LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 29 de octubre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/10/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	28/10/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	655,96	638,38	-17,58	-2,68%
IBEX-35	6.651,3	6.474,4	-176,9	-2,66%
LATIBEX	3.618,50	3.474,50	-144,0	-3,98%
DOWJONES	27.463,19	26.519,95	-943,24	-3,43%
S&P 500	3.390,68	3.271,03	-119,65	-3,53%
NASDAQ Comp.	11.431,35	11.004,87	-426,48	-3,73%
VIX (Volatilidad)	33,35	40,28	6,93	20,78%
Nikkei	23.418,51	23.331,94	-86,57	-0,37%
Londres(FT100)	5.728,99	5.582,80	-146,19	-2,55%
Paris (CAC40)	4.730,66	4.571,12	-159,54	-3,37%
Frankfort (DAX)	12.063,57	11.560,51	-503,06	-4,17%
Euro Stoxx 50	3.070,60	2.963,54	-107,06	-3,49%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2020	6.440,0	-34,40
Diciembre 2020	6.460,0	-14,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,33%	=
USA 10Yr (Tir)	0,78%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,57%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,62%	-1 p.b.
Euro Bund	176,00	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,50%	=
España 5Yr (Tir)	-0,28%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,19%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	81	+4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,176
Yen/$	104,40
Euro/£	1,106

Materias Primas

Brent $/bbl	39,12
Oro $/ozt	1.869,95
Plata $/ozt	23,93
Cobre $/lbs	3,04
Niquel $/Tn	15.819

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,543
3 meses	-0,510
12 meses	-0,465

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.497,72
IGBM (EUR millones)	1.618,72
S&P 500 (mill acciones)	5.129,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.244,62

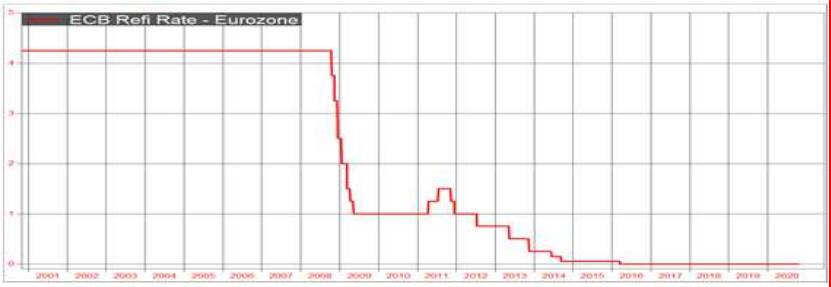
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	2,97	2,70	0,27
B. SANTANDER	1,63	1,64	-0,01
BBVA	2,33	2,37	-0,04

Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (3T2020; prel): Est QoQ: +30,9%; Est YoY: -3,5%; ii) Ventass pendientes viviendas (sep): Est MoM: +0,7%
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 775.000
Zona Euro: i) Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%; ii) Índice confianza económica (octubre): Est: 90
iii) Índice confianza industrial (oct): Est: -10,0; iv) Índice confianza servicios (oct): Est: -14,0
v) Índice confianza consumidores (oct; final): Est: -15,5; vi) Índice clima negocios (oct): Est: -0,65
España: i) IPC (oct; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: -0,55%; Est YoY: -0,70%
Alemania: i) IPC (oct; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -0,35%; ii) IPC armonizado (oct; prel): Est MoM: -0,0%; Est YoY: -0,40%
iii) Tasa desempleo (octubre): Est: 6,3%; iv) Número desempleados (octubre): Est MoM: -7.500

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
General de Maquinaria-octubre	1 x 2	28/10/2020 al 11/11/2020	Desembolso EUR 1,0

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

<u>En la sesión de AYER se aceleraron las ventas en los mercados de valores europeos y estadounidenses, lo que propició fuertes caídas de todos sus índices al cierre de la sesión</u>. Los tres días seguidos de recortes han convertido esta semana en la peor para la renta variable occidental desde finales de marzo, mes en que Occidente estaba inmerso en plena crisis sanitaria.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 29 de octubre 2020

En esta ocasión fueron las noticias de que los Gobiernos de Francia y Alemania, las dos mayores economías de la Zona Euro, iban a decretar a lo largo del día nuevas medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad empresarial, noticias que fueron confirmadas por la tarde, las que propiciaron la huida de los inversores hacia activos refugio como el dólar o los bonos soberanos alemanes, mientras que deshacían posiciones en renta variable y en bonos periféricos. Estos últimos activos vieron como durante la sesión repuntaban tanto sus rentabilidades como las primas de riesgo de estos países -la española se situó al cierre a su nivel más alto desde principios de septiembre-. En lo que hace referencia a la renta variable, señalar que AYER todos los sectores de actividad, sin excepciones, cerraron con fuertes descensos, en la típica sesión en la que los inversores optan por "no hacer prisioneros" y no discriminan entre unas compañías u otras. Cabe destacar, además, que AYER los volúmenes de contratación aumentaron sustancialmente con relación a sesiones precedentes, lo que indica la participación de muchos inversores en esta "escabechina".

Si bien el repunte de casos de Covid-19 no es una novedad, sí lo es el hecho de que en las últimas semanas se haya acelerado mucho su incremento en la mayoría de países europeos y en algunos estados de EEUU, algo que parece haber cogido por sorpresa a los distintos gobiernos que, como ocurrió en marzo, han vuelto a optar por confinar en mayor o menor medida a la población y a detener una parte importante de la actividad empresarial como única solución para evitar la saturación de los sistemas sanitarios de sus respectivos países. Este tipo de medidas hace muy factible que muchas de las economías desarrolladas, especialmente las europeas, vuelvan a decrecer en el 4T2020, no pudiéndose descartar que entren nuevamente en recesión. Este escenario no era el que venían descontando los inversores, que esperaban que en esta ocasión las medidas de contención del virus no fueran tan drásticas y, por tanto, no infligieran tanto daño a la economía.

Tras los fuertes descensos de AYER, HOY esperamos que las bolsas europeas intenten al inicio de la sesión recuperar algo de lo cedido en las últimas sesiones. La cita más relevante del día es la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, cita que entendemos va a ser determinante para que el intento de reacción en las bolsas europeas continentales pueda consolidarse. Si bien en un principio no se espera que el BCE anuncie nuevas medidas de apoyo a la economía de la región -siempre disfrazadas como medidas para impulsar la inflación-, sí esperamos que en la rueda de prensa posterior al Consejo de Gobierno la presidenta de la institución, la francesa Lagarde, deje bien claro que están dispuestos a actuar tan pronto como en diciembre, reunión en la que el BCE además actualizará su cuadro macroeconómico para la región. Cualquier otra cosa, como algún anuncio sorpresa en materia de política monetaria o, por el contrario, que Lagarde no termine de ser concluyente con las intenciones del BCE de poner en marcha nuevas medidas no convencionales para "impulsar la inflación" de la región, pueden provocar fuertes movimientos de los índices bursátiles de la región en un sentido u otro.

Pero los inversores, además, tendrán otras importantes referencias, tanto en el ámbito macro, ya que esta tarde se dará a conocer la cifra del PIB estadounidense del 3T2020, que en términos anualizados se espera alcance un crecimiento trimestral récord, como en al ámbito empresarial, donde destaca sobre todo el hecho de que cuatro de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses: Alphabet, Apple, Facebook y Amazon publicarán sus cifras trimestrales tras el cierre de la sesión en Wall Street. Hasta ahora han sido estos valores los que han servido de soporte a los principales índices de Wall Street, evitando "males mayores" en un año muy complicado para el

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

conjunto del mercado. Si las cifras que publican y, sobre todo, las expectativas de negocio que dan a conocer sus gestores no convencen a los analistas, MAÑANA pueden volver las ventas a los mercados de valores occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día 29

Bolsa Española:

- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2020 a las 11:00 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2020 a las 14:00 horas (CET);
- **AENA:** Junta General de Accionistas;
- **Ferrovial (FER):** resultados 9M2020; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Global Dominion (DOM):** resultados 9M2020; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 9M02020; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 9M2020; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** resultados 9M2020;
- **Viscofan (VIS):** resultados 9M2020;
- **Corporación Alba (ALB):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,50 por acción;
- **Inditex (ITX):** descuenta dividendo ordinario 2019 a cargo reservas por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 2 de noviembre;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 3T2020;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 3T2020;
- **Airbus (AIR-FR):** resultados 3T2020;
- **Casino (CO-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Compagnie de Saint-Gobain (SGO-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Ingenico (ING-FR):** ventas e ingresos 3T2020;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 3T2020;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 3T2020;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 2T2020;
- **Fresenius Medical Care (FME-DE):** resultados 3T2020;
- **Fresenius SE & Co. (FRE-DE):** resultados 3T2020;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 3T2020;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 3T2020;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** resultados 3T2020;
- **Banco Comercial Portugal (BCP-PT):** resultados 3T2020;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 3T2020;
- **BT Group (BT.A-GB):** resultados 2T2021;
- **Royal Dutch Shell /RDSB-GB):** resultados 3T2020;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados 3T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 3T2020;
- **Alphabet (GOOGL-US):** 3T2020;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2020;

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 29 de octubre 2020

- **Apple (AAPL-US):** 4T2020;
- **Comcast (CMCSA-US):** 3T2020;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 3T2020;
- **Facebook (FB-US):** 3T2020;
- **International Paper (IP-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas bajaron el 2,1% en septiembre en tasa interanual frente al 4,7% que lo habían hecho en agosto**. Con relación al mes de agosto, las ventas minoristas descendieron el 0,3%, poniendo fin a cuatro meses consecutivos de ascensos.

Cabe destacar que las ventas de las estaciones de servicio registraron un retroceso en septiembre del 1,0% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual el descenso fue del 9,2%. Esta partida está siendo lastrada por el mantenimiento del teletrabajo en las empresas y el descenso del turismo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la confianza de los consumidores bajó en el mes de octubre en Francia hasta los 94 puntos desde los 95 puntos del mes precedente, situándose de esta forma al nivel que mostró en los meses de julio y agosto**. El indicador se mantiene, además, por debajo de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos. El consejo de analistas esperaba que el índice bajara en septiembre aún más, hasta los 92,5 puntos.

Según el INSEE, en el mes de octubre los hogares se han mostrado menos optimistas sobre su situación financiera futura: el índice correspondiente ha bajado tres puntos en octubre y se sitúa de nuevo por debajo de su media a largo plazo. Por otro lado, la opinión de los hogares sobre su situación financiera pasada se ha mantenido estable y se mantiene por encima de su media a largo plazo. Además, la proporción de hogares que consideran que es un momento propicio para realizar compras importantes se ha mantenido estable, aunque este índice permanece por debajo de su promedio a largo plazo.

Además, en el mes analizado la proporción de hogares que consideran que es un momento adecuado para ahorrar ha disminuido. Así, el índice correspondiente ha bajado dos puntos en octubre, pero se mantiene muy por encima de su promedio a largo plazo. Sin embargo, el subíndice que mide la opinión de los hogares sobre su capacidad de ahorro actual subió un punto en octubre y se mantiene muy por encima de su media. Por el contrario, la opinión de los hogares en relación con su futura capacidad de ahorro bajó levemente en el mes, aunque se mantiene muy por encima de su promedio a largo plazo.

Valoración: *de momento la confianza de los consumidores franceses aguanta mejor de lo que podía preverse dada la situación epidemiológica por la que atraviesa el país, que ha llevado al Gobierno de Francia a adoptar nuevas medidas de confinamiento masivos. Veremos si en los próximos meses estas medidas y el empeoramiento del escenario económico no termina pasando factura a la confianza de los hogares franceses.*

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas descendieron en el mes de septiembre el 0,1% con relación a agosto**, mes en el que se finalmente se incrementaron el 0,3% (cifra revisada a la baja desde una estimación inicial de +0,4%). Los analistas esperaban un aumento de estos inventarios en el mes de septiembre del 0,75%.

Por su parte, los inventarios minoristas subieron en septiembre el 1,6% con relación a agosto. En este caso los analistas esperaban un aumento del 0,5%. En tasa interanual los inventarios minoristas bajaron en septiembre el 9,1%. Si se excluyen

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

los automóviles, los inventarios minoristas aumentaron en el mes de septiembre el 0,9%. Por último, los inventarios de bienes no duraderos se mantuvieron sin cambios en el mes analizado.

- ## JAPÓN

. Como era ampliamente esperado, **el Banco de Japón (BoJ) mantuvo sus tipos de interés a corto y largo plazo sin cambios**. El comunicado posterior a la reunión de su Comité de Política Monetaria mostró que la votación se mantiene en 8 votos a favor y 1 en contra. Además, el BoJ mantuvo también sus guías. En el informe sobre las perspectivas, el banco central mostró una ligera revisión a la baja de sus previsiones de PIB para 2020, debido a la ralentización de la recuperación de la demanda. Además, ajustó a la baja la inflación subyacente debido a las caídas de los precios del crudo y a la campaña gubernamental "Viaja". El resto de proyecciones de 2020 y 2021 sufrieron ligeros cambios no significativos, con el escenario base de una moderada recuperación intacto. No obstante, el equilibrio de riesgos aún está inclinado a la baja. Adicionalmente, el comunicado destacó que las perspectivas de futuro son inciertas y dependen de la evolución del coronavirus de origen chino. La asunción de base es que no habrá un resurgir mayoritario de la enfermedad a nivel doméstico.

- ## CORONAVIRUS

. La biotecnológica estadounidense **Regeneron anunció ayer que la información de sus ensayos clínicos de las últimas fases de su tratamiento de anticuerpos contra el Covid-19 mostró que los pacientes que han recibido el tratamiento fuera de hospital tuvieron una probabilidad menor del 57% de requerir atención médica posterior**. Además, destacaron que el tratamiento aparece como el más potente para aquella población de mayor riesgo, incluyendo los ancianos y los pacientes con condiciones crónicas. Los pacientes con mayor carga viral, o que produjeron menores niveles de anticuerpos por sí mismos, fueron los que respondieron con una mejor al tratamiento.

Por otro lado, **el doctor Fauci,** director del Instituto Nacional de EEUU de Alergias y Enfermedades Infecciosas, **dijo ayer que ninguna vacuna estará disponible antes de enero de 2021** como muy temprano y que el mes de diciembre sería el primero en el que cualquier compañía podrá disponer de suficiente información para trasladarla a los reguladores para ser autorizada de emergencia.

Análisis Resultados 9M2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TELEFÓNICA (TEF)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TELEFÓNICA 9M2020 vs 9M2019 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	9M2020	9M2019	*var % 20/19*	9M2020E	*var % Real/Estimado*
Ventas	32.167	36.023	*-10,7%*	32.110	*0,2%*
OIBDA	9.747	11.450	*-14,9%*	10.510	*-7,3%*
Margen (%)	*30,3*	*31,8*		*32,7*	
OI	2.668	3.623	*-26,4%*	3.386	*-21,2%*
Margen (%)	*8,3*	*10,1*		*10,5*	
Beneficio Neto	671	1.345	*-50,1%*	1.298	*-48,3%*

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

- TEF cerró 9M2020 con una **cifra de negocios** de EUR 32.167 millones, lo que supone una caída del 10,7% interanual (-3,7% orgánico). Los impactos del COVID-19 (EUR 591 millones) y la evolución de las divisas (EUR 959

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

millones), justificaron la caída de la facturación. No obstante, la cifra de ventas está en línea con la estimada por el consenso de analistas de *FactSet.*

- Por su parte, el **cash flow de explotación (OIBDA)** alcanzó los EUR 9.747 millones, un importe inferior en un 14,9% con relación al mismo periodo de 2019 (-6,7% en términos orgánicos), reflejando principalmente los EUR 1.876 millones de gastos de reestructuración y EUR 425 millones de plusvalías por la venta de activos registradas en 3T2019; impactos del COVID-19 y de tipos de cambio por EUR 315 millones y EUR 358 millones respectivamente, y el deterioro asignado a T. Argentina de EUR 785 millones. En términos sobre ventas, el margen OIBDA se situó en el 30,3%, frente al 31,8% de 9M2019. El consenso de analistas esperaba una cifra de OIBDA superior sensiblemente superior de EUR 10.510 millones, y un margen también más elevado, del 32,7%.

- El **beneficio neto de explotación (OI)** cayó un 26,4% entre enero y septiembre (-19,2% en términos orgánicos), situando su importe en EUR 2.668 millones. La cifra también es sustancialmente inferior (-21,2%) a la que había previsto el consenso. El margen OI sobre ventas cerró septiembre de 2020 en el 8,3%, frente al 10,1% de 9M2019, y el 10,5% del consenso de *FactSet*.

- Finalmente, el **beneficio neto** de TEF en 9M2020 se elevó hasta los EUR 671 millones, la mitad (-50,1%) del obtenido un año antes (-20,7% interanual hasta EUR 2.052 millones en términos subyacentes), y también un 48,3% inferior respecto a la estimación del consenso de analistas.

- El **CapEx** alcanzó los EUR 4.067 millones en 9M2020 vs. EUR 6.657 millones en 9M2019 (que incluía EUR 1.465 millones de espectro). En términos orgánicos, el CapEx descendió un 13,7% interanual debido a la efectiva gestión de las inversiones, y se mantiene enfocado en acelerar la excelencia de la conectividad (despliegue de redes LTE y fibra, incremento de la capacidad y virtualización de la red) mientras se mejora la calidad y la experiencia del cliente.

- La **deuda neta financiera** a cierre de septiembre 2020 totalizó EUR 36.676 millones, EUR 1.068 millones inferior a la de diciembre 2019, impactada positivamente por la generación de caja libre de EUR 2.801 millones y otros factores netos por un total de EUR 733 millones. Esto es debido principalmente al menor valor en euros de la deuda neta en divisas por EUR 1.221 millones, neto del alargamiento de plazos de pago con proveedores o con la sociedad de *factoring* y otros efectos por EUR 488 millones.

Por otro lado, destacar que TEF y Allianz han llegado a un acuerdo para la creación de una *joint venture* para el despliegue de fibra hasta el hogar (FTTH) en Alemania. Tras el cierre de la operación, TEF y el Grupo Allianz ostentarán cada uno el 50% de la compañía bajo un modelo de co-control. La participación de TEF se llevará a cabo a través de su filial de infraestructuras, Telefónica Infra, que tendrá un 40%, y de Telefónica Deutschland/O2, que tendrá una participación del 10%. Allianz Capital Partners adquirirá un 50% de las acciones de la empresa en representación de varias compañías de seguros Allianz y del Fondo Europeo de Infraestructuras de Allianz (Allianz European Infraestructure Fund).

La compañía, que operará como un operador mayorista neutral, desplegará redes locales de fibra óptica en zonas rurales y semirrurales de Alemania con baja cobertura y ofrecerá acceso mayorista FTTH a todos los proveedores de servicios de telecomunicaciones, para que éstos, a su vez, puedan ofrecer estos servicios a sus clientes finales. La nueva compañía tiene como objetivo desplegar más de 2 millones de hogares pasados en zonas rurales y semirrurales, a través de una red de fibra de más de 50.000 kilómetros, al tiempo que genera beneficios medioambientales a través de operaciones energéticamente eficientes y posibilita la transición a la fibra en las zonas de despliegue.

La *joint-venture* prevé inversiones de hasta EUR 5.000 millones a través de varias fuentes de financiación: contribuciones de los accionistas, un préstamo subordinado a largo plazo, y financiación externa sin recurso a los accionistas. Las inversiones se distribuirán a lo largo del período de despliegue de 6 años: TEF invertirá hasta EUR 500 millones de capital y Allianz invertirá hasta EUR 1.000 millones a través de distintos instrumentos

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 29 de octubre 2020

. **NATURGY (NTGY)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 9M2020 vs 9M2019

EUR millones	9M2020E	9M2019	*var % 20/19*
Ventas netas	12.795,00	17.052,00	*-25,0%*
EBITDA	2.774,00	3.325,00	*-16,6%*
EBIT	1.457,00	2.043,00	*-28,7%*
Beneficio neto	490,00	901,00	*-45,6%*

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las **ventas netas** de NTGY en el 9M2020 alcanzaron los EUR 12.795 millones, lo que supone una caída del 25,0% con respecto al mismo periodo de 2019, como resultado de la menor demanda de energía causada por el brote de COVID-19, así como de los menores precios de la energía en el período.

- Por otro lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** reportado alcanzó los EUR 2.774 millones, un 16,6% menos que en el 9M2019. En términos ordinarios, eliminando elementos no recurrentes, el EBITDA alcanzó los EUR 3.002 millones, una caída del 12,1% interanual. Desglosando el EBITDA reportado por área de negocio, Gas y Electricidad contribuyó con EUR 696 millones (-28,6% interanual); Infraestructuras EMEA aportó EUR 1.316 millones (-7,6% interanual); Infraestructuras LatAm Sur alcanzó los EUR 579 millones (-19,8%); e Infraestructuras LatAm Norte contribuyó con EUR 260 millones (-7,1%) interanual).

- Mientras, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 28,7% interanual, hasta los EUR 1.457 millones.

- El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de EUR 423 millones, lo que supone una disminución del 11,1% interanual. Esta reducción se produjo principalmente por la optimización de la deuda, la gestión de pasivos llevados a cabo en el período y el tipo de cambio. Como resultado el coste medio de la deuda bruta mejoró hasta el 2,7% vs. 3,2% en el 9M2019. El 81% de la deuda de NTGY es a tipo fijo y un 30% denominado en moneda extranjera.

- El **beneficio neto atribuible** de NTGY de 9M2020 se situó en EUR 490 millones, un 45,6% interanual menos que en el mismo periodo de un año antes. En términos ordinarios, el beneficio neto atribuible ascendió a EUR 696 millones, una caída del 30,9% interanual. Los resultados del 9M2020 también se vieron afectados por el nuevo marco regulatorio y menor retribución en la actividad de distribución de electricidad en España, así como por la reducción de la capacidad de transporte en EMPL, en vigor desde febrero de 2020.

- La compañía, sin embargo, sigue en camino de cumplir con su *guidance* de EBITDA ordinario para 2020 de EUR 4.000 millones.

- La **deuda neta financiera** cerró septiembre de 2020 en los EUR 14.727 millones, importe un 3,5% inferior al que tenía al cierre de septiembre del año anterior. En consecuencia, la ratio deuda financiera neta / EBITDA se situó en 3,6x (veces) frente a 3,3x a 31 de diciembre de 2019.

- Desde la aparición del COVID-19 las monedas latinoamericanas se han depreciado significativamente frente al euro y su evolución a partir de aquí sigue siendo incierta. Esto tuvo un efecto negativo de EUR 151 millones y EUR 38 millones en el EBITDA y beneficio neto ordinarios del Grupo consolidado, respectivamente, durante el período y en comparación con el mismo periodo del año anterior.

- El **capex** total ascendió en 9M2020 a EUR 827 millones, una disminución del 26,2% respecto al año anterior. Esta reducción se debió principalmente a las menores inversiones de crecimiento en las redes de gas en España como

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

resultado de los meses de confinamiento y a la ralentización temporal de los desarrollos renovables también en España.

Noticias destacadas de Empresas

. **EBRO FOODS (EBRO)**, a través de sus filiales canadiense Catelli Foods Corporation y estadounidense Riviana, ha acordado la venta al Grupo Barilla del negocio de pasta seca "Catelli" en Canadá. El negocio vendido comprende las marcas Catelli®, Lancia® y Splendor® y la planta de Montreal (Québec). En 2019, la cifra de facturación del negocio fue de CA$ 103,2 millones, aportando un resultado neto a EBRO de CA$ 9,5 millones. El negocio se ha valorado, a efectos de la transacción, en CA$ 165 millones (valor del 100% del negocio, esto es, antes de cualquier eventual ajuste por deuda y capital circulante). El resultado de esta desinversión se estima que no generará plusvalías para EBRO. La ejecución de la operación está sujeta a determinadas condiciones de cierre y otras formalidades habituales en este tipo de transacciones. EBRO continuará presente en el mercado canadiense con sus marcas Garofalo (pasta seca), Olivieri (pasta fresca y salsas) y arroz (Minute Rice y Tilda), centrando sus recursos en Canadá en esas marcas.

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que el Tribunal General de la Unión Europea ha estimado íntegramente la demanda de PHM, anulando la Decisión de la Comisión Europea por la que se denegaba la comercialización de Aplidin® (plitidepsina) para el tratamiento de pacientes con mieloma múltiple, así como condenando en costas a la Comisión.

El pasado 1 de octubre de 2018 PHM, presentó una demanda ante el Tribunal General de la Unión Europea contra la Comisión Europea solicitando la anulación de la Decisión de Ejecución de la Comisión, mediante la cual se denegó la autorización de comercialización del plitidepsina como tratamiento para pacientes con mieloma múltiple. En esta demanda, la compañía solicitó al Tribunal que se aclarasen las garantías procesales y los criterios de examen que deben aplicarse durante un procedimiento para la autorización de comercialización ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA). En concreto, los principales motivos de la demanda se referían a la estricta verificación de conflictos de interés de los expertos designados por la EMA y al correcto análisis de la evidencia científica presentada por PHM. La decisión tomada por el Tribunal General de la Unión Europea corrobora el posicionamiento que ha mantenido PHM en todo momento sobre el proceso de evaluación de plitidepsina como tratamiento para pacientes con mieloma múltiple.

Por otro lado, en relación con el programa de recompra de acciones, el Consejo de Administración de PHM acordó, en su reunión celebrada ayer, ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de junio de 2020. El capital social de PHM se ha reducido en la cifra de EUR 119.520, mediante la amortización de 199.200 acciones propias mantenidas por la Sociedad en autocartera, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 11.012.944,20, dividido en 18.354.907 acciones de EUR 0,60 de valor nominal unitario. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, mejorando así el beneficio por acción y coadyuvando a la retribución del accionista.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **IBERDROLA (IBE)** y Fertiberia quieren invertir EUR 1.800 millones en cuatro proyectos de hidrógeno verde hasta 2027, vinculados a las fábricas de la segunda compañía en Puertollano y Huelva. Con una potencia conjunta de 800 MW, las instalaciones generarán 4.000 empleos y darán trabajo a medio millar de proveedores. Ayer anunciaron sus planes para desarrollar el hidrógeno verde -obtenido con renovables- en España: quieren copar el 20% del objetivo previsto por el Gobierno para instalar 4 GW de electrolizadores hasta 2030 y producir una cuarta parte del gas que actualmente consume el país en varios procesos industriales, como el de los fertilizantes.

. **AENA**, ante la publicación en prensa ayer de las estimaciones económico-financieras para los años 2020 y 2021 contenidas en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2021, comunica que dichas estimaciones se ven afectadas por los siguientes factores:

1. La rápida evolución de los efectos derivados de la pandemia de la Covid-19 que ha tenido lugar desde que se elaboraron dichas previsiones.

2. Los cambios en las expectativas sobre el cierre de acuerdos con los operadores de las actividades comerciales en los aeropuertos que, hasta la fecha, no se han materializado y, como resultado de ello, en el tratamiento contable de los ingresos por rentas mínimas garantizadas asociadas a dichos contratos.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 29 de octubre 2020

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, las estimaciones publicadas no se corresponden con la actual previsión de cierre del ejercicio 2020. Por lo que respecta al ejercicio 2021, AENA no dispone de una previsión de tráfico de referencia, dada la gran incertidumbre respecto a la evolución de los tráficos en los próximos meses y a la enorme amplitud del rango de estimaciones publicadas al respecto por los diferentes organismos internacionales ligados al sector del transporte aéreo.

. **REPSOL (REP)** comunicó ayer el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020, con la finalidad de que esta se pueda implementar durante los próximos meses de diciembre 2020 – enero 2021, coincidiendo con las fechas en las que habitualmente se venía abonando a los accionistas de REP el dividendo a cuenta del ejercicio:

- **25 de noviembre de 2020**: comunicación del valor de mercado del Aumento de Capital.
- **11 de diciembre de 2020**: comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva y el precio del compromiso de compra de derechos que asumirá REP. Los precios medios ponderados de la acción de REP que se utilizarán para el cálculo del "Precio de Cotización" de la acción de REP que, a su vez, se aplicará a las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General para la determinación (i) del precio del compromiso de compra que asumirá REP y (ii) del número provisional de acciones, serán los correspondientes a los días 4, 7, 8, 9 y 10 de diciembre de 2020.
- **16 de diciembre de 2020**: publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a participar en el Programa "Repsol Dividendo Flexible" (*last trading date*).
- **17 de diciembre de 2020**: comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo. Fecha desde la cual – inclusive – las acciones de REP cotizan "ex-cupón" (*ex-date*).
- **18 de diciembre de 2020**: fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 16 de diciembre (*record date*).
- **31 de diciembre de 2020**: fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos que asumirá REP.
- **8 de enero de 2021**: fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por REP de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de REP.
- **12 de enero de 2021**: cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación.
- **12 de enero de 2021**: pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por vender los derechos de asignación gratuita a Repsol en virtud del compromiso de compra.
- **28 de enero de 2021**: fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones

. La agencia *Efe* informó ayer que **FCC** ha logrado el cierre financiero del proyecto para ampliar la autovía A465, secciones 5 y 6, en Gales (Reino Unido), un contrato que la compañía se ha adjudicado en consorcio y que asciende a EUR 592 millones. A finales del pasado mes de junio, el consorcio en el que participa FCC fue designado como la oferta preferente para el proyecto, cuyo plazo se extiende hasta mayo de 2025. El grupo español forma parte del consorcio Future Valleys, en el cual participan también el fondo de inversión Meridiam, la empresa irlandesa Roadbridge y la compañía galesa Alun Griffiths. El proyecto, que se desarrollará bajo el esquema de la colaboración público-privada, comprende la ampliación de la autovía A465 en los tramos 5 y 6, que cuentan con una longitud de 17,3 kilómetros y se localizan entre las localidades de Dowlais Top, Merthyr Tydfil y Hirwaun.

LINK
LINK Análisis

"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)"