

Viernes, 23 de octubre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/10/2020

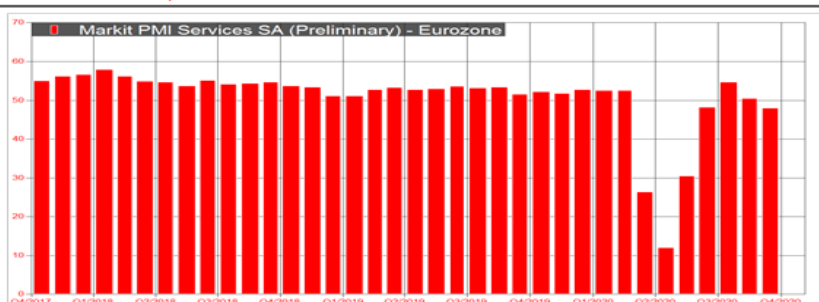
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/10/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	671,02	669,92	-1,10	-0,16%	Noviembre 2020	6.787,0	-9,60	Yen/\$	1,180	
IBEX-35	6.811,5	6.796,6	-14,9	-0,22%	Diciembre 2020	6.770,0	-26,60	Euro/£	104,71	
LATIBEX	3.580,40	3.633,20	52,8	1,47%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	28.210,82	28.363,66	152,84	0,54%	USA 5Yr (Tir)	0,37%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	42,46	
S&P 500	3.435,56	3.453,49	17,93	0,52%	USA 10Yr (Tir)	0,84%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.900,95	
NASDAQ Comp.	11.484,70	11.506,01	21,31	0,19%	USA 30Yr (Tir)	1,66%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	24,92	
VIX (Volatilidad)	28,65	28,11	-0,54	-1,88%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,58%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,12	
Nikkei	23.474,27	23.516,59	42,32	0,18%	Euro Bund	175,27	0,00	Niquel \$/Tn	15,707	
Londres(FT100)	5.776,50	5.785,65	9,15	0,16%	España 3Yr (Tir)	-0,48%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.853,95	4.851,38	-2,57	-0,05%	España 5Yr (Tir)	-0,35%	+1 p.b.	1 mes	-0,539	
Frankfort (DAX)	12.557,64	12.543,06	-14,58	-0,12%	España 10Yr (TIR)	0,21%	+2 p.b.	3 meses	-0,507	
Euro Stoxx 50	3.180,70	3.171,41	-9,29	-0,29%	Diferencial España vs. Alemania	79	=	12 meses	-0,471	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.635,09
IGBM (EUR millones)	1.709,74
S&P 500 (mill acciones)	4.163,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.731,25

Índice Gestores Compra Servicios Zona Euro - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,180

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,07	3,00	0,07
B. SANTANDER	1,71	1,69	0,02
BBVA	2,44	2,43	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 53,4; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 54,6

Alemania: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 55,6; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 49,5

Francia: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 51,0; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 47,0

Zona Euro: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 53,1; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 47,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 53,5; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 54,0

iii) Vtas minoristas (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,7%; iv) Vtas minoristas sin combustible (sept): Est MoM: 0,4; Est YoY: 5,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	22/10/2020 al 05/11/2020	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER la sesión sin grandes variaciones, con los primeros ligeramente a la baja y los segundos siendo capaces de terminar el día con pequeños avances. La sesión, como viene siendo habitual últimamente, tuvo dos focos de atención para los inversores: i) el avance de la segunda ola de la pandemia en Europa, con cada vez más gobiernos y autoridades locales adoptando medidas restrictivas a la

Viernes, 23 de octubre 2020

movilidad y a la actividad económica, medidas que pasarán factura a estas economías en el 4T2020; y ii) las negociaciones en Washington para la aprobación de un quinto paquete fiscal de ayudas.

Entre tanto, muchas compañías siguieron dando a conocer sus cifras correspondientes al 3T2020, con la mayoría de ellas siendo capaces de superar las expectativas de los analistas, a pesar de que, en esta ocasión, el listón está más alto de lo que suele ser habitual. No obstante, esto no está siendo suficiente para muchos inversores, ya que consideran que las cifras correspondientes al pasado trimestre aportan relativamente poca información sobre el devenir de los negocios de muchas empresas en el corto/medio plazo, que es lo que realmente interesa a los inversores. Así, las acciones de las compañías que baten estimaciones pero que no confirman o revisan al alza sus expectativas de resultados no están reaccionando lo positivamente que podría esperarse. Sin embargo, las compañías que sí “se mojan”, y que en el actual escenario macroeconómico y social “se atreven” a revisar al alza sus expectativas de negocio y sus resultados sí están siendo premiadas por el mercado.

Decir, además, que en las últimas sesiones, y a pesar de que el escenario macro es cada vez más sombrío, se está produciendo un nuevo intento de rotación desde los valores de crecimiento y de momento, en los que los inversores mantienen muchas plusvalías latentes, hacia los valores de ciclo y de “valor”, que han sido los más penalizados desde el inicio de la crisis sanitaria y que presentan, muchos de ellos, valoraciones muy “atractivas” si nos atenemos a los bajos múltiplos bursátiles a los que cotizan. El problema de esta estrategia es que muchas de estas últimas compañías operan en sectores de actividad que van a tardar mucho en recuperarse, si es que lo terminan de hacer, por lo que estas “atractivas” valoraciones pueden terminar no siéndolo tanto, convirtiéndose estas inversiones en verdaderas “trampas de valor”. Por lo tanto, hay que tener mucho cuidado con este tipo de apuestas, ya que es muy probable que, una vez se supere la pandemia, no todo volverá a ser igual, con cambios muy relevantes en los hábitos de consumo de las personas, lo que puede tener un impacto duradero y letal para muchos sectores de actividad y, por lo tanto, para muchas de esas compañías que actualmente parece estar “baratas”. En nuestra opinión, hay que estar invertidos en sectores con buenas perspectivas de desarrollo y de crecimiento y en compañías que, por su estrategia y por la calidad de su gestión, destaquen en los mismos. Ello no quiere decir que el “precio” no sea importante, pero en estos momentos consideramos que la visibilidad y las expectativas de los negocios lo son más.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos una apertura de las bolsas europeas ligeramente al alza, aunque sin mucha convicción. En ese sentido, señalar que el debate final entre el candidato demócrata a la presidencia del EEUU, Biden, y el presidente Trump, que se presenta a la reelección por el partido republicano, a pesar de ser más “civilizado” que el anterior, aportó muy poca nueva información, por lo que no creemos que vaya a tener impacto alguno en el comportamiento de los mercados. Sí lo pueden tener las noticias que sobre las negociaciones para la aprobación por el Congreso de EEUU de un nuevo paquete fiscal de ayudas se puedan dar a conocer a lo largo del día. En ese sentido, y a pesar de que la líder demócrata en la Casa de Representantes, Pelosi, dijo AYER que “están casi ahí”, no parece que eso sea tan cierto, dado que la probabilidad de que el gran paquete de ayudas que ella está negociando con la Administración Trump sea aprobado por el Senado, en el que los republicanos tienen el control, son muy reducidas. Así, y si HOY no se termina de perfilar el mencionado programa de ayudas, es casi imposible que se pueda aprobar antes de las elecciones. Este hecho conlleva un sensible riesgo a la baja para las

Viernes, 23 de octubre 2020

bolsas, al menos en el corto plazo, por lo que habrá que estar muy atentos a las noticias que lleguen desde Washington.

Por último, cabe señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en la Zona Euro, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs que elabora la consultora IHS Markit. Esperamos que las lecturas sigan apuntando crecimiento en el sector de las manufacturas en todas estas regiones, mientras que, en lo que hace referencia al sector servicios, es más que factible que las lecturas de la Zona Euro señalen contracción, ya que este sector es el que se está viendo más penalizado por la segunda ola de la pandemia y por las medidas adoptadas por los políticos para contenerla. De ser así, y confirmarse la contracción de la actividad del sector en octubre, no descartamos futuras revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento económico para la región en el 4T2020, trimestre en el que algunas de las principales economías de la Zona Euro podrían volver a decrecer en términos trimestrales, lo que tendría un impacto muy negativo en los resultados de las empresas más ligadas al ciclo que operan en la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Nicolas Correa (NEA):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2019 por importe de EUR 0,17 bruto por acción;
- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,21 por acción; paga el día 27 de octubre;
- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto de EUR 0,033 por acción; paga el día 27 de octubre

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

- **Nordea Bank (NDA.FI-FI):** resultados 3T2020;
- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico 3T2020;
- **Air Liquide (AI-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Faurecia (EO-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Renault (RNO-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Daimler (DAI-DE):** resultados 3T2020;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 3T2020;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 3T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 3T2020;

Viernes, 23 de octubre 2020

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas alcanzó en agosto los EUR 1.298.736 millones**, cifra EUR 7.357 millones superior a la de julio y que supone un récord histórico. Con relación al mismo mes de 2019 la deuda pública española creció el 8,6%, porcentaje equivalente a EUR 102.586 millones.

Por administraciones, señalar que la deuda del Estado se elevaba a finales de agosto a EUR 1.161.398 millones tras aumentar en EUR 7.965 millones en el mes, mientras que la de la Seguridad Social aumentó en EUR 3.746 millones, hasta alcanzar los EUR 72.605 millones. En sentido contrario, la deuda de las CCAA se redujo en EUR 344 millones en agosto, hasta los EUR 302.689 millones, y la de las corporaciones locales, en EUR 469 millones, hasta los EUR 24.557 millones.

***Valoración:** esta variable seguirá creciendo a un ritmo interanual elevado en los próximos meses hasta alcanzar niveles poco sostenibles, superiores al 120% del PIB español. Este hecho condicionará sin ninguna duda la capacidad de la economía española para crecer en los próximos años.*

. Según datos del Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas se incrementó en agosto en España hasta el 4,74%, desde el 4,71% de julio y frente al 5,23% de hace un año**. De esta forma, esta tasa crece por segundo mes consecutivo. La ratio del 4,74% es la misma que se registró en el mes de abril.

El volumen de créditos dudosos aumentó un 0,09% en agosto (EUR 50 millones), hasta los EUR 57.970 millones. En términos interanuales, esta cifra se situó un 7,54% por debajo de la de agosto de 2019. Por su parte, el volumen de crédito total del sector descendió en agosto el 0,36%, hasta EUR 1,221 billones. En términos interanuales esta partida aumentó un 1,92% en agosto.

***Valoración:** dado el fuerte deterioro del escenario macro español, los créditos dudosos van a incrementarse a un ritmo elevado en los próximos trimestres, algo a lo que se están anticipando las entidades, que desde el 2T2020 están incrementando sustancialmente las provisiones por morosidad, tal y como anunció ayer Bankinter (BKT) al publicar sus resultados correspondientes a 9M2020.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de sentimiento de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, bajó de cara a noviembre hasta los -3,1 puntos desde los -1,7 puntos de octubre** (lectura revisada a la baja desde -1,6 puntos). Los analistas esperaban una lectura ligeramente peor, de -2,0 puntos. Según la consultora, el optimismo de los consumidores alemanes, que había repuntado durante los meses de verano, flaqueó en el mes de octubre al incrementarse los casos de Covid-19 en el país, incrementando de este modo el temor de este colectivo a un nuevo confinamiento. Los consumidores alemanes ven en la segunda ola de la pandemia un riesgo "alto o muy alto", y creen que, si la pandemia se intensifica, ello ralentizará el ritmo de la esperada rápida recuperación económica alemana.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de clima empresarial bajó en octubre hasta los 90,3 puntos desde los 91,9 puntos de septiembre, alejándose de esta forma de su media a largo plazo**, que se sitúa en los 100 puntos. Los analistas esperaban una lectura de 92,0 puntos, en línea con la del mes precedente. Cabe destacar la fuerte caída del índice de confianza del sector servicios, que bajó 5 puntos en el mes hasta los 89 puntos. Por su parte, el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó en octubre hasta los 93,4 puntos desde los 94,5 puntos de septiembre. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente superior, de 97,0 puntos.

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), **la lectura preliminar de octubre del índice de confianza de los consumidores bajó en la Zona Euro hasta los -15,5 puntos desde los -13,9 puntos del mes de septiembre**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo mejor, de -15,0 puntos.

Viernes, 23 de octubre 2020

Valoración: el hecho de que todos estos indicadores adelantados de consumo privado y actividad empresarial hayan vuelto a retroceder en el mes de octubre en la Zona Euro y sus dos principales economías es una muy mala noticia para la economía de la región y anticipa que la recuperación de la misma o se va a estancar o, en el peor de los escenarios, va a volver a contraerse. Detrás de ello estaría el fracaso político para contener la segunda ola de la pandemia sin recurrir a medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad, que pueden hacer que la crisis social y económica que sufre la Eurozona vaya a ir a peor. El comportamiento de las bolsas en esta última semana anticipa un escenario muy complicado a corto plazo para muchas compañías de la región.

- **EEUU**

. **Gilead Sciences anunció ayer la aprobación por parte de la *Federal and Drugs Administration (FDA)* de redemsvir (con el nombre comercial Veklury®) para el tratamiento de pacientes de Covid-19 que requieren hospitalización.** A pesar de haber sido ya aprobado por la FDA para el uso de emergencia contra el Covid-19, Veklury® es el primer y único tratamiento del coronavirus en EEUU. El fármaco está disponible de forma generalizada en los hospitales del país, tras las inversiones tempranas realizadas para aumentar la capacidad manufacturera para aumentar el suministro. La aprobación se basó en los ensayos clínicos subvencionados por el Gobierno de EEUU, que mostraron que el tratamiento con Veklury® resultó en mejoras clínicas significativas a través de múltiples desenlaces en comparación con el placebo en pacientes hospitalizados con síntomas de Covid-19.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer **que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 55.000 en la semana del 17 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 787.000, cifra muy inferior a las 870.000 peticiones que esperaban los analistas.** La lectura de la semana pasada es la más baja desde que el inicio de la pandemia. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 21.500 peticiones, hasta las 811.250.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 1,02 millones en la semana del 10 de octubre, hasta los 8,37 millones,** lo que supone también su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia.

Valoración: el mercado laboral estadounidense sigue mejorando semana a semana, aunque de forma muy lenta. No obstante, el hecho de que tanto las peticiones iniciales como las continuadas de subsidios de desempleo hayan marcado sus mínimos postpandemia en las últimas semanas es una buena señal. No obstante, la evolución de las primeras en las últimas semanas ha estado muy condicionada por las cifras de California, que ha estado varias semanas sin actualizarlas mientras mejoraba sus procesos para la gestión de las aplicaciones para recibir subsidios.

. Según cifras de la Asociación Nacional de Promotores (*The National Association of Realtors; NAR*), dadas a conocer ayer, **las ventas de viviendas de segunda mano subieron un 9,4% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 6,54 millones,** lo que representa su nivel más elevado desde el mes de mayo de 2006. La cifra superó los 6,25 millones de unidades que esperaban los analistas. El dato de agosto fue revisado a la baja hasta los 5,98 millones de unidades vendidas desde una estimación inicial de 6,0 millones. En tasa interanual las ventas de viviendas de segunda mano subieron el 20,9%.

Se debe destacar que en septiembre sólo había 1,47 millones de viviendas de segunda mano en el mercado, lo que supone la cifra más baja desde que la NAR comenzó la serie en 1982. Además, esta cifra es un 19,2% inferior a la del septiembre de 2019. Esta falta de oferta provocó que el precio medio de la vivienda de segunda mano subiera un 14,8% en septiembre en tasa interanual, hasta los \$ 311.800.

Además, al ritmo de ventas de septiembre únicamente serán necesarios 2,7 meses para agotar el inventario actual (3,0 meses en agosto y los 4,0 meses en septiembre de 2019). Para que el mercado se considere equilibrado esta ratio debe estar entre los 6 y 7 meses.

Valoración: nueva cifra que viene a confirmar el buen momento por el que atraviesa el sector residencial estadounidense. Así, la fuerte demanda de viviendas fuera de los centros de las ciudades y los bajos tipos de interés hipotecarios, que están situados a sus niveles más bajos de la historia, están siendo los pilares en que se apoya el sector que afronta en el corto plazo un grave problema por la escasez de oferta, lo que puede provocar una subida no deseada de precios que termine por expulsar del mercado a muchos potenciales compradores.

Viernes, 23 de octubre 2020

. **The Conference Board** publicó ayer que su índice de indicadores adelantados subió el 0,7% en el mes de septiembre con relación a agosto, hasta los 107,2 puntos. La lectura superó lo esperado por los analistas, que era de un incremento mensual del índice del 0,6%. Además, el incremento de agosto fue revisado al alza hasta el 1,4% desde una estimación inicial del 1,2%.

La mejora del índice en el mes de septiembre supone su quinta alza mensual consecutiva tras haber registrado este indicador en el mes de marzo el mayor descenso de su historia.

Según la consultora que elabora el indicador, la desaceleración del ritmo de mejora del índice sugiere que la recuperación de la economía estadounidense podría estar perdiendo algo de momento a medida que nos acercamos al final del ejercicio.

• JAPÓN

. El índice adelantado de la actividad manufacturera de Japón, PMI manufacturas, correspondiente al mes de octubre alcanzó los 48,0 puntos, frente a los 47,7 puntos del mes anterior. Tanto la producción como los nuevos pedidos y los nuevos pedidos de exportación registraron ligeras caídas. La tendencia descendente de los inventarios de productos terminados también se redujo. No obstante, el empleo cayó a un ritmo más elevado. Los precios de los *outputs* se estabilizaron contra la inflación previa, mientras que la subida de los precios de los *inputs* se aceleró. Las expectativas fueron menos positivas. El comunicado se mantuvo pesimista, destacando que la actividad del sector privado comenzó el 4T2020 con una débil andadura. El lado positivo fue que los nuevos pedidos cayeron al menor ritmo de este tramo actual. Además, el comunicado advirtió que la recuperación podría seguir siendo lenta en los próximos meses, con el resurgir de los casos de Covid-19.

Por su parte, el índice adelantado de la actividad de servicios, PMI servicios, cayó en octubre hasta los 46,6 puntos en el mes, desde los 46,9 puntos del mes anterior, situando al PMI compuesto en los 46,7 puntos.

Análisis Resultados 9M2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2020 (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKINTER 9M2020 vs 9M2019 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2020	9M2019	var % 20/19	9M2020E	var % Real/estimado
Margen Bruto	1.296	1.240	4,6%	1.305	-0,7%
Margen Intereses	927	859	8,0%	923	0,5%
EBIT	695	650	6,8%	703	-1,2%
Margen (%)	53,6%	52,5%		53,9%	
BAI	286	595	-51,9%	172	66,4%
Beneficio Neto	220	444	-50,5%	217	1,5%

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

- El **margen de intereses** de BKT se elevó en 9M2020 hasta los EUR 927 millones, lo que supone una mejora del 8,0% interanual, debido sobre todo a los mayores volúmenes de la inversión y está en línea (+0,5%) con los EUR 923 millones esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Mientras, las comisiones netas también crecieron, un 3,5% interanual, hasta los EUR 358,5 millones, casi un tercio de las cuales proceden del negocio de gestión de activos, siendo también importante el protagonismo que está adquiriendo el negocio de valores.

Viernes, 23 de octubre 2020

- De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 4,6% interanual, situando su importe en EUR 1.296,3 millones. Un 71% de estos ingresos procede del margen de intereses y un 28% son aportados por las comisiones. La cifra real está ligeramente por debajo (-0,7%) del importe que esperaba el consenso de analistas.
- Por su lado, el **margen de explotación (EBIT)** antes de provisiones repuntó un 6,8% con relación a 9M2019, hasta situarse en EUR 695 millones, con unos costes operativos en este trimestre que son sensiblemente menores, un 3%, a los del 3T2019. La cifra alcanzada es ligeramente inferior (-1,2%) en comparación con la estimada por el consenso de analistas. En términos sobre margen bruto, este margen se situó en el 53,6%, frente al 52,5% de 9M2019.
- Asimismo, BKT comunicó una **dotación de provisiones** por el impacto del coronavirus de origen chino por un importe de EUR 243,5 millones, debido al empeoramiento del entorno y las nuevas previsiones del Banco de España (BdE), que apuntan a una recuperación menos intensa. De hecho, BKT no descartó realizar nuevas provisiones por el Covid-19, debido a la incertidumbre sobre la economía. Además, las provisiones ordinarias también aumentaron, un 35% interanual, hasta los EUR 298 millones, para cubrir el deterioro del crédito al consumo.
- Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de BKT disminuyó un 51,9%, hasta los EUR 286 millones, correspondiendo EUR 153,3 millones al BAI de la actividad bancaria (-68,5% interanual), afectado por la ausencia de extraordinarios de 2019 y, sobre todo, por las provisiones realizadas para soportar el impacto de la crisis, que en 9M2020 suman un total de EUR 243,5 millones, y EUR 132,9 millones al BAI de Línea Aseguradora.
- Finalmente, BKT redujo su **beneficio neto** interanual a la mitad (-50,5%), hasta los EUR 220 millones, batiendo (+1,5%) la estimación del consenso de analistas de *FactSet*.
- En cuanto al **balance** de BKT, los activos totales del grupo alcanzan al 30 de septiembre EUR 96.845 millones, un 15% más que en el mismo periodo de 2019. El total de la inversión crediticia a clientes asciende a EUR 63.344,3 millones, un 6,7% más.
- Por lo que se refiere a las principales **ratios**, destaca el fortalecimiento de la solvencia, con una ratio de *capital CET1 fully loaded* que se sitúa en el 12%, muy por encima del requerimiento mínimo del BCE y perfectamente adecuado al tipo de negocio que realiza la entidad y a su ratio de mora.
- En este último aspecto, cabe señalar que BKT se encuentra en mucha mejor situación que sus competidores, con una **ratio de morosidad** que, a pesar del entorno, ha mejorado en 22 p.b. respecto a la de hace un año, situándose en el 2,51%. Asimismo, el banco ha incrementado en casi 11 puntos porcentuales la **cobertura total**, hasta alcanzar el 61,7%.
- En cuanto a la **liquidez**, el banco alcanza por primera vez una mayor proporción de depósitos que de créditos, con una ratio del 101,3%.

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy que la consejera delegada de BKT, María Dolores Dancausa, pidió al BCE levantar el veto que pesa sobre el sector para pagar dividendo y advirtió que esta medida ha dañado a los bancos por su impacto en la cotización. Dancausa descartó participar en fusiones y alertó de que las ventajas de estos procesos no siempre se cumplen.

Viernes, 23 de octubre 2020

. **ATRESMEDIA (A3M)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ATRESMEDIA 9M2020 s 9M2019

EUR millones	9M2020E	9M2019	var % 20/19
Ingresos netos	580,09	723,67	-19,8%
EBITDA	73,14	126,36	-42,1%
Beneficio Neto	39,86	80,25	-50,3%
Deuda Financiera neta	179,73	179,43	0,2%

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

- A3M cerró 9M2020 con una **cifra de ingresos netos** de EUR 580,1 millones, lo que supone una caída del 19,8% interanual. Desglosando por área de negocio, Audiovisual redujo sus ingresos en un 19,2% interanual, hasta los EUR 542,39 millones, mientras que Radio disminuyó su facturación un 24,6% interanual, hasta los EUR 44,58 millones. Destacar que el mercado publicitario, según estimaciones internas de A3M, decreció en el periodo enero a septiembre de 2020 un 27,4%.
- Por su parte, los gastos de explotación se redujeron un 15,1% interanual (Audiovisual: -15,3%; Radio: -11,8%). De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo su importe un 42,1% interanual, hasta los EUR 73,1 millones. De la cifra total, EUR 72,1 millones correspondieron a Audiovisual, y EUR 1,04 millones a Radio. En términos sobre ingresos, el margen EBITDA se elevó hasta el 12,6% (17,5% en 9M2019). Desglosando el margen EBITDA sobre ventas por negocio, Audiovisual alcanzó un 13,3% y Radio un 2,3%.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** de A3M en el acumulado a septiembre se elevó a EUR 58,8 millones frente a los EUR 111,8 millones obtenidos en el mismo periodo de 2019.
- El **resultado financiero** acumulado a septiembre de 2020 resultó en una pérdida por importe de EUR 6,5 millones, similar a la de EUR 6,9 millones del acumulado a 9M2019.
- El **beneficio consolidado** acumulado a septiembre de 2020 fue de EUR 39,9 millones, un importe inferior en un 50,3% en comparación con la cifra del mismo periodo del año precedente.
- La **deuda financiera neta** de A3M al cierre de septiembre es de EUR 179,7 millones frente a los EUR 193,0 millones a diciembre de 2019. La ratio deuda financiera neta/EBITDA (últimos doce meses) es del 1,30x (veces).

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** anunció ayer sus resultados preliminares del 3T2020 y perspectivas de capacidad para el 4T2020. Los ingresos totales disminuyeron un 83% hasta EUR 1.200 millones (EUR 7.266 millones 3T2019). El resultado de las operaciones antes de partidas excepcionales (EBIT) fue una pérdida de EUR 1.300 millones (vs EUR +1.425 millones 3T2019). La capacidad de pasajeros, expresada en términos de asientos-kilómetros ofertados, se redujo un 78,6% en el 3T2020. El tráfico de pasajeros, en términos de pasajeros-kilómetro transportados, disminuyó un 88,0%. El coeficiente de ocupación se redujo en 38,8 puntos hasta el 48,9%.

El 10 de septiembre, IAG anunció una reducción de capacidad de -74% a -78% en el 3T2020 y de -46% a -60% en el 4T2020, como resultado de la estabilización de las reservas tras la reintroducción de los requisitos de cuarentena por parte de varios gobiernos europeos. Las reservas recientes no han evolucionado como se esperaba previamente debido a las medidas adicionales implementadas por muchos gobiernos europeos en respuesta a una segunda ola de infecciones de

Viernes, 23 de octubre 2020

COVID-19, incluyendo un aumento en los confinamientos locales y la extensión de los requisitos de cuarentena a los viajeros por parte de un número creciente de países. Al mismo tiempo, iniciativas diseñadas para reemplazar los períodos de cuarentena y aumentar la confianza del cliente en reservar y viajar, tales como pruebas antes de los vuelos y acuerdos de corredores aéreos, no han sido adoptadas por los gobiernos tan rápido como estaba previsto. En respuesta a la alta incertidumbre en el entorno actual, IAG planea ahora que la capacidad en el 4T2020 no sea superior a un 30% comparado con el 2019. Como resultado, IAG ya no espera alcanzar el punto de equilibrio en términos de flujos de efectivo netos de las actividades de explotación durante el 4T2020.

A 30 de septiembre de 2020, IAG disponía de una liquidez total de EUR 6.600 millones aproximadamente, de los cuales alrededor de EUR 5.000 millones se correspondían con efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos remunerados y alrededor de EUR 1.600 millones se correspondían con líneas de financiación generales y de aeronaves comprometidas y no utilizadas. A su vez, a principios de octubre IAG recibió EUR 2.740 millones de ingresos brutos como resultado del Aumento de Capital, con lo que la liquidez total proforma sería de EUR 9.300 millones aproximadamente. Los resultados detallados del 3T2020 se darán a conocer según lo previsto el 30 de octubre.

. Con fecha de ayer, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha iniciado la construcción de 20 MW nuevos en las plantas fotovoltaicas de Las Alberizas I, II, III y IV ubicadas en el Municipio guadalajareño de Torija, y que contarán con la instalación de 29.880 paneles solares, producirán 32,44 GWh al año de energía, que equivale al consumo anual de más de 9.400 hogares. La apuesta de ADX por las instalaciones de generación de energía renovable sigue siendo clara, siendo estas plantas las séptimas que el grupo construye en Castilla-La Mancha con una inversión que supera los EUR 9 millones. La construcción de la instalación referida será ejecutada, en parte, gracias a la primera emisión de bonos verdes que realizó ADX el pasado mes de septiembre y que asciende a un importe de EUR 20 millones. El resto se financiará con recursos propios.

. El diario Expansión informó ayer que la aseguradora **MAPRE (MAP)** alcanzó un acuerdo con Correos. Ambas entidades han firmado un acuerdo de colaboración por el que Correos promocionará en sus oficinas seguros de MAP, que se gestionarán posteriormente con los interesados a través de la red comercial de la aseguradora. Tras el acuerdo se fija la posibilidad de Correos de acceder a la cartera de productos aseguradores de MAP, quedando la gestión y formalización final de los contratos con los interesados a cargo de la red comercial propia de la aseguradora. El acuerdo, que arrancará inicialmente en 500 oficinas postales de toda España, y en función de los resultados se irá desplegando progresivamente por toda la red de oficinas, empezará con la promoción de los seguros para automóviles, hogar, salud y empresas, con la posibilidad de contratar cualquier otro producto que ofrece MAP en su portfolio, a través de las oficinas de la aseguradora.

. En fecha 22 de octubre de 2020, Paragon Group Ltd, accionista de referencia de **SERVICE POINT (SPS)**, ha resultado adjudicataria de la unidad productiva conjunta de ScytI Secure Electronic Voting, S.A. y Plataforma CivicitI, S.L.U., junto con sus filiales en EEUU, Canadá, Australia, Francia y Grecia. Paragon Group Ltd. designará a SPS para que proceda a la adquisición de la Unidad Productiva a través de una filial de nueva constitución, denominada ScytI Election Technologies, S.L, íntegramente participada por SPS, con el apoyo financiero de Paragon. ScytI es un líder mundial en software de modernización electoral y voto *online* seguro, liderando la transformación digital y la innovación en las elecciones en todo el mundo.

Construida a lo largo de 20 años de investigación y protegida por más de 50 patentes internacionales, las soluciones de ScytI han sido utilizadas con éxito en más de 30 países de todo el mundo. Cuenta con una plantilla aproximadamente 150 trabajadores y con una facturación de en torno a EUR 15 millones. La adquisición de esta Unidad Productiva constituye el primer paso en la estrategia del grupo Paragon para posicionar a la nueva SPS como una plataforma paneuropea para negocios digitales de alto crecimiento.

. **CELLNEX (CLNX)** ha alcanzado un acuerdo con la operadora francesa Iliad para adquirir una participación de control del 60% en la compañía que pasará a operar los cerca de 7.000 emplazamientos de telecomunicaciones que posee Play en Polonia. En ese sentido, señalar que Iliad lanzó una oferta de compra sobre Play –acordada con sus dos principales accionistas- el pasado 21 de septiembre cuyo cierre se prevé que finalice a finales de noviembre.

El acuerdo entre Iliad y CLNX se prevé que se cierre en el 2T2021. CLNX invertirá EUR 800 millones en la adquisición del citado 60%, mientras que el 40% restante seguirá siendo propiedad de Play (Iliad), siguiendo el modelo que CLNX e Iliad acordaron en su día para el caso de los emplazamientos que Free (Iliad) operaba en Francia. CLNX financiará la operación con caja disponible. Esta nueva empresa polaca de infraestructuras de telecomunicaciones podría invertir hasta EUR 1.300 millones en los próximos 10 años en el despliegue de hasta 5.000 nuevos emplazamientos.

Viernes, 23 de octubre 2020

. En relación a las publicaciones aparecidas en diversos medios de comunicación sobre posibles operaciones corporativas o de financiación de D. Blas Herrero Fernández con relación a **DURO FELGUERA (MDF)**, la sociedad comunica lo siguiente:

1. Relativo al proceso de recapitalización y refinanciación en curso que está acometiendo la compañía, durante las últimas semanas se han intercambiado diversos escritos con D. Blas Herrero Fernández, a través de los cuales MDF ha mostrado, en todo momento, su disposición a que el Sr. Herrero Fernández se incorporase, si así fuera su intención, al proceso de captación de inversores privados en la misma.
2. En el día de hoy, MDF ha recibido la última comunicación escrita de D. Blas Herrero Fernández, en la que éste ha manifestado su autorización para que ALANTRA (ALNT), asesor financiero contratado por MDF en el mencionado proceso de reestructuración financiera global en el que se incluye la captación de inversores privados, contacte directamente con él para que pueda participar en dicho proceso, al igual que cualquier otra entidad que pudiera manifestar interés en el mismo.
3. A día de hoy el Consejo de Administración de MDF, excepto la aprobación de solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, no ha adoptado ninguna otra decisión relativa a operaciones corporativas o de financiación que afecte a la Sociedad.

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que Cimic, filial australiana de **ACS**, ha perdido un arbitraje en el que reclamaba a la petrolera estadounidense Chevron AU\$ 1.150 millones (unos EUR 688 millones) por sobrecostes en la construcción de una red de gas natural. El macroproyecto denominado Gorgon LNG Jetty and Marine Structures fue adjudicado en 2009 a un consorcio formado por Cimic y Saipem con un presupuesto inicial de AU\$ 900 millones.