable de las áreas de Secretaría del Consejo, Comunicación Externa, Relaciones Institucionales y Auditoría Interna (sin perjuicio de mantener la dependencia de esta área de la Comisión de Auditoría y Control). El actual consejero delegado del CABK, Gonzalo Gortázar, será el primer ejecutivo de CaixaBank, con reporte directo al Consejo de Administración, teniendo la responsabilidad sobre todas las áreas no comprendidas en el párrafo anterior, y presidiendo a su vez el Comité de Dirección.

La entidad combinada superará los EUR 664.000 millones en activos totales, un volumen que le convertirá en el banco de mayor tamaño del mercado doméstico, con una posición relevante a nivel europeo, y una capitalización bursátil superior a los EUR 16.000 millones.

Viernes, 18 de septiembre 2020

El nuevo grupo refuerza su liderazgo en banca *retail* en España, con más de 20 millones de clientes y la primera posición en la cuota de mercado de todos los productos clave: depósitos (24%), créditos (25%) y ahorro largo plazo (29%), que incluye los seguros de ahorro, los fondos de inversión y los planes de pensiones.

En un horizonte de cinco años, la previsión supone generar progresivamente sinergias de ingresos de EUR 290 millones anuales. Por otro lado, se estima conseguir ahorros recurrentes de costes de EUR 770 millones anuales (de forma plena a partir de 2023), que mejorarán significativamente la ratio de eficiencia hasta situarla en niveles muy competitivos (ratio de eficiencia proforma a 2019 del 47,9% incorporando el 100% de las sinergias).

Además, la entidad fusionada presentará la ratio de morosidad más baja en España, del 4,1%, y una cobertura confortable del 64%, de las más altas entre los principales bancos en España. La sólida posición de capital de CABK y BKIA permitirá absorber los costes de reestructuración y los ajustes de valoración, resultando en una ratio CET1 de la entidad combinada del 11,6%, manteniendo un margen muy amplio –310 puntos básicos– sobre el nivel exigido regulatoriamente. Y la fortaleza en liquidez, con EUR 128.000 millones y que seguirá como seña de la entidad, facilitará el apoyo a la recuperación económica a través del crecimiento del crédito. La generación de sinergias mejora la rentabilidad esperada, con un RoTE estimado a partir del consenso del mercado que se situará en niveles superiores al 8% en 2022.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings España S.A.U. comunicó ayer la revisión del *rating* de **BANCO SABADELL (SAB)** a largo plazo, situándolo en “BBB-“ desde “BBB”, con perspectiva “estable”, para reflejar los efectos económicos derivados de la crisis del coronavirus en el perfil de crédito de SAB. El *rating* a corto plazo pasa de “F2” a “F3”.

. **QUABIT (QBT)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Importe neto cifra negocios:** EUR 73,15 millones (vs EUR 19,38 millones 1S2019), por el mayor número de entregas y la aportación de Quabit Construcción (EUR 4,1 millones), que no estaba integrada en el 1S2019. No obstante, la facturación se vio afectada por retrasos en el proceso de escrituraciones (obtención de permisos y entregas de viviendas). La entrega de unidades ascendió a 410 (vs 38 unidades en 1S2019), mientras que la tendencia positiva de preventas de los primeros meses de 2020 se revirtió con el confinamiento (-42% en 1S2020; hasta las 223 unidades).
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR -7,82 millones (vs EUR -5,29 millones en 1S2019). Los márgenes de explotación se vieron afectados por desviaciones en costes consecuencia del alargamiento de plazos.
- **Resultado neto de explotación (EBIT):** EUR -46,38 millones (vs EUR -5,89 millones en 1S2019). La dotación de una provisión por deterioro de activos por importe de EUR 37,6 millones explica gran parte de la pérdida operativa.
- **Resultado antes de impuestos (BAI):** EUR -50,07 millones (vs EUR -7,70 millones en 1S2019)
- **Resultado neto:** EUR -50,25 millones (vs EUR 0,79 millones en 1S2019).

El diario Expansión recoge hoy que, de acuerdo a información de *Europa Press*, QBT está revisando sus previsiones para un periodo de 5 años, a la vista de los comportamientos que desarrolle la demanda en los próximos meses, de forma que se cuente con un Plan de Negocio acorde con la realidad resultante de los efectos provocados por la crisis y una vez se tenga un escenario con menor incertidumbre sanitaria.

. En el marco del congreso de la Sociedad Europea de Oncología Médica (ESMO, por sus siglas en inglés), **PHARMAMAR (PHM)** ha presentado nuevos datos de lurbinectedina en pacientes sensibles tratados en segunda línea con cáncer de pulmón microcítico que habían recibido quimioterapia previa con platino y recaen en un plazo igual o superior a 90 o a 180 días tras completarla y que, según las ESMO Clinical Practice Guidelines y las National Comprehensive Cancer Network (NCCN) Guidelines, son candidatos al re-tratamiento con platino.

Viernes, 18 de septiembre 2020

Estos resultados muestran que los pacientes con un CTFI \geq 180 días, que según las guías NCCN, son candidatos al re-tratamiento con platino, han obtenido beneficio comparado con estudios previos en los que se usaba esta estrategia, cuyos datos mostraron una ORR del de 43-46% y una OS de 14,3-15,7 meses. Por lo tanto, estos resultados sugieren que lurbinectedina podría ser una alternativa terapéutica para este tipo de pacientes. Además, lurbinectedina tiene un perfil de seguridad y tolerabilidad que es alentador en comparación con otras alternativas y, en particular, en lo que respecta a la toxicidad hematológica, que es menor que en los tratamientos históricos con platino.

El ensayo de fase II de lurbinectedina fue un estudio abierto, de un solo brazo, en el que se reclutaron un total de 105 pacientes tanto sensibles a platino como resistentes a platino, con cáncer de pulmón microcítico que habían tenido una progresión de la enfermedad después de la quimioterapia previa con platino. Este estudio se realizó en 26 hospitales de seis países de Europa, además de EEUU.

. El diario Expansión informa de que **IBERDROLA (IBE)**, el primer grupo energético español, ha adquirido la promotora local japonesa Acacia Renewables y ha firmado una alianza con el gigante australiano Macquaries Green Investment Group (GIG) para desarrollar la cartera eólica marina (*off-shore*) de 3.300 megavatios que tiene esa empresa. Con este movimiento, IBE irrumpen en el mercado de Japón, que se convierte así en uno de los objetivos estratégicos del nuevo plan de expansión internacional de IBE, que incluye también Australia, Suecia y Francia.

Acacia cuenta con dos parques eólicos marinos en desarrollo y cuatro en cartera, que suman una capacidad de 2,1 GW, lo que supondría a precios de mercado actuales una inversión cercana a los EUR 5.000 millones para desarrollarlos. Los parques eólicos están situados estratégicamente en diferentes áreas del suroeste de Japón para acceder a las subastas anunciadas por el Gobierno nipón. La adquisición de Acacia abre a IBE la oportunidad de desembarcar en el mercado eólico marino japonés, que atraviesa actualmente una fase inicial y presenta un gran potencial de crecimiento para las próximas décadas, además de un entorno favorable para la inversión.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, anuncia la presentación hoy de los datos pre-finales de CLEPSIDRA, ensayo de Fase II que ha evaluado el fármaco epigenético iadademstat en combinación con platino-etopósido en pacientes de cáncer de pulmón de célula pequeña (CPCP) en recaída, en el marco de la conferencia Internacional ESMO-2020, que se celebra del 16 al 21 de Septiembre de forma virtual debido a la pandemia Covid-19.

La combinación de los tres fármacos, iadademstat más carboplatino-etopósido, presentó signos prometedores de eficacia clínica, con un 40% de respuestas observadas (4 remisiones parciales en 10 pacientes), y una duración media de las respuestas de 4,5 meses.

La toxicidad hematológica observada en la combinación sugiere que esta combinación con quimioterapia no es adecuada para pacientes de cáncer de pulmón de célula pequeña en segunda línea

Iadademstat en solitario es seguro, no presenta toxicidad hematológica ni de ningún otro tipo y muestra signos de beneficio clínico, sugiriendo potencial para monoterapia o combinaciones con otros fármacos no hematotóxicos.

. Según informó ayer *Europa Press*, **FCC** Construcción ha puesto en servicio la línea 5 del metro de Bucarest (Rumanía), su primera gran infraestructura inaugurada en Europa tras el Covid-19, con un contrato que asciende a más de EUR 400 millones. El proyecto consiste en el diseño y construcción del tramo 1 de la línea 5 del metro de Bucarest, comprendido entre las estaciones de Raul Doamnei y Eroilor. En concreto, se han ejecutado 7,7 kilómetros de línea en dos túneles, así como una galería de 260 metros que conecta con la línea 1 de metro. Ambos túneles han sido realizados con dos tuneladoras de 6,6 metros de diámetro de excavación. El proyecto incluye la construcción de diez estaciones.

Por otro lado, Expansión publica hoy que FCC y Siemens han ganado el concurso licitado por Adif para instalar la tecnología de señalización de última generación ERTMS 2, en uno de los tramos de Rodalies, el sistema de Cercanías de Barcelona. El contrato tiene un presupuesto de EUR 75 millones.

Viernes, 18 de septiembre 2020

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Lorca Telecom BidCo, S.A.U. sobre el 100% del capital social de **MÁSMÓVIL (MAS)** ha sido aceptada por un número de 113.819.588 acciones que representan un 86,41% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la entidad. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 65.857.283 acciones), y haberse cumplido las demás condiciones impuestas. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 18 de septiembre de 2020.

. En su reunión del pasado 14 de septiembre el Consejo de Administración de **ATRESMEDIA (A3M)** acordó proponer a su Junta General de Accionistas que tendrá lugar el 21 de octubre, la suspensión del reparto de un dividendo complementario de EUR 0,25 brutos por acción correspondiente a 2019, debido al impacto de la pandemia del coronavirus y a la incertidumbre sobre su evolución. La cantidad prevista para ese dividendo (EUR 56,4 millones) se destinará a reservas voluntarias.

. **AMADEUS (AMS)**, al amparo del programa de emisión de valores de renta fija (*EUR 5.000 millones Euro Medium Term Note Programme -EMTN-*), realizó ayer una emisión de Bonos (*notes*) admitidos a negociación en la Bolsa de Luxemburgo, por un importe total de EUR 750 millones. A estos efectos, se había registrado el folleto base de fecha 4 de agosto de 2020, aprobado por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* en Luxemburgo, con la misma fecha. La emisión tiene las siguientes características:

- Importe nominal de EUR 750 millones, con vencimiento a ocho años, a un tipo de interés fijo con un cupón anual del 1,875%, y un precio de emisión del 99,194% de su valor nominal.

El desembolso y cierre de la emisión está previsto que se realice el 24 de septiembre de 2020.

El importe de la emisión se destinará a necesidades corporativas generales de financiación. Con motivo de la emisión, se procederá a la cancelación total del préstamo puente de EUR 1.000 millones del cual ya se habían cancelado EUR 500 millones.