LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/11/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	24/11/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	790,24	807,32	17,08	2,16%
IBEX-35	7.981,2	8.143,2	162,0	2,03%
LATIBEX	4.023,20	4.119,70	96,5	2,40%
DOWJONES	29.591,27	30.046,24	454,97	1,54%
S&P 500	3.577,59	3.635,41	57,82	1,62%
NASDAQ Comp.	11.880,63	12.036,79	156,15	1,31%
VIX (Volatilidad)	22,66	21,64	-1,02	-4,50%
Nikkei	26.165,59	26.296,86	131,27	0,50%
Londres(FT100)	6.333,84	6.432,17	98,33	1,55%
Paris (CAC40)	5.492,15	5.558,42	66,27	1,21%
Frankfort (DAX)	13.126,97	13.292,44	165,47	1,26%
Euro Stoxx 50	3.463,04	3.507,98	44,94	1,30%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2020	8.130,0	-13,20
Enero 2021	8.026,0	-117,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,40%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,88%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,60%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,57%	-1 p.b.
Euro Bund	175,05	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,56%	=
España 5Yr (Tir)	-0,38%	=
España 10Yr (TIR)	0,07%	=
Diferencial España vs. Alemania	64	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,190
Yen/$	104,47
Euro/£	1,125

Materias Primas

Brent $/bbl	47,86
Oro $/ozt	1.799,60
Plata $/ozt	23,16
Cobre $/lbs	3,31
Níquel $/Tn	16.007

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,543
3 meses	-0,528
12 meses	-0,483

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.583,20
IGBM (EUR millones)	1.684,89
S&P 500 (mill acciones)	6.267,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.426,35

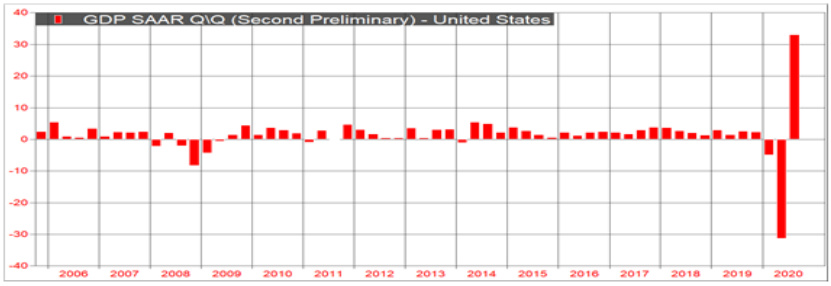
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,190

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,68	3,59	0,09
B. SANTANDER	2,47	2,48	-0,02
BBVA	3,75	3,78	-0,02

PIB anualizado EEUU (var % intertrimestral; trimestre) - 15 años

Fuente: Departamento Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 730.000; ii) Sentimiento consumidores (nov; final): Est: 77,0
iii) Pedidos bienes duraderos (oct; preliminar): Est MoM: 1,0%; Est sin transporte MoM: 0,4%
iv) PIB anualizado (3T2020; 2ª estimación): Est QoQ: 33,1%; Est YoY: -2,9%; v) Inventarios mayoristas (oct; prel): Est MoM: 0,20%
vi) Vtas nuevas viviendas (oct): Est: 972.500; vii) Gastos personales (oct): Est MoM: 0,6%; viii) Ingresos personales (oct): Est MoM: 0,0%
ix) PCE (octubre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,2%; x) Subyacente PCE (octubre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,4%
España: Índice precios producción; IPP (octubre): Est: n.d.; Anterior YoY: -3,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Santander-noviembre	1 x 23	16/11/2020 al 30/11/2020	Ampliación capital liberada

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

AYER volvió a imponerse en los mercados de valores occidentales el optimismo derivado del desarrollo de varias vacunas de elevada eficiencia contra el Covid-19 frente al pesimismo que suscita la situación actual, con la pandemia haciendo estragos en Europa como en EEUU tanto en el ámbito sanitario como en el económico. Además, la noticia de que la Administración Trump estaba presta a iniciar el traspaso de poderes también fue muy bien recibida por los inversores, ya que esta decisión parece descartar definitivamente una potencial crisis constitucional en el país. Por último,

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

los primeros nombramientos del presidente electo, Biden, especialmente el de la ex presidenta de la Reserva Federal (Fed), Yellen, como secretaria del Tesoro, parecen indicar que los centristas se están imponiendo al ala más izquierdista del partido demócrata, algo que gusta a los inversores.

Todo ello llevó a los principales índices europeos y estadounidenses a cerrar con significativos avances, alcanzándose al cierre de la jornada una serie de hitos: i) el Dax se puso en positivo en el año, algo que no ocurría desde antes de la crisis sanitaria, lo que le convierte en el primer gran índice bursátil europeo que lo logra; ii) el S&P 500 y el Russell 2000, índice este último integrado por valores de mediana y pequeña capitalización, marcaron nuevos máximos históricos, iii) al igual que lo hizo el Dow Jones, que por primera vez en su historia cerró por encima de los 30.000 puntos, tras recuperar algo más del 60% desde sus mínimos de marzo.

Tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street fueron nuevamente los valores más ligados al ciclo económico los que lideraron las alzas durante la sesión, con el sector de la energía a la cabeza, ya que los inversores consideran que la vuelta a la normalidad que pueden facilitar las mencionadas vacunas, una vez que se comience a inmunizar a la población, tendrá un impacto muy positivo en la demanda de petróleo y, por tanto, en el precio de esta materia prima, lo que favorecerá la recuperación de los resultados de las petroleras y de las compañías que les prestan servicio tales como las ingenierías o los fabricantes de acero y tubos. Otro sector destacado fue el bancario, uno de los más castigados en bolsa en lo que va de ejercicio, sector que creemos que puede seguir recuperando terreno en el corto plazo. En ese sentido, las declaraciones que hizo AYER el vicepresidente del Consejo de Gobierno del BCE, el luxemburgués Mersch, en las que afirmó que las entidades podrían volver a pagar dividendos en 2021 si la solidez de su balance se lo permite -ver sección de Economía y Mercados- creemos que apoyarán el comportamiento en bolsa de estos valores, al menos en el corto plazo.

HOY esperamos que continúe el buen tono de los últimos días en las bolsas europeas, cuando abran por la mañana. No descartamos que los valores que se han quedado algo rezagados en las últimas sesiones, especialmente los tecnológicos y los catalogados como de crecimiento, intenten recuperar algo de terreno durante la jornada. Por lo demás, señalar que la agenda macro se presenta bastante intensa esta tarde en EEUU, ya que, al ser MAÑANA festivo en este país por la celebración del Día de Acción de Gracias, muchas de las cifras que normalmente se dan a conocer los jueves y los viernes anticipan su publicación a HOY. En ese sentido, recordar que Wall Street permanecerá cerrado MAÑANA y que el viernes sólo abrirá media jornada, por lo que HOY se puede dar prácticamente por terminada la semana en este mercado. De esta forma, HOY se publicará la segunda lectura del PIB estadounidense del 3T2020; las cifras de gastos e ingresos personales y el índice de precios de los consumidores (PCE), la variable de precios más seguida por la Fed, todos ellos correspondientes al mes de octubre; la lectura final de noviembre del índice de sentimiento de los consumidores; las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, un cifra que sirve como aproximación al dato de desempleo semanal; y la lectura preliminar de octubre de los pedidos de bienes duraderos. Esta batería de cifras macro servirá a los inversores para hacerse una buena idea de con qué fortaleza afronta la economía de EEUU el final de un ejercicio tan atípico como el actual, en el que la pandemia ha condicionado desde finales del 1T2020 todas las decisiones de gasto e inversión en este país y en el resto del mundo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** Reunión con analistas; Actualización del Plan Estratégico 2021-2023;
- **Applus Services (APPS):** participa en *BBVA Spain All Caps Conference*;
- **Cellnex Telecom (CLNX):** paga prima de emisión por importe bruto de EUR 0,03588 por acción;
- **Berkeley (BKY):** Junta General de Accionistas (celebrada esta madrugada en Australia);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 4T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros descendieron el 83,3% en octubre en tasa interanual, hasta los 5 millones**. Así, durante dicho mes, 2,3 millones de viajeros se alojaron en algún establecimiento hotelero, con un total de 5 millones de pernoctaciones. Estas cifras suponen un 24,4% y 16,7%, respectivamente, de las estimadas hace un año. Octubre se convierte así en el octavo mes en el que de forma consecutiva descienden las pernoctaciones en los hoteles. De los 2,3 millones de viajeros, 1,9 millones fueron nacionales y el resto extranjeros.

Además, el número de establecimientos abiertos bajó en el mes analizado en 1.605 con relación a septiembre, hasta los 10.597, cifra un 31,4% inferior a la existente hace un año. Por su parte, el total de plazas ofertadas en octubre fue 781.550, el 42,1% del total.

Valoración: *el sector hotelero está siendo uno de los más penalizados por las consecuencias sociales y económicas derivadas de la crisis sanitaria. Las cifras de octubre no auguran nada bueno para el sector de cara al final de año. Mientras que la población no comience a ser inmunizada con las vacunas, el sector seguirá muy presionado. Posteriormente, su recuperación dependerá del estado en que quede la economía, una vez superada la crisis sanitaria, aunque creemos que la recuperación del sector no va a ser fácil y puede tardar unos 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 bajó hasta el 4,57% en septiembre desde el 4,74% de agosto** y frente a la tasa del 5,15% de septiembre de 2019.

En el mes el total de los créditos dudosos se situó en EUR 55.933 millones, cifra un 9,1% inferior al volumen de créditos dudosos de septiembre de 2019. Por su parte, el crédito total subió ligeramente en el mes analizado (+0,02% con relación a agosto), hasta los EUR 1,222 billones. En tasa interanual esta partida se incrementó el 2,17%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Yves Mersch, vicepresidente del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), dijo ayer que **se autorizará repartir dividendos a partir del próximo año a los bancos de la Eurozona si convencen a los supervisores que sus balances son lo suficientemente fuertes** para sobrevivir a la caída económica y financiera provocada por la pandemia del coronavirus de origen chino. El BCE había ordenado a los bancos eliminar todos sus dividendos y recompras de acciones para conservar los EUR 30.000 millones de capital el pasado mes de marzo. Mersch expresó su preocupación sobre que los bancos que se están beneficiando de la flexibilización regulatoria de los requerimientos de capital repartan algo de dicho

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

capital a sus accionistas, pero afirmó que sería muy difícil mantener la prohibición de pagar dividendo más allá del cierre de este ejercicio. Además, destacó la incertidumbre legal sobre su exigibilidad y la expectativa de que otros países como Reino Unido y EEUU permitan a sus bancos la reanudación del pago de dividendos.

. La miembro alemana del Consejo de Gobierno del BCE, **Schnabel, dijo ayer que las recientes noticias sobre las vacunas proporcionan algo de luz al final del túnel, pero que aún se mantendrá una incertidumbre significativa**. Asimismo, afirmó que dicha incertidumbre debilitará la voluntad y capacidad de las compañías y hogares de beneficiarse de los tipos de interés bajos. Por otro lado, Schnabel destacó que, en este tipo de situaciones, la política monetaria no puede desplegar todo su potencial y la expansión fiscal es indispensable para mitigar los costes a largo plazo de la crisis.

Por otra parte, el miembro del Consejo de Gobierno del BCE, el finés **Olli Rehn, dijo que desde su punto de vista el programa de emergencia de flexibilización para la pandemia (PEPP) y los préstamos dirigidos a bancos (TLTROs) eran los principales candidatos a utilizarse para apoyar la economía**. *Bloomberg* destacó que estas declaraciones parecen ser el consenso emergente entre los ejecutivos del organismo, ante la celebración de la reunión del 10 de diciembre. No obstante, Rehn declinó dar detalles y dijo que siempre está preocupado de que la política monetaria genere expectativas demasiado elevadas. Rehn atacó el estancamiento político sobre los fondos de recuperación y lo calificó de irresponsable, y añadió que es importante que la política fiscal continúe haciendo su trabajo, y que ambas políticas, fiscal y monetaria, tienen que trabajar de forma conjunta.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 8,5% en el 3T2020 en relación al 2T2020**, según la estimación final del dato dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis. La lectura superó la estimación inicial del dato, que apuntaba a un crecimiento intertrimestral del 8,2% y que era lo que esperaban los analistas. En tasa interanual, el PIB de Alemania bajó en el 3T2020 el 4,0%, algo menos del 4,3% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas.

Cabe destacar que el consumo privado aumentó en el trimestre el 10,8%, siendo uno de los factores claves que explican el fuerte crecimiento del PIB en el periodo. Por su parte, el gasto público subió un 0,8% con relación al 2T2020, trimestre en el que había aumentado el 2,2%. A su vez, la inversión bruta en maquinaria y equipos aumentó en el 3T2020 con relación al trimestre precedente, mientras que la inversión bruta en construcción bajó el 2,0% en el periodo analizado.

Por su parte, las exportaciones en el 3T2020 aumentaron el 18,1% con relación al 2T2020, mientras que las importaciones lo hicieron el 9,1%.

. El instituto alemán IFO publicó ayer que **el índice de Clima de Negocios de Alemania bajó en el mes de noviembre hasta los 90,7 puntos desde los 92,5 puntos del mes precedente**, quedando ligeramente por encima de los 90,2 puntos que esperaban los analistas.

Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas bajó hasta los 90,0 puntos desde los 90,4 puntos de octubre**. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente más baja, de 86,0 puntos.

Por último, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas para los seis próximos meses bajó en noviembre hasta los 91,5 puntos desde los 94,7 puntos de octubre**. En este caso la lectura quedó por debajo de los 93,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *como era de esperar, la segunda ola de la pandemia y las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno alemán han pasado factura al sentimiento empresarial en el país, aunque algo menos de lo anticipado por los analistas. Es, sin embargo, destacable cómo se han deteriorado más las expectativas de los empresarios que la percepción que tienen de la situación actual. Veremos a ver si las noticias sobre el positivo desarrollo de vacunas contra el Covid-19 y el inminente inicio del proceso de vacunación de la población evitan un mayor deterioro de las expectativas de las empresas en el mes de diciembre.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el Índice de Clima de Negocio de Francia bajó en el mes de noviembre hasta los 77 puntos desde los 90,2 puntos del mes de octubre, situándose muy lejos de los 100 puntos, donde se encuentra su media a largo plazo**. Los analistas esperaban una menor caída del índice en el mes, hasta los 87 puntos. Según el INSEE, en el mes de noviembre, en el contexto del confinamiento introducido por el Gobierno

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

francés el 30 de octubre, ha aumentado el pesimismo de los empresarios, tanto sobre sus propias perspectivas comerciales como sobre la demanda esperada para los próximos tres meses o sobre las perspectivas generales del sector.

Por su parte, el índice que mide el Clima de Negocios entre las empresas Manufactureras bajó hasta los 92 puntos desde los 94 puntos de octubre, situándose ligeramente por debajo de los 93 puntos que esperaban los analistas y muy lejos de los 100 puntos, que es el nivel en el que se sitúa su media a largo plazo. El pasado mes de abril este indicador llegó a bajar hasta los 68 puntos.

Valoración: *la confianza de los empresarios franceses en su situación actual y en sus perspectivas de negocio se ha deteriorado mucho tras la decisión adoptada por el Ejecutivo del país de volver a confinar a la población y obligar el cierre de los comercios considerados como no esenciales para intentar luchar contra la expansión del coronavirus de origen chino. En línea con lo apuntado ayer por los PMIs, el sector industrial aguanta mejor que el de servicios, al resultar este último mucho más perjudicado por las decisiones del Gobierno. Todo ello terminará pasando factura al crecimiento económico del país, siendo más que factible que la economía francesa vuelva a entrar en recesión en el presente trimestre.*

- ## EEUU

. Según dio a conocer ayer *The Conference Board*, **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de noviembre hasta los 96,1 puntos desde los 101,4 puntos de octubre** (lectura revisada al alza desde una inicial de 100,9 puntos). El consenso de analistas esperaba una lectura superior de 98,0 puntos.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó hasta los 105,9 puntos desde los 106,2 puntos de octubre, mientras el que mide sus expectativas lo hizo con más fuerza, hasta los 89,2 puntos desde los 98,2 de octubre.

Según la consultora que elabora el índice, la evaluación de los consumidores de las condiciones actuales se mantuvo estable, aunque los consumidores notaron un estancamiento en las condiciones comerciales, lo que sugiere que el crecimiento se ha desacelerado en el 4T2020. De cara al 2021, los consumidores no prevén que la economía ni el mercado laboral se fortalezcan. Además, el resurgimiento de la pandemia está aumentando aún más la incertidumbre y exacerbando las preocupaciones sobre las perspectivas.

Valoración: *tal y como se esperaba, la confianza de los consumidores se deterioró en el mes de noviembre, lastrada sobre todo por el repunte de los casos de Covid-19. Entendemos que en la encuesta no se reflejan las expectativas creadas por los buenos resultados anunciados por las compañías que están desarrollando vacunas contra el Covid-19, expectativas que son las que están descontando los inversores en las últimas semanas y que están sirviendo de catalizadores de las alzas recientes en las bolsas.*

. **El índice de precios de la vivienda, que elabora la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda** (*The Federal Housing Finance Agency House; FHFA*) **subió en el mes de septiembre un 1,7% con relación a agosto, hasta los 302,6 puntos**. Los analistas esperaban un repunte menor de este índice en el mes, del 0,7%.

En el 3T2020 los precios de la vivienda subieron el 3,1% con relación al 2T2020, lo que supone su mayor incremento en un trimestre en la historia del índice, mientras que en tasa interanual subieron el 7,8%, su mayor alza interanual en un trimestre desde 2006.

Por su parte, **el índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió en el mes de septiembre el 1,3% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,6%** (5,3% en agosto). Los analistas esperaban un alza del índice en el mes del 0,7% y un incremento en tasa interanual del 4,8%, en ambos casos inferior al real.

Valoración: *la fortaleza de la demanda y la escasez de producto en el mercado están impulsando con fuerza los precios de la vivienda en los últimos meses. El mayor riesgo es que, de continuar esta tendencia, se pueden terminar quedando fuera del mercado muchos compradores, sin acceso a una vivienda a estos precios.*

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

Noticias destacadas de Empresas

. Genomica, la empresa de diagnóstico molecular de **PHARMAMAR (PHM)**, ha puesto a disposición de los hospitales o laboratorios de diagnóstico su nuevo test de PCR, qCOVID-19 Respiratory COMBO, para detectar de forma diferencial el SARS- CoV-2, gripe A y B y virus respiratorio sincitial (RSV). Esta innovación, que ya ha obtenido el marcado CE, ha sido llevada a cabo por el equipo de I+D de Genomica en Madrid. El nuevo test qCOVID-19 Respiratory COMBO ha completado con éxito las pruebas realizadas con muestras nasofaríngeas de pacientes con infecciones respiratorias en el Hospital Universitario La Paz, el Hospital Clínico Universitario de Valencia y el Hospital Universitario y Politécnico La Fe, de Valencia. Los test de Genomica han obtenido sensibilidades de más del 95% y especificidades por encima del 99,7%. El kit PCR de diagnóstico de la compañía ha demostrado, por lo tanto, ser altamente sensible y específico en la detección y diferenciación de virus respiratorios, incluyendo el SARS-CoV-2, y permite incluso detectar casos asintomáticos.

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)**, en su reunión del día 23 de noviembre, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 de EUR 0,672 brutos por acción (excepto para las acciones propias en autocartera) en los siguientes términos:

- Tipo de operación: Pago de dividendo a cuenta
- Fecha de pago: 23 de diciembre de 2020
- Fecha de registro (*record date*): 22 de diciembre de 2020
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 21 de diciembre de 2020
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,672

. **OHL** ha informado, como complemento de la información de ayer referida a la operación de venta de su participación accionarial en la sociedad titular de la concesión del Nuevo Hospital de Toledo y su operadora, que la plusvalía estimada de la operación se situará dentro de una horquilla de entre EUR 45 - 50 millones.

. Según publicaron ayer varios medios, Fitch Ratings advirtió ayer en un informe que la evolución de los tipos de cambio supone un riesgo clave a la baja para el *rating* de **TELEFÓNICA (TEF)**, aunque añadió que la calificación "BBB" con perspectiva "estable", se ve respaldada por la fortaleza de sus principales negocios, especialmente en España; las inversiones realizadas en el despliegue de fibra óptica; y una cartera de activos eficaz. En un comunicado, Fitch resaltó que TEF ha establecido una fuerte posición como operador incumbente en España, que sirve de base sólida para el conjunto del grupo de telecomunicaciones. De hecho, remarca que el alcance de su negocio en el país es suficiente para apoyar un *rating* en categoría de grado de inversión. En este sentido, señala que España es un país competitivo y con un alto grado de penetración de los paquetes convergentes de telefonía fija y móvil, pero señala que la inversión realizada en fibra y en contenidos por TEF le ha permitido construir una posición de liderazgo en el sector de las telecomunicaciones del país.

Además, destaca la posición líder en Europa de España en cuanto al despliegue de fibra óptica, gracias a un entorno regulatorio constructivo, que incluye el acceso a los conductos y postes de TEF por parte de otros operadores y acuerdos de coinversión o compartición de redes, lo que ha llevado a que el coste del despliegue de fibra en España sea de los más baratos de Europa.

Por otro lado, Fitch también considera una fortaleza clave para TEF el enfoque de la dirección de la operadora sobre su cartera a la hora de la asignación de capital. Así, apunta que la apuesta por ingresos procedentes de tecnologías emergentes y por sus cuatro mercados principales (España, Brasil, Alemania y Reino Unido) debería permitirle invertir en estos negocios en los que está mejor posicionada. En concreto, hace referencia a la fusión de su negocio de telefonía móvil en Reino Unido O2 con las operaciones de cable de Virgin Media, propiedad de Liberty Global, operación que debería generar sinergias considerables y crear un fuerte competidor convergente. Respecto al proceso en marcha de escisión de su negocio en América Latina, excluido Brasil, en una unidad de negocio independiente, la agencia cree que puede ser positivo para su *rating*. Así, estima que podría tener un efecto moderado en su desapalancamiento, que podría ser más sustancial si vende alguna participación mayoritaria.

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

. **GRIFOLS (GRF)** ha firmado un acuerdo vinculante *Master Joint Venture Agreement (MJVA)* con la sociedad egipcia National Service Projects Organization (NSPO) a través del cual GRF y NSPO constituirán una sociedad en Egipto (*joint-venture*), para aunar su experiencia industrial y esfuerzos financieros para el desarrollo, construcción y operación de 20 centros de obtención de plasma en Egipto (con una capacidad inicial de obtener 600.000 litros de plasma al año), una fábrica de fraccionamiento con capacidad de procesar 1 millón de litros de plasma al año y una fábrica de purificación y dosificación de proteínas.

Para GRF, este proyecto liberará plasma y capacidad de producción, diversificará las fuentes de obtención de plasma y creará oportunidades de expansión en ciertos territorios. La *joint-venture* será titularidad conjunta de GRF y NSPO con un porcentaje de 49% y 51% respectivamente. No obstante, el acuerdo prevé una variedad de asuntos sobre los cuales se requerirá unanimidad por parte de los socios para su aprobación.

GRF contribuirá no sólo su conocimiento y experiencia en el sector, sino también su propiedad intelectual, proporcionando, entre otros, servicios de ingeniería y de garantía de calidad con los que proporcionará apoyo en la creación de la infraestructura y la implementación de procesos de la JV, bajo los más estrictos estándares de calidad y seguridad. Está previsto que las fábricas estén validadas por agencias internacionales regulatorias como la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) o el International Quality Plasma Program (IQPP), entre otras.

Además, a través de un contrato de fabricación, mientras la infraestructura no esté concluida y operando a pleno rendimiento, GRF garantizará el procesamiento del plasma recolectado en Egipto en productos derivados del plasma para servir las necesidades nacionales en Egipto. La inversión en capital total del proyecto está estimada en $ 300 millones, los cuales se inyectarán por los socios de la JV de conformidad con su respectiva participación, y dependiendo de las necesidades del proyecto. Una inversión inicial conjunta de $ 20 millones se realizará por GRF y NSPO con la constitución de la JV para apoyar las actividades inmediatas.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **ENDESA (ELE)** prevé una inversión en España y Portugal, mercados en los que opera, de EUR 7.900 millones en el trienio 2021-2023, frente a los EUR 6.300 millones asignados en el Plan 2020-2022. El año que viene serán EUR 2.000 millones, EUR 3.000 millones en 2022 y EUR 2.900 millones en 2023; el 48% será para aumentar la cartera de renovables, seguidas por las redes y las infraestructuras, con el 33%; la generación convencional recibirá EUR 700 millones.

De acuerdo con la evolución prevista del negocio, el EBITDA debería situarse en un rango de EUR 20.700 - 21.300 millones en 2023, con un crecimiento del 5% al 6% anual, mientras que el resultado neto debería crecer entre el 8% y el 10%, alcanzando EUR 6.500 - 6.700 millones dentro de tres años. Con relación al EBITDA, ELE perderá peso en el conjunto del grupo Enel, al que pertenece: a finales de 2020 debería aportar el 20% del total, con EUR 7.500 millones, mientras que en 2023 habrá bajado hasta el 19%, con valores que oscilarán entre los EUR 3.933 millones y los EUR 4.047 millones.

. La agencia *Efe* informó ayer que **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** hizo pública la presentación relativa a la actualización de su estrategia con motivo de su Día del Mercado de Capitales 2020, en la que destaca también el registro ayer martes, del dosier del producto Doria en EEUU. Doria, que es un inyectable de larga duración de risperidona de efecto rápido para el tratamiento de la esquizofrenia, será lanzado por ROVI en Europa en 2021 y un año después en EEUU.

En este último mercado, la compañía aún debe determinar si la distribución de Doria será directa o a través de socios, en tanto que fuera de EEUU y Europa el producto se comercializará a través de socios. En cuanto al Letrozol para el cáncer de mama, ROVI prevé que los ingresos en EEUU, Japón y los cinco mercados más importantes de la UE crezcan un 16,7% entre 2015 y 2024.

En cuanto a los objetivos de crecimiento, la farmacéutica ha confirmado los previstos para 2023, con unos ingresos operativos que prevé que se multipliquen por dos en relación con los obtenidos en 2018 y un EBITDA sin I+D (recurrente) 2,5 veces mayor que el que alcanzado en 2018. ROVI tiene prevista una próxima fase de crecimiento impulsada por varios catalizadores clave, como biosimilar de Enoxaparina, Risperidona-ISM, Letrozol ISM, actividades M&A o el contrato con Moderna, entre otros, y confirma que se ve respaldada por un negocio de especialidades farmacéuticas sólido y en crecimiento.

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

Miércoles, 25 de noviembre 2020

Así, ROVI está preparada para abastecer a principios de 2021 a mercados fuera de EEUU la vacuna anti-Covid de la biotecnológica estadounidense Moderna. Las condiciones de almacenaje de esta vacuna son: -20º en congelador durante 6 meses, de 2 a 8 grados en refrigerador hasta 30 días y a temperatura ambiente 12 horas después de la descongelación. ROVI contará con tres plantas involucradas en dicho abastecimiento, y la capacidad anual existente de viales será de 600 millones de dosis.

. La agencia S&P rebajó ayer la calificación crediticia de **ENCE (ENC)** de "BB" a "BB-" por los bajos precios de la celulosa y la depreciación del dólar respecto al euro. La agencia valora positivamente la venta de una participación del 49% en Ence Energía, junto con la venta de la planta termosolar de Puertollano. Mejora su perspectiva crediticia a "estable", desde "negativa", por la progresiva recuperación esperada en los precios de la celulosa.

. **DEOLEO (OLE),** por medio de su participada Deoleo Financial, Ltd. ha procedido a amortizar anticipadamente de manera voluntaria el importe de EUR 25 millones del tramo senior de la deuda sindicada suscrita el 24 de junio de 2020. Como se hizo público tras los resultados del 3T2020, OLE está generando caja por la buena evolución de sus negocios y la gestión financiera. Ante estas circunstancias y las perspectivas a corto y medio plazo, la compañía ha considerado adecuado proceder a la amortización de manera voluntaria de parte de su deuda sindicada.

El actual importe amortizado (EUR 25 millones) junto con los EUR 9,3 millones amortizados como consecuencia de la venta de la planta de Inveruno, representan el 14,17% del importe total concedido de EUR 242 millones y suponen un ahorro de intereses en términos anuales de EUR 1,7 millones aproximadamente. La deuda financiera neta de OLE al cierre del mes de octubre era de EUR 150,8 millones.

. Esta madrugada se ha celebrado en Australia la Junta General de Accionista de **BERKELEY (BKY)**, en la que se aprobaron por una amplia mayoría todos los puntos del día, que incluyen el informe de remuneración, la reelección de los directores, y la autorización de la emisión de bonos por hasta un 10% del capital de la compañía. Esta última autorización suele darse de forma recurrente todos los ejercicios al Consejo de Administración.

"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)"