

Martes, 10 de noviembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/11/2020

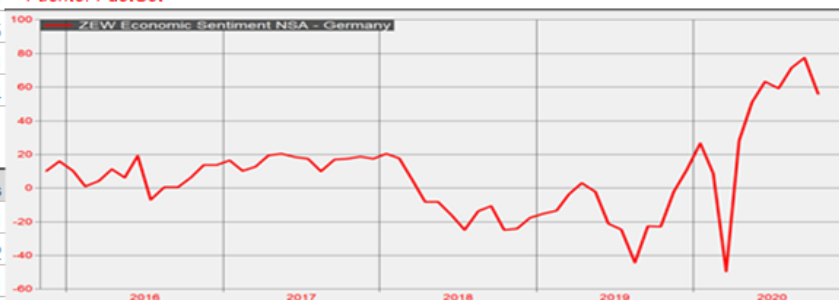
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	09/11/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	677,15	735,25	58,10	8,58%	Noviembre 2020	7.466,0	6,60	Yen/\$	1,183	
IBEX-35	6.870,4	7.459,4	589,0	8,57%	Diciembre 2020	7.465,0	5,60	Euro/£	105,00	
LATIBEX	3.672,20	3.843,30	171,1	4,66%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	28.323,40	29.157,97	834,57	2,95%	USA 5Yr (Tir)	0,44%	+ 8 p.b.	Brent \$/bbl	42,40	
S&P 500	3.509,44	3.550,50	41,06	1,17%	USA 10Yr (Tir)	0,95%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	1.867,30	
NASDAQ Comp.	11.895,23	11.713,78	-181,45	-1,53%	USA 30Yr (Tir)	1,75%	+16 p.b.	Plata \$/ozt	25,11	
VIX (Volatilidad)	24,86	25,75	0,89	3,58%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,19	
Nikkei	24.839,84	24.905,59	65,75	0,26%	Euro Bund	174,58	-1,00	Niquel \$/Tn	15.862	
Londres(FT100)	5.910,02	6.186,29	276,27	4,67%	España 3Yr (Tir)	-0,53%	+ 2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.960,88	5.336,32	375,44	7,57%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	+ 5 p.b.	1 mes	-0,533	
Frankfort (DAX)	12.480,02	13.095,97	615,95	4,94%	España 10Yr (TIR)	0,17%	+ 7 p.b.	3 meses	-0,513	
Euro Stoxx 50	3.204,05	3.407,91	203,86	6,36%	Diferencial España vs. Alemania	68	-3 p.b.	12 meses	-0,483	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.277,31
IGBM (EUR millones)	3.414,35
S&P 500 (mill acciones)	8.556,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	19.339,14

Indice ZEW sentimiento económico (noviembre) - Alemania

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,183

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,19	3,18	0,01
B. SANTANDER	2,11	2,13	-0,02
BBVA	2,89	2,90	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

China: i) IPC (octubre): Est: 0,80%; ii) IPP (octubre): Est:-2,0%

Francia: i) Producción industrial (septiembre): Est MoM: 0,90%; Est YoY: -5,9%; ii) Tasa desempleo (3T2020): Est: 7,5%.

Reino Unido: i) Tasa desempleo (septiembre; 3 meses): Est: 4,7%.

Italia: i) Producción industrial (septiembre): Est MoM: -2,3%;

Alemania: i) Índice ZEW situación actual (noviembre): Est: -66,0. ii) Índice ZEW sentimiento económico (noviembre): Est: 40,0.

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (octubre): Est: n.d. ii) Empleos ofertados (JOLTS) (septiembre): Est: 6,625 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
General de Maquinaria-octubre	1 x 2	28/10/2020 al 11/11/2020	Desembolso EUR 1,0
Ferrovial-noviembre	1 x 100	04/11/2020 al 18/11/2020	Compromiso EUR 0,20

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados occidentales de renta variable cerraron la sesión de ayer con fuertes alzas, en un ambiente de euforia y volúmenes elevados, impulsadas, tanto por i) el nuevo escenario político estadounidense, con la proclamación presidencial de Joseph Biden, como por ii) el anuncio de que los datos

Martes, 10 de noviembre 2020

procedentes de los ensayos clínicos de fase III del candidato a vacuna contra el Covid-19 del laboratorio de EEUU, Pfizer, que desarrolla de forma conjunta con la compañía alemana BioNTech y que aún se encuentran en proceso, han demostrado que el fármaco tiene una efectividad del 90% contra el coronavirus -ver sección Economía y Mercados.

Como ya señalamos en el Comentario Diario de AYER, la apertura de las Bolsas europeas fue alcista, al recoger la victoria de Biden en EEUU, y siguiendo la estela de las fuertes alzas de las bolsas asiáticas, aunque el presidente Donald Trump aún no ha reconocido su derrota, lo que podría demorar la toma de posesión de Biden.

Posteriormente, el anuncio por parte de Pfizer y de BioNTech de la efectividad del fármaco candidato a vacuna contra el coronavirus fue el catalizador que necesitaban los mercados para coger impulso y subir con fuerza, ya que como indicamos también AYER una noticia positiva sobre cualquier candidato a vacuna y/o tratamiento efectivo contra el Covid-19 podría suponer un punto de inflexión en esta lucha contra la pandemia.

Las subidas fueron generalizadas, en todos los índices (FTSE: +4,67%; DAX: +4,94%; CAC40: +7,57%; Ibex-35: +8,57%, éste último en su mejor sesión en una década) y en la mayoría de los sectores, especialmente en aquellos más castigados por la pandemia (ocio, turismo, banca, energía), en un movimiento claro de cierre de posiciones cortas, aunque los componentes del sector farmacéutico que también están inmersos en ensayos clínicos para encontrar una vacuna sufrieron un duro revés. Posteriormente, Moderna señaló también que espera que los datos de su candidato a vacuna del mes que viene sean positivos.

El anuncio supuso un alivio y un motivo de esperanza para unos inversores que están muy preocupados con las consecuencias que las medidas de confinamiento domiciliario que se están adoptando en las principales economías europeas (Francia, Alemania, Reino Unido) puedan tener en la actividad económica del 4T2020. Hay que destacar que el avance de la "segunda ola" de la pandemia hasta el momento no tiene freno, como muestran los últimos datos de propagación de la enfermedad -ver sección Economía y Mercados, por lo que el anuncio de Pfizer y su aliado alemán sentaron como "agua de mayo" para unos mercados que ansían noticias positivas que puedan suponer pasos en la dirección de conseguir erradicar la enfermedad y normalizar su situación.

No obstante, consideramos al igual que indicaron ayer los medios de comunicación, y que también recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados, que aún existen muchas incógnitas sobre la fabricación, distribución, seguridad y administración del producto, y un mayor análisis por parte de los organismos regulatorios antes de su comercialización, por lo aún se requiere cautela y prudencia sobre la misma. Además, también creemos que se tardarán en eliminar los devastadores efectos estructurales que está provocando la pandemia sobre la actividad económica, como el incremento del desempleo, la caída del consumo, el cambio de hábitos que están afectando a sectores como el del ocio, viajes y hostelería.

En lo que respecta a Wall Street, la mayoría de sus principales índices (DowJones (+2,95%); S&P 500 (+1,2%); Russell 2000 (+3,7%)) cerraron también con tendencia positiva, aunque sus ganancias al cierre estuvieron lejos de sus máximos del día. El índice Nasdaq Composite, por su parte, cerró a la baja (-1,5%), por la rotación de las carteras de los inversores desde los mayores valores tecnológicos (FAANGs), con un mejor comportamiento bursátil durante la pandemia, hasta otros valores más castigados. Es importante destacar que el DowJones Industrial llegó a rozar durante la sesión su máximo histórico y registró su mejor sesión desde el mes de junio.

En lo que se refiere a la agenda macroeconómica de HOY, destacar la publicación de los índices ZEW de sentimiento económico y de situación actual de los grandes analistas e inversores, correspondientes al mes de noviembre, la producción industrial de Francia y de Italia, ambas de septiembre y, por la tarde, la publicación en EEUU del índice de optimismo de pequeñas empresas (Nfib) de octubre y los siempre relevantes empleos

Martes, 10 de noviembre 2020

ofertados (JOLTS) de septiembre.

Además, la temporada de resultados empresariales continúa a ambos lados del Atlántico, con mención especial para los que HOY publica la alemana BioNTech, socio alemán de Pfizer, tras el anuncio sobre la vacuna contra el Covid-19 que ambos desarrollan de forma conjunta. Una vez más señalamos que los inversores están más interesados en las perspectivas y guías de los resultados a futuro que los resultados pasados que están ofreciendo las compañías. Sin embargo, y como se pudo comprobar en la jornada de AYER, cualquier noticia que concierne a los tratamientos y vacunas contra la enfermedad eclipsa al resto de referencias del día.

Esperamos que la apertura de HOY de las bolsas europeas sea claramente a la baja, siguiendo la estela a la baja de las últimas horas de la sesión de AYER de los índices de Wall Street, y con los inversores tomando algunos beneficios de las fuertes alzas que se produjeron en la sesión precedente.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- Alstom SA (ALO-FR): 2T2021;
- Salvatore Ferragamo (SFER-IT): 3T2020;
- Uniper SE (UN01-DE): 3T2020;
- Henkel AG&Co. (HEN-DE): 3T2020;
- Schaeffler AG (0CBVXX-E): 3T2020;
- Deutsche Post AG (DPW-DE): 3T2020;
- Adidas AG (ADS-DE): 3T2020;
- BioNTech SE (07N3P3-E): 3T2020;
- Traton SE (8TRA-DE): 3T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Advance Auto Parts (APP-US): 3T2020;
- Occidental Petroleum (OXY-US): 3T2020;
- Rocket Cos, Inc. (RKT-US): 3T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer *elEconomista.es*, **las sociedades anónimas cotizadas de inversión inmobiliaria (Socimis) se incorporarán como nuevos sujetos obligados de la normativa de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo**, que está pendiente de su remisión al Consejo de Ministros. Las nuevas obligaciones las que se verán sometidas las Socimis se refieren a la aprobación por escrito y aplicar políticas y procedimientos adecuados en materia de diligencia debida, información, conservación de documentos, control interno, evaluación y gestión de riesgos,

Martes, 10 de noviembre 2020

garantía del cumplimiento de las disposiciones pertinentes, comunicación y admisión de clientes, con objeto de prevenir e impedir operaciones relacionadas con el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

La reforma incorpora también como sujetos obligados a los proveedores de servicios de custodia de monederos electrónicos; servicios de cambio de moneda virtual por moneda de curso legal y entre diferentes monedas virtuales; proveedores de servicios financieros que permitan la emisión y negociación de activos virtuales que tengan la consideración de valores negociables (security tokens); plataformas de financiación participativa; y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

. Según informó la agencia *Efe*, **España ha empeorado de nuevo en octubre su indicador compuesto avanzado, que señala por anticipado cambios en el ciclo económico**, y se sitúa al nivel más bajo de todos los países de la OCDE para los que existe esa estadística. El indicador bajó un 0,28% el mes pasado hasta 93,89 puntos, lejos de los 100 puntos que marcan la media de largo plazo, indicó este lunes La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). El país que más se acercó a España fue Eslovaquia, con 94,84 puntos. La media de los países de la organización fue de 98,99 puntos, después de subir un 0,15% en octubre.

La OCDE destacó que los indicadores de octubre integran algunos efectos esperados de las recientes medidas restrictivas que se están aplicando para tratar de contener la epidemia de coronavirus, pero que su pleno efecto se verá cuando se publiquen los siguientes en diciembre. Antes de que eso ocurra, las estadísticas de octubre mejoraron, pero a un ritmo más lento, para Estados Unidos (un 0,29%, a 98,80 puntos), Japón (0,15%, a 99,21), Canadá (0,14%, a 99,66), Alemania (0,17%, a 99,93), Italia (0,40%, a 99,08) y la zona euro como conjunto (0,08%, a 98,27).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la oficina de estadísticas alemana (Destatis), **la balanza comercial de Alemania alcanzó un superávit de EUR 20.800 millones en septiembre**, frente a los EUR 16.800 millones esperados por el consenso. En términos ajustados estacionalmente y de calendario, el superávit comercial alcanzó los EUR 17.800 millones. Así, las exportaciones aumentaron un 2,3% en relación al mes anterior, hasta los EUR 109.800 millones, ajustados estacionalmente (-3,8% interanual), mientras que las importaciones se redujeron ligeramente en relación a agosto (-0,1%), hasta situarse en EUR 89.000 millones (-4,3% interanual).

Desglosando por geografía, las exportaciones a la Zona Euro cayeron un 4,5% interanual, y las realizadas al Reino Unido disminuyeron un 12,4% interanual. Asimismo, las ventas realizadas a EEUU, que sufrieron un fuerte impacto negativo por el coronavirus se redujeron un 5,8% interanual, mientras que las exportaciones a China aumentaron un 10,6% interanual.

Por su parte, las importaciones procedentes de la Zona Euro decrecieron un 4,4% interanual y las procedentes de Reino Unido se desplomaron un 14,7%. En contraste, las importaciones de China aumentaron el 3% interanual, mismo crecimiento experimentado por las importaciones desde EEUU.

Ajustadas por los efectos de calendario y estacionales, las exportaciones cayeron un 7,7% y las importaciones un 5,7% en comparación con febrero de 2020, el mes previo a la aplicación de medidas restrictivas impuestas para combatir la pandemia del coronavirus.

. **El índice de sentimiento económico de la Zona Euro elaborado por la consultora Sentix cayó en noviembre hasta los -10,0 puntos**, desde los -8,3 puntos de octubre. El subíndice de la situación actual se mantuvo relativamente estable (-32,3 puntos vs -32,0 puntos en octubre), a pesar de las medidas de confinamiento implementadas recientemente, mientras que el subíndice de expectativas disminuyó hasta los 15,3 puntos (18,8 puntos en octubre), en lo que supone su menor lectura desde mayo de 2020. Sin embargo, la consultora indica que las expectativas podrían haber sido peores, si no fuera por la situación internacional, e indicó que Asia y EEUU lo están haciendo mejor, sin haber aplicado medidas tan restrictivas como en Europa.

. **El Banco de Francia calcula** que el nuevo confinamiento en vigor en el país desde el 30 de octubre agravará la caída de la actividad económica en noviembre, que será del 12%, y eso le ha llevado a corregir a la baja **sus previsiones de la recesión para el conjunto de 2020, al 9-10%**. El gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, dio estas cifras a partir de su informe mensual de coyuntura sobre la base de la encuesta a las empresas.

Martes, 10 de noviembre 2020

Según sus estimaciones, en octubre la pérdida del Producto Interior Bruto (PIB) respecto al nivel normal anterior a la pandemia de coronavirus fue del 4%, con una caída sobre todo en la restauración y el alojamiento por las medidas de toque de queda que se habían aplicado desde el 17 de ese mes.

En noviembre el descenso se agravará por el confinamiento, con una reducción de la actividad moderada en la industria y en la construcción y mucho más marcada en los servicios, que se traducirá en una pérdida global en ese mes del 12% si se compara con lo que se podía esperar antes de la crisis. En septiembre, el Banco de Francia había considerado que el PIB francés caería un 8,7%.

. **La Comisión Europea aprobará aranceles a las importaciones de EEUU como respuesta a las ayudas ilegales que Washington ha concedido a Boeing**, según anunció ayer el vicepresidente del Ejecutivo comunitario y responsable de economía Valdis Dombrovskis. EEUU ha impuesto sus aranceles siguiendo la sentencia de la Organización Mundial del Comercio en el caso de Airbus (AIR) y ahora tenemos una sentencia de la OMC en el caso de Boeing permitiéndonos a nosotros imponer aranceles y esto es lo que estamos haciendo, dijo Dombrovskis al inicio de una reunión de los ministros de comercio de la UE.

La Organización Mundial del Comercio (OMC) falló recientemente que la UE tiene derecho a imponer aranceles de hasta \$ 4.000 millones (unos EUR 3.360 millones) a importaciones de EEUU por sus ayudas ilegales al gigante aeronáutico Boeing.

• REINO UNIDO

. La agencia *Bloomberg* informó que **el primer ministro británico, Boris Johnson, se enfrenta una semana clave**, en la que podría impulsar un acuerdo comercial de salida ordenada de Reino Unido del bloque comunitario (*brexit*) o adoptar una postura más agresiva y arriesgarse a una ruptura más mayor e intentar evitar un conflicto con el presidente proclamado de EEUU, Biden, sobre la legislación controvertida del *brexit*.

El artículo destacó que Johnson mantuvo una conversación telefónica el pasado fin de semana con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, en la que se reiteraron los diferencias entre ambas partes en los terrenos de pesca y en el campo de juego. No obstante, los negociadores seguirán intentando alcanzar un acuerdo en los próximos días. El premier Johnson intentará sacar adelante su Ley de Mercado Interno sin enmiendas, algo difícil ya que sus propios compañeros de partido quieren rechazar media docena de cláusulas. Además, en septiembre, el entonces candidato presidencial de EEUU, Biden, advirtió en contra de dicha Ley, ya que imponía una frontera dura en Irlanda del Norte y comprometía el proceso de paz.

En este mismo sentido, hoy el *Financial Times* informa que el primer ministro, **Boris Johnson sufrió ayer una fuerte derrota en la Cámara de los Lores sobre su Ley del brexit**, ya que perdió la votación por 433 votos a favor y 165 votos en contra, para que se eliminen de la misma las cláusulas que permitían a los ministros anular partes del acuerdo de salida alcanzado con la Unión Europea. El diario señala que, a pesar de lo abultado de su derrota, que fue una de las mayores en dicha Cámara de los últimos años, Johnson votó el continuar con la tramitación de la Ley cuando vuelva a la Cámara de los Comunes en diciembre -salvo que Reino Unido alcance mientras tanto un acuerdo comercial con la Unión Europea. Johnson había sido muy criticado por varios conservadores de alto rango, pero argumentó que las cláusulas son necesarias como una red de emergencia, en caso que la Unión Europea interprete el acuerdo de tal forma que imponga una barrera fuerte entre Irlanda del Norte e Irlanda. El artículo destacó que el reciente proclamado presidente de EEUU, Joe Biden, había criticado que esta Ley de Johnson podría comprometer el proceso de paz.

• EEUU

. El líder de la mayoría Republicana del Senado, **McConnell hizo un llamamiento para que se apruebe antes de que finalice el año un nuevo paquete de estímulo fiscal**, en un entorno de noticias positivas sobre la vacuna del coronavirus y la caída del desempleo. Otros senadores republicanos advirtieron que conseguir un acuerdo en la última sesión del Congreso (*lame duck session*) será muy complicado y se mostraron abiertos a incluir el paquete de estímulo dentro de una ley de gasto necesario para evitar el cierre federal del Gobierno antes del 11 de diciembre. No obstante, la diferencia en el importe del quinto paquete de estímulo fiscal que propugna cada partido es muy significativa, con los senadores Republicanos propugnando un estímulo cercano a los \$ 500.000 millones, mientras que los congresistas Demócratas insisten en uno por importe cercano a los \$ 2 billones. Además, las posibilidades de que se apruebe un paquete de estímulo

Martes, 10 de noviembre 2020

fiscal antes de 2021 se complican por el rechazo del presidente Donald Trump a reconocer la victoria de Biden, y también debido a las carreras hacia el Senado de Georgia que culminarán a principios de enero y que podrían determinar qué partido ostenta el Control del Senado en los próximos dos años.

- **COVID-19**

. La farmacéutica estadounidense Pfizer ha afirmado este lunes que su vacuna contra la covid-19 es eficaz en un 90%, según el primer análisis intermedio de su ensayo de fase 3, la última etapa antes de pedir formalmente su homologación. Esta eficacia de protección frente al virus SARS-CoV-2 se logró siete días después de la segunda dosis de vacuna y 28 días después de la primera, ha indicado la farmacéutica estadounidense en un comunicado conjunto con la firma BioNTech.

Según las proyecciones de la farmacéutica, se espera producir a nivel mundial hasta 50 millones de dosis de vacunas en 2020 y hasta 1300 millones de dosis en 2021. El ensayo clínico de fase 3 comenzó el 27 de julio y ha inscrito a 43.538 participantes hasta la fecha, 38.955 de los cuales han recibido una segunda dosis de la vacuna candidata al 8 de noviembre de 2020. Pfizer y BioNTech continúan acumulando datos de seguridad y actualmente estiman su autorización para la vacuna estará disponible para la tercera semana de noviembre. El laboratorio indicó que espera compartir datos adicionales de eficacia y seguridad generados por miles de participantes en las próximas semanas.

Valoración: Como llevamos indicando desde que comenzó la pandemia, cualquier noticia sobre la culminación de una vacuna y/o de un tratamiento efectivo para combatir la enfermedad podría suponer un punto de inflexión en la lucha contra el virus y, como consecuencia en la actividad económica y el comportamiento bursátil. Así, la noticia anunciada por Pfizer es muy positiva para la renta variable y esperada “como agua de mayo”, como se comprobó ayer con las fuertes alzas registradas en las Bolsas europeas, inicialmente con la noticia, y confirmadas en la evolución de las bolsas estadounidenses, posteriormente.

. A pesar del sentimiento positivo que rodea el anuncio de Pfizer de ayer, **los medios de comunicación lanzaron un mensaje de prudencia y cautela, dados los desafíos aún no resueltos sobre la fabricación y la distribución de la vacuna**, los dudas sobre la seguridad de la misma y la incertidumbre sobre la duración de la inmunidad que provee el fármaco. Los resultados aun tienen que ser revisados por sus compañeros y se necesita un mayor análisis para determinar cómo es la protección a los ancianos y otros grupos de riesgo también vulnerables. Dado que se requieren dos tomas de la vacuna para ser efectiva, las 50 millones de dosis iniciales de Pfizer solo alcanzarían para 25 millones de personas, si la vacuna está disponible a finales de diciembre o principios de enero. Además, existen otras dificultades en cuanto al almacenamiento del producto y la distribución, dado que la vacuna de Pfizer requiere su mantenimiento a temperaturas ultra frías.

. La agencia *Bloomberg* informó que **los últimos datos del coronavirus de origen chino mostraron que no hay signos de que se esté ralentizando su propagación**. El artículo destacó que las infecciones a nivel mundial han sobrepasado los 50 millones, con los casos diarios en EEUU superando por cuarta jornada consecutiva los 100.000 contagiados, elevando el total de infectados del país por encima de los 10 millones. Por su parte, Alemania informó que los pacientes actuales del virus tienen síntomas más graves que los detectados desde que se inició la pandemia, con 2.963 pacientes actualmente en la UCI, superando el máximo anterior alcanzado en abril de 2.933 pacientes de UCI.

Asimismo, Reino Unido informó de un número superior a los 20.000 infectados por sexto día consecutivo. Adicionalmente, Italia registró más de 30.000 infectados diarios por quinto día consecutivo. La agencia Bloomberg destacó que Bélgica, que ha sufrido el mayor número de muertes per cápita desde el inicio del Covid-19, alcanzó su record de ocupantes de camas de cuidados intensivos. Mientras, la agencia Reuters destacó que Portugal impuso restricciones locales de movilidad nocturna, después que el número de casos registrara máximos el pasado fin de semana.

Análisis Resultados 9M2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AMADEUS (AMS)** publicó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

Martes, 10 de noviembre 2020
RESULTADOS AMADEUS 9M2020 vs 9M2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	9M2020E	9M2019	var % 20/19	9M2020E	var % Real/Estimado
Ingresos ordinarios	1.699,8	4.228,8	-59,8%	1.702,1	-0,1%
EBITDA	196,2	1.751,0	-88,8%	146,4	34,0%
Margin (%)	11,5	41,6		8,6	
EBIT	-417,9	1.193,4	-	-433,0	3,5%
Margin (%)	-24,6	29,4		-25,4	
Beneficio Neto	-356,4	886,3	-	-404,9	12,0%

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

- Los **ingresos ordinarios** de en los primeros nueve meses de 2020 ascendieron a EUR 1.699,8 millones, lo que supone una reducción del 59,8% con respecto al año anterior. Excluyendo el efecto derivado de un volumen de cancelaciones de reservas aéreas mayor de lo habitual debido a la COVID-19 y la provisión por cancelaciones, los ingresos se contrajeron un 50,2% frente a los primeros nueve meses de 2019. En relación al importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, la cifra real estuvo en línea (-0,1%).
- Desglosando los ingresos por área de negocio, los ingresos de Distribución ascendieron en 9M2020 a EUR 553,10 millones, una cifra inferior en un 76,9% con respecto a la obtenida un año antes. En términos subyacentes (excluyendo el efecto de las cancelaciones vinculado a la pandemia de COVID-19.), la caída fue del 59,9%. En 9M2020, las reservas aéreas a través de agencias de viajes usuarias de AMS cayeron un 82,1%, hasta los 80,1 millones.
- Por su parte, el negocio de Soluciones Tecnológicas IT obtuvo entre enero y septiembre unos ingresos de EUR 1.146,6 millones, lo que supone una caída del 37,5%, tanto en términos reportados como subyacentes. En 9M2020, los pasajeros embarcados (PBs) de AMS se contrajeron un 63,0% después de que el efecto negativo de la pandemia de COVID-19 a partir de febrero impactara en la evolución de los volúmenes orgánicos de PBs de AMS a comienzos de año, así como la contribución de sus nuevos clientes de PSS desde 2019.
- El coste de los ingresos en los primeros nueve meses del año se situó en EUR 220,0 millones, lo que supone una reducción del 79,7% frente al mismo periodo de 2019.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** cerró septiembre en EUR 196,2 millones, un 88,8% menos que en 9M2019, pero un 34,4% más que el importe estimado por el consenso. En términos sobre la cifra de ingresos, el margen EBITDA de 9M2020 fue del 11,5%, significativamente inferior al margen del 41,6% de 9M2019, pero superior al margen esperado del 8,6% por parte del consenso de *FactSet*.
- En 9M2020, los gastos por depreciación y amortización se situaron en EUR 614,1 millones, cifra que supone un aumento del 10,1% frente al mismo periodo de 2019. Este incremento se debió principalmente a unas pérdidas por deterioro por importe de EUR 80,8 millones relacionadas con algunos clientes que han cancelado contratos suspendido operaciones y con algunos activos que no arrojarían los beneficios que cabría esperar para el mismo periodo a consecuencia del efecto de la COVID-19 sobre el sector de los viajes.
- Asimismo, AMS registró una **pérdida neta de explotación (EBIT)** de EUR 417,9 millones en 9M2020, que compara negativamente con el beneficio neto de explotación de EUR 1.193,4 millones de 9M2019, pero positivamente (+3,5%) con la pérdida que esperaba el consenso de analistas.

Martes, 10 de noviembre 2020

- Finalmente, el **resultado neto** arrojó estos nueve meses una pérdida de EUR 356,4 millones, que también compara de forma negativa con el beneficio alcanzado de EUR 886,3 millones de 9M2019, aunque los analistas de FactSet esperaban una mayor pérdida (+12,0%), de EUR 404,9 millones.
- La **deuda financiera neta** de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación ascendía a EUR 2.787,6 millones a 30 de septiembre de 2020 (4,6 veces el EBITDA de los últimos doce meses). La inversión en inmovilizado descendió en el periodo de nueve meses en EUR 158,1 millones, lo que supone un 29,1% menos.
- Luis Maroto, consejero delegado de AMS, informó que **esperan conseguir una reducción permanente de los costes fijos en torno a los EUR 550 millones en 2021** frente a 2019, una reducción que en parte ya se refleja en las cifras de 2020 y seguirá haciéndolo. Entre el 50 y el 60% de esa reducción de costes se reflejaría en la cuenta de resultados. La implementación de los programas operativos junto con la reducción de plantilla dará lugar a unos gastos de implementación de aproximadamente EUR 200 millones, que en su mayor parte esperamos asumir en 2020.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Cinco Días informó ayer que Letterone, principal accionista de **DIA** quiere que el grupo capitalice EUR 200 millones de la deuda que inyectó en junio de 2019 y por la que cobra un 7% anual y, a cambio, pide a los bancos acreedores que amplíen el vencimiento del crédito para proveedores por unos EUR 71 millones que firmó en junio de 2019 más allá de dos años. Los EUR 900 millones del crédito sindicado que vence en marzo de 2023 no entran, de momento, en la negociación.

Los representantes de Letterone y los bancos de cabecera de DIA se reunieron la semana pasada. DIA expuso su plan: reforzar sus fondos propios y que los bancos le den un voto de confianza ampliando el vencimiento del crédito de EUR 71 millones que expira en junio de 2021. Un proceso que exige ejecutar una nueva ampliación de capital. Si bien, en la última junta, se autorizó que DIA pudiera hacer una operación de este tipo por hasta el 20% sin necesidad de derecho de suscripción preferente.

El diario recuerda que la última ampliación de octubre de 2019 de DIA se hizo a EUR 0,1 por acción. A ese precio, tendría que realizar una operación con derechos, pues el número de las acciones nuevas necesarias –2.000 millones a EUR 0,1 cada una– equivaldría el 30% del capital actual. Pero la podría hacer a EUR 0,15 por título sin derechos.

En relación a este mismo asunto, con motivo de las diferentes informaciones aparecidas en los medios de comunicación, DIA informó ayer que se encuentra en negociaciones con el grupo LetterOne, DEA Finance Sarl y con sus entidades financieras acreedoras en relación a un acuerdo global sobre su estructura financiera y de capital a largo plazo que permitiría al equipo directivo enfocarse en el cumplimiento del plan de negocio. A fecha de ayer no se había alcanzado acuerdo alguno. DIA informará oportunamente al mercado, en su caso, de los avances que se produzcan en dichas negociaciones.

. **GRIFOLS (GRF)** informó que, a través de su filial Grifols Shared Services North America, Inc. ha adquirido el 49% de la compañía de EE.UU. Goetech LLC, cuyo nombre comercial es MedKeeper, por el precio de \$ 60,2 millones. En enero de 2018 GRF ya adquirió el 51% de MedKeeper. MedKeeper desarrolla y comercializa aplicaciones informáticas basadas en plataformas web y móviles para la farmacia hospitalaria, destinadas a mejorar los estándares de calidad, productividad en los procesos, los sistemas de control y seguimiento de las distintas preparaciones, aumentando la seguridad en los pacientes.

. Expansión informó que **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** ha nombrado a Carlos Gallardo como vicepresidente del Consejo de Administración de la compañía. Hasta el momento, el directivo, miembro de la tercera generación de la familia fundadora, ocupaba el cargo de consejero. Carlos Gallardo es hijo del presidente de ALM, Jorge Gallardo. Su nombramiento supone un paso adelante en el proceso de sucesión al frente de la compañía.

. Según recoge hoy *El Confidencial.com*, **OHL** ya tiene asegurado su plan de reestructuración, que le permitirá seguir adelante como empresa en funcionamiento y evitar el impago de su deuda. Según fuentes financieras, el acuerdo se comunicará esta semana y se traducirá en que el fondo oportunista británico Sand Grove, el mayor acreedor de la

Martes, 10 de noviembre 2020

constructora, tomará cerca de un 20% del capital mediante el canje de parte de sus bonos por acciones de la empresa. Por tanto, se convertirá en el primer mayor accionista puntual del grupo creado por los Villar Mir.

El acuerdo consiste en la aceptación de una quita de EUR 100 millones de deuda, lo que permitirá a OHL reducir el pasivo a EUR 500 millones desde los EUR 600 millones actuales. Además, la compañía ofrece dos alternativas a los bonistas dueños de las dos emisiones que están en circulación y que ahora no tienen garantías en caso de quiebra.

A partir de ahora, sí las tendrán en forma de activos inmobiliarios, lo cual supone un cambio sustancial en la confianza de los acreedores para respaldar las dos opciones de rescate. Por una parte, OHL les propone extender su posición durante cinco años, con un tipo de interés más alto y al 90% de su valor nominal. Por otra, alargar el vencimiento por ese periodo, pero al 70% del valor nominal, y convertir el 30% restante en acciones de la constructora. Este canje se hará a un precio ligeramente superior al de la cotización actual del grupo, lo que supone de hecho una quita implícita.

. **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, ha anunciado hoy que ha recibido la aprobación de la Agencia Española del Medicamento y Productos Sanitarios (AEMPS) para llevar a cabo un ensayo clínico de Fase IIb con vafidemstat en enfermos con Trastorno Límite de la Personalidad (TLP). El estudio, denominado PORTICO (Nº EudraCT: 2020-003469-20), es un Ensayo de Fase IIb, multicéntrico, doble ciego, aleatorizado, controlado con placebo, para evaluar la eficacia y la seguridad del tratamiento con vafidemstat en pacientes con TLP con agitación/agresividad.

En un principio está previsto incluir 156 pacientes, 78 en cada brazo del ensayo, y el ensayo contempla un análisis intermedio para ajustar el número definitivo de pacientes necesarios para demostrar la eficacia. Inicialmente participarán hospitales españoles, estadounidenses y de al menos otros dos países europeos. En una primera fase se activarán el Hospital Vall d'Hebrón y el Hospital de la Santa Creu i Sant Pau, ambos en Barcelona, España