

Miércoles, 16 de diciembre 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/12/2020

| Indicadores Bursátiles |           |            |           | Futuros IBEX-35 |  |         | Tipos de Cambio (MAD) |                                |          |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indicador              | anterior  | 15/12/2020 | Var(ptos) | Var %           | Vto  | último  | Dif. Base             | \$/Euro                        |          |
| IGBM                   | 810,23    | 812,30     | 2,07      | 0,26%           | Diciembre 2020                                   | 8.161,0 | 8,60                  | Yen/\$                         | 103,47   |
| IBEX-35                | 8.140,8   | 8.152,4    | 11,6      | 0,14%           | Enero 2021                                       | 8.128,0 | -24,40                | Euro/£                         | 1,103    |
| LATIBEX                | 4.308,10  | 4.349,80   | 41,7      | 0,97%           | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |                       | <b>Materias Primas</b>         |          |
| DOWJONES               | 29.861,55 | 30.199,31  | 337,76    | 1,13%           | USA 5Yr (Tir)                                    | 0,37%   | +1 p.b.               | Brent \$/bbl                   | 50,76    |
| S&P 500                | 3.647,49  | 3.694,62   | 47,13     | 1,29%           | USA 10Yr (Tir)                                   | 0,90%   | +1 p.b.               | Oro \$/ozt                     | 1.850,65 |
| NASDAQ Comp.           | 12.440,04 | 12.595,06  | 155,02    | 1,25%           | USA 30Yr (Tir)                                   | 1,65%   | +2 p.b.               | Plata \$/ozt                   | 24,22    |
| VIX (Volatilidad)      | 24,72     | 22,89      | -1,83     | -7,40%          | Alemania 10Yr (Tir)                              | -0,62%  | -1 p.b.               | Cobre \$/lbs                   | 3,52     |
| Nikkei                 | 26.687,84 | 26.757,40  | 69,56     | 0,26%           | Euro Bund  | 178,28  | 0,00                  | Niquel \$/Tn                   | 17.650   |
| Londres(FT100)         | 6.531,83  | 6.513,32   | -18,51    | -0,28%          | España 3Yr (Tir)                                 | -0,60%  | +1 p.b.               | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |
| Paris (CAC40)          | 5.527,84  | 5.530,31   | 2,47      | 0,04%           | España 5Yr (Tir)                                 | -0,46%  | -2 p.b.               | 1 mes                          | -0,573   |
| Frankfort (DAX)        | 13.223,16 | 13.362,87  | 139,71    | 1,06%           | España 10Yr (TIR)                                | -0,01%  | -2 p.b.               | 3 meses                        | -0,543   |
| Euro Stoxx 50          | 3.503,96  | 3.521,50   | 17,54     | 0,50%           | Diferencial España vs. Alemania                  | 61      | -1 p.b.               | 12 meses                       | -0,505   |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.446,68 |
| IGBM (EUR millones)          | 1.548,76 |
| S&P 500 (mill acciones)      | 4.360,28 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.227,40 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,216

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 3,52 | 3,47 | 0,05      |
| B. SANTANDER | 2,64 | 2,70 | -0,07     |
| BBVA         | 4,05 | 4,10 | -0,05     |

**Tipo de Interés de Referencia EEUU - 20 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Reunión FOMC: Est tipo refi: 0,0% - 0,25%; ii) Índice mercado vivienda NAHB (diciembre): Est: 88,0  
 iii) PMI manufacturas (diciembre; prel): Est: 56,0; iv) PMI servicios (dic; prel): Est: 56,6; v) Invent empresariales (oct): Est MoM: 0,6%  
 vi) Ventas minoristas (noviembre): Est MoM: -0,3%; Est sin autos MoM: 0,1%

Zona Euro: i) Balanza comercial (oct): Est: EUR 24.500 millones; ii) PMI manufacturas (diciembre; preliminar): Est: 53,0  
 iii) PMI servicios (diciembre; preliminar): Est: 41,6

Alemania: i) PMI manufacturas (diciembre; prel): Est: 56,0; ii) PMI servicios (diciembre; prel): Est: 44,3

Francia: i) PMI manufacturas (diciembre; prel): Est: 50,0; ii) PMI servicios (diciembre; prel): Est: 40,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (diciembre; prel): Est: 55,0; ii) PMI servicios (diciembre; prel): Est: 50,5  
 iii) IPC (noviembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,6%; iv) Subyacente IPC (noviembre): Est YoY: 1,4%  
 v) Índice precios producción; IPP (noviembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

| Valor                | Proporción | Plazo de Suscripción     | Compromiso Compra/Desembolso |
|----------------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| Telefónica-diciembre | 1 x 18     | 11/12/2020 al 28/12/2020 | Compromiso EUR 0.194         |
| Faes Farma-diciembre | 1 x 21     | 16/12/2020 al 30/12/2020 | Compromiso EUR 0.167         |

**Comentario de Mercado** (algo más de 6 minutos de lectura)

**A diferencia de lo ocurrido el día precedente, AYER las bolsas europeas y estadounidenses fueron de menos a más durante la jornada, lo que permitió a la mayoría de sus índices cerrar al alza,** con el Nasdaq Composite y el Russell 2000 marcando al término de la sesión nuevos

**Miércoles, 16 de diciembre 2020**

máximos históricos. Tal y como esperábamos, las bolsas europeas abrieron la jornada a la baja, con los inversores optando por reducir sus posiciones de riesgo ante el fuerte repunte de casos de Covid-19 en Europa y EEUU, hecho que está llevando a las autoridades de muchos países/regiones a adoptar medidas muy restrictivas a la movilidad de las personas y a la actividad económica. Así, y en Europa, destacan las adoptadas por los gobiernos de Países Bajos y Alemania, así como las implementadas por el británico para Londres, Gales y parte del sur de Inglaterra. Además, y en EEUU, tanto el alcalde como el gobernador de Nueva York volvieron a “amenazar” AYER con adoptar medidas de confinamiento más estrictas, en línea con las actualmente vigentes en estados como California.

Es evidente que el escenario epidemiológico a corto plazo y, por ello también, el económico, no pintan nada bien, algo que se deja notar de vez en cuando en los mercados, aunque los inversores siguen apostando por un futuro a medio plazo sensiblemente mejor, apoyado en la distribución de las vacunas contra el Covid-19 -AYER la FDA estadounidense concluyó que la vacuna de Moderna es “altamente eficiente” y segura; está previsto que el jueves sea recomendada su aprobación para su uso de emergencia, algo que podría suceder tan pronto como el viernes, lo que elevaría a dos el número de vacunas de elevada eficiencia para combatir la pandemia-. Además, los inversores cuentan con que, mientras una parte de la población es inoculada, las políticas monetarias de los bancos centrales y las fiscales implementadas por los distintos gobiernos serán suficientes para evitar una fuerte contracción económica.

Fue concretamente este “optimismo” generado por las vacunas y, también AYER, por la posibilidad de que los líderes del Congreso estadounidense terminen aprobando tan pronto como HOY un nuevo paquete masivo de ayudas a los más perjudicados por la pandemia, lo que facilitó el giro al alza de las bolsas europeas, primero, y el buen comportamiento de las estadounidenses, después.

Serán precisamente las elevadas expectativas de que HOY se llegue a un acuerdo definitivo en el Congreso estadounidense para aprobar antes de Navidades un programa fiscal por importe aproximado a \$ 748.000 millones, programa que, en principio, no incluirá dinero para ayudas a gobiernos estatales y locales ni para la protección de la responsabilidad civil de empresas y centros de educación que han permanecido abiertos durante la pandemia, temas ambos en los que los congresistas de ambos partidos no se ponen de acuerdo, el factor que permita a las bolsas europeas abrir al alza esta mañana.

No obstante, y aparte del mencionado programa de ayudas, la sesión se presenta intensa en el ámbito macroeconómico. Así, a lo largo del día se publicarán en la Zona Euro, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de diciembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs. Tal como sucedió en noviembre, esperamos que en Europa los PMIs muestren que la economía siguió contrayéndose en el mes de diciembre, con el sector servicios como principal lastre. En sentido contrario, esperamos que en EEUU ambos sectores hayan continuado expandiéndose en diciembre con relación a noviembre, aunque a un ritmo ligeramente inferior que en meses precedentes. Entendemos que este escenario es el que vienen descontando los inversores en las últimas semanas por lo que, salvo que se produzcan sorpresas “muy negativas”, no esperamos que las lecturas de los PMIs vayan a impactar de forma relevante en la marcha de las bolsas durante la sesión.

Miércoles, 16 de diciembre 2020

Pero, además, HOY concluye la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Aunque no esperamos cambios relevantes en materia de política monetaria, ya que entendemos que la Fed optará por seguir a la espera para comprobar cómo evoluciona la economía estadounidense en el corto plazo, economía que parece que está resistiendo mejor de lo esperado y que, además, puede contar en breve con más apoyo fiscal, algo que la Fed viene demandando desde hace meses, no descartamos la posibilidad de que el banco central de EEUU opte por alargar los plazos de vigencia de su actual programa de compra de activos (QE). Igualmente, será interesante analizar tanto el diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC exponen sus proyecciones de tipos de interés, como las nuevas estimaciones macroeconómicas de la Fed, ya que entendemos que ambos factores darán mucha información sobre futuras potenciales actuaciones del banco central. Nuestra duda es si, de cumplir el FOMC con nuestras expectativas, será suficiente para unos inversores cada vez más adictos a la liquidez.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Cementos Molins (CMO):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por EUR 0,183 brutos por acción;
- **Iberpapel (IBG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe de EUR 0,20 brutos por acción; paga el día 18 de diciembre;
- **Faes Farma (FAE):** comienzan a cotizar los derechos de suscripción preferentes correspondientes a la ampliación de capital del *scrip dividend* de la compañía;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Toro (TTC-US):** 4T2020;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de operaciones de compraventa de viviendas descendió el 13,3% en el mes de octubre en tasa interanual, hasta las 37.605**. De esta forma, las operaciones de compraventa de viviendas encadenan ocho meses consecutivos de tasas interanuales negativas. El descenso interanual de las operaciones de compraventa de viviendas en octubre fue consecuencia de la caída del 15,2% que experimentaron las operaciones sobre viviendas usadas, hasta las 29.908 transacciones, y de la caída del 5% que sufrieron en el mes las operaciones sobre viviendas nuevas, hasta las 7.697 operaciones.

Cabe destacar que el 91,3% de las operaciones de compraventa de viviendas realizadas en octubre fueron sobre viviendas libres (-12,9% en tasa interanual, hasta las 34.347 operaciones) y el 8,7% sobre viviendas protegidas (-17,0%, hasta las 3.258 operaciones).

Miércoles, 16 de diciembre 2020

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, el miembro del Consejo de Gobierno del BCE y presidente del Banco Central de Finlandia, Rhen, dijo que considera el nuevo importe del programa de compra de emergencia para la pandemia (PEPP) como un techo y no como un objetivo, y que se tendrán en cuenta las condiciones de mercado al comprar. Además, señaló que la implementación del PEPP es para asegurar unas condiciones de financiación favorables y se tendrá en cuenta la evolución de los mercados y sus condiciones. Cabe recordar que la semana pasada el Consejo de Gobierno del BCE aumentó en EUR 500.000 millones el importe del PEPP, hasta los 1,85 billones.

*Valoración:* las declaraciones de Rhen vienen a confirmar que no todo el Consejo de Gobierno del BCE estaba a favor de incrementar el importe del PEPP. Es más, Rehn con sus palabras ha querido dejar claro que el importe del fondo no se tiene que utilizar en su totalidad y que se tendrán en cuenta las condiciones del mercado a la hora de implementar las compras.

Como señalamos el pasado viernes, al analizar las decisiones adoptadas por el BCE, da la sensación que el margen de maniobra de la institución es cada vez más limitado tanto por la falta de nuevas herramientas que puedan impulsar la inflación y el crecimiento económico al alza -este segundo objetivo no forma parte del mandato del BCE-, como por la existencia de voces discrepantes en el seno del Consejo de Gobierno, especialmente las de los representantes del norte de Europa.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes los precios de los servicios repuntaron el 0,1%, mientras que los de los alimentos lo hicieron el 0,6%. Los del tabaco lo hicieron con fuerza (+4,9%), mientras que los de la energía subieron ligeramente (+0,3%). En sentido contrario, los precios de los bienes manufactureros bajaron en el mes el 0,3%.

En tasa interanual, el IPC de noviembre subió también el 0,2% (0,0% en octubre), en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. En tasa interanual los precios de los servicios aumentaron el 0,7% (0,4% en octubre), mientras que los de los alimentos lo hicieron el 2,0% (+1,5% en octubre). A su vez, los precios de la energía bajaron el 7,8%, misma tasa que en octubre, y los del tabaco subieron el 12,5% (+13,7% en octubre). Por último, los precios de los bienes manufactureros bajaron el 0,3% en tasa interanual en noviembre (-0,1% en octubre).

Si excluimos los precios de la energía y de los alimentos frescos, el subyacente del IPC subió en noviembre el 0,4% en tasa interanual (+0,3% en octubre).

Por último, el IPC armonizado (IPCA) subió en noviembre el 0,2% con relación a octubre, misma tasa a la que subió en tasa interanual. En ambos casos las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con las esperadas por los analistas.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que, en el periodo de tres meses finalizado en el mes de octubre, la tasa de empleo se situó en el Reino Unido en el 75,2%, 0,9 puntos porcentuales (p.p.) más baja que en el mismo periodo de tiempo en 2019 y 0,5 p.p. inferior a la del trimestre precedente.

A su vez, la tasa de desempleo se situó en el periodo analizado en el 4,9%, superando en 1,2 p.p. la de un año antes y en 0,7 p.p. la del trimestre precedente.

Por último, señalar que el número de personas con empleo bajó en el trimestre analizado en 143.000, sensiblemente menos que las 250.000 que esperaban los analistas. En el trimestre precedente el número de empleados había descendido en 164.100.

Miércoles, 16 de diciembre 2020

---

- **EEUU**

. En la reunión que mantiene el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) se espera que el organismo regulador mantenga el ritmo actual y la composición de su programa de compra activos. Mientras que no se espera que la Fed altere el programa para proveer de una mayor política monetaria acomodaticia, sí que existen expectativas creadas de que anuncie una extensión de la duración del programa para contrarrestar la ralentización de la recuperación del mercado laboral y el cierre de negocios, en un entorno de un mayor número de infectados por el coronavirus de origen chino. Se espera también que el nuevo diagrama de puntos muestre que el tipo de interés se mantendrá cercano a cero durante 2023, aunque también podría haber una mayor consolidación de las estimaciones, al aclararse las perspectivas con los recientes desarrollos de las vacunas. Algunos economistas también señalaron que esperan que las previsiones del PIB repunten desde las proyecciones anteriores, aunque no es probable que las previsiones medianas cambien.

. El *Washington Post* informó ayer de que los líderes del Congreso de EEUU se reunieron ayer martes para discutir la legislación del paquete de estímulo fiscal, en un entorno de elevado optimismo sobre un posible acuerdo sobre la propuesta bipartidista por importe de \$ 748.000 millones que excluye los aspectos más controvertidos de las negociaciones entre demócratas y republicanos: las ayudas a los gobiernos estatales y locales y las protecciones por responsabilidad civil. Después de una segunda reunión, el líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, expresó su optimismo sobre un posible acuerdo próximo. Por su parte, el líder de la minoría demócrata del Senado, Schumer, también había descrito una reunión previa mantenida ayer martes en términos positivos. Los miembros del Comité fueron prevenidos para estar preparados para revisar el texto legislativo ayer martes por la noche, como paso previo a una votación prevista en la Casa de Representantes hoy miércoles. El diario *Político* destacó que los líderes en el Congreso de ambos partidos son optimistas sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo, aunque aún se desconocen los términos del mismo. La decisión sobre el paquete de estímulo se adoptará o no en las próximas 24 horas.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, la producción industrial aumentó en el mes de noviembre el 0,4% con relación a octubre en EEUU, superando de este modo las expectativas de los analistas, que eran de un incremento en el mes del 0,3%. El aumento de la producción industrial en el mes de octubre fue revisada a la baja hasta el 0,9% desde una estimación inicial del 1,1%.

Por su parte, la producción manufacturera creció en noviembre el 0,8%, impulsada por la de los vehículos de motor y de componentes, que aumentó el 5,3%. El consenso de analistas esperaba un aumento menor de esta variable en el mes, del 0,3%.

A su vez, la producción de las utilidades bajó en noviembre el 4,3% como consecuencia de unas temperaturas superiores a las normales, que penalizaron la demanda. En sentido contrario, la producción minera subió el 2,3%.

Por último, cabe destacar que la capacidad de producción utilizada subió hasta el 73,3% en noviembre desde el 73,0% de octubre. Los analistas esperaban una lectura inferior, del 72,9%. A pesar del repunte, la capacidad de producción utilizada continúa un 6,5% por debajo de su media a largo plazo, aunque en noviembre se situó un 9,5% por encima del nivel que alcanzó en abril.

*Valoración:* la producción industrial sigue mostrándose resistente a pesar del fuerte repunte de casos de Covid-19 en EEUU y de las medidas de restricción a la movilidad y a la actividad económica que están implementando las autoridades de los distintos estados. Destacar, sobre todo, el buen comportamiento de la producción del sector del automóvil, que sigue recuperándose con fuerza desde los niveles de mínimos marcados en marzo y abril.

. El índice de manufacturas de Nueva York, *The Empire State Index* que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los 4,9 puntos en diciembre desde los 6,3 puntos del mes de noviembre, quedando igualmente por debajo de los 6,5 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En diciembre el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los 3,4 puntos desde los 3,7 puntos de noviembre, mientras que el de envíos subió hasta los 12,1 puntos desde los 6,3 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice que mide el nivel de

**Miércoles, 16 de diciembre 2020**

inventarios bajó hasta los 4,3 puntos en diciembre desde los 8,6 puntos. Por último, el subíndice que mide las expectativas de las empresas del sector a seis meses subió 2,4 puntos en diciembre, hasta los 36,3 puntos.

**Valoración:** *lo más significativo del análisis de este indicador adelantado de actividad y de sus componentes es el hecho de que las empresas manufactureras siguen mostrándose optimistas sobre el devenir de las condiciones de sus negocios a seis meses vista. Este es el escenario que están descontando los mercados financieros en estos momentos, obviando en gran medida el difícil escenario sanitario y económico actual.*

## • JAPÓN

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturero, el PMI manufacturas de Japón, alcanzó los 49,7 puntos en diciembre**, frente a los 49,0 puntos del mes anterior. Tanto la producción como los nuevos pedidos registraron menores caídas, y se situaron en los mejores niveles de los últimos dos años. No obstante, fueron negativamente compensados parcialmente por la debilidad de los pedidos de exportación. El resto de los desgloses fue mixto: el empleo se volvió positivo por primera vez desde el mes de febrero; las caídas de los inventarios de productos terminados se aceleraron; los precios de los *outputs* registraron una deflación menor, mientras que los precios de los *inputs* aumentaron a una mayor tasa. El índice de perspectivas mostró que el optimismo se suavizó.

Por su parte, **el índice adelantado de actividad del sector no manufacturero, PMI no manufacturas de Japón, se deterioró desde los 47,8 puntos hasta los 47,2 puntos actuales**, dejando un PMI compuesta en los 48,0 puntos, desde los 48,1 puntos anteriores. El comentario sobre los mismos continuó siendo pesimista, destacando la actual contracción de la actividad general a finales de año. Sin embargo, tomó algo de impulso positivo gracias al hecho de que las compañías permanecieron netamente optimistas a pesar del resurgir del número de casos de coronavirus.

## • VACUNAS/COVID

. **The Foods and Drugs Administration (FDA) dijo ayer que la vacuna contra el Covid-19 desarrollada por la biotecnológica estadounidense Moderna es "muy eficiente" para evitar casos de coronavirus entre adultos y que es segura.** El resultado del estudio llevado a cabo por la agencia confirma la efectividad del 94,1% mostrada en el estudio en el que participaron 30.000 personas. Cabe recordar que el jueves se reúne el Comité de Prevención de la FDA para determinar si aconseja el uso de emergencia de la vacuna, algo que podría ocurrir el viernes. La idea es la de enviar casi 6 millones de dosis de esta vacuna inmediatamente después de su aprobación.

Por otro lado, y según *Político*, cabe destacar que **la Administración estadounidense espera que las vacunas que están desarrollando Johnson & Johnson y AstraZeneca podrían buscar la autorización de emergencia de la FDA a finales de febrero.** De esta forma, ya habría cuatro vacunas disponibles a comienzos de marzo.

. Según informa la agencia *Reuters*, que cita a fuentes del Gobierno alemán, **la Agencia Europea del Medicamento (EMA) habría convocado una "reunión excepcional" de su Comité de Medicamentos Humanos (CHMP) el próximo 21 de diciembre para "concluir si es posible" su evaluación sobre la vacuna contra el Covid-19 desarrollada por la estadounidense Pfizer y la alemana BioNTech.** De ser así, ello supondría adelantar más de una semana el límite previsto en el 29 de diciembre. No obstante, se mantiene la fecha de autorización prevista para la vacuna de Moderna para el próximo 12 de enero.

## • MATERIAS PRIMAS

. Según señala **la Agencia Internacional de Energía (AIE) en su último informe mensual, pasarán varios meses antes de que las vacunas contra el coronavirus comiencen a impulsar la demanda mundial de petróleo, con la recuperación en algunos de los países ricos del mundo "retrocediendo" este trimestre.**

Es por ello que **la AIE ha vuelto a revisar a la baja la demanda para 2021 en 170.000 barriles por día (bpd), hasta los 5,7 millones de bpd.** La nueva estimación incluye un recorte de 400.000 bpd a su demanda prevista para el 2T2021, cuando los analistas esperaban que la expansión de los programas de vacunación en todo el mundo comenzara a impulsar la actividad económica. Además, la AIE redujo su pronóstico de demanda para el 4T2020. Según la agencia, la demanda se ha recuperado algo en la segunda mitad del año desde su histórica caída del 16% en el 2T2020, pero esta recuperación se

**Miércoles, 16 de diciembre 2020**

debe casi en su totalidad al rápido repunte que ha experimentado la demanda de China desde la finalización del confinamiento en el país. Sin embargo, la demanda en los países que integran la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), y siempre según el informe de la AIE, es sombrío. Así, con otra ola de infecciones que ha provocado el regreso de las medidas restrictivas en Europa, la AIE espera que la demanda en este continente en el 4T2020 sea más débil que en el 3T2020.

Por otro lado, la AIE señala que la probable presión continua sobre la industria de las aerolíneas en el nuevo año es un factor importante detrás de la revisión a la baja de la demanda que ha llevado. Así, la demanda más débil de combustible para aviones y queroseno representará el próximo año el 80% del déficit de 3,1 millones de bpd en la demanda general en comparación con 2019, lo que significa que el mundo en 2021 recuperará solo dos tercios de la demanda perdida en 2020.

## Análisis Resultados 9M2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2020), que comprenden los meses de febrero a octubre, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS INDITEX 9M2020 vs 9M2019 / CONSENSO FACTSET

| EUR millones                | 9M2020 | 9M2019 | Var 20/19 (%) | 9M2020E | Var Real/Estimado (%) |
|-----------------------------|--------|--------|---------------|---------|-----------------------|
| <b>Ventas</b>               | 14.085 | 19.820 | -28,9%        | 14.066  | 0,1%                  |
| <b>EBITDA</b>               | 3.334  | 5.702  | -41,5%        | 3.230   | 3,2%                  |
| <i>Margen EBITDA/Ventas</i> | 23,7%  | 28,8%  | -             | 23,0%   | -                     |
| <b>EBIT</b>                 | 946    | 3.548  | -73,3%        | 886     | 6,8%                  |
| <i>Margen EBIT/Ventas</i>   | 6,7%   | 17,9%  | -             | 6,3%    | -                     |
| <b>Beneficio neto</b>       | 671    | 2.720  | -75,3%        | 622     | 7,9%                  |

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

- ITX registró una **cifra de ventas** de EUR 14.085 millones en 9M2020, lo que supone una caída del 28,9% con respecto al mismo periodo de 2019. A tipos constantes, las ventas decrecieron un 26,9%. La cifra está en línea (+0,1%) con la estimada por el consenso de *FactSet*.
- La venta *online* continuó creciendo de manera muy destacada (+75% en 9M2020). Las visitas *online* en los 9M2020 han crecido un 44%, hasta EUR 3.427 millones. El 97% del crecimiento de la venta *online* fue orgánico.
- Por otro lado, el **margen bruto** se situó en EUR 8.172 millones (-29,2%; EUR 11.538 millones 9M2019). El margen bruto sobre ventas se situó en un 58,0% (58,2%; 9M2019). El margen bruto a tipo de cambio constante creció 110 puntos básicos hasta alcanzar el 59,3%.
- Los gastos operativos bajaron un 17%. La evolución de los gastos operativos mostró una gestión muy eficiente de todos los departamentos y áreas de negocio de la compañía y la capacidad para reaccionar de manera continua a cambios en las condiciones de mercado.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 3.334 millones, una caída del 41,5% con respecto al mismo periodo de un año antes. No obstante, la cifra de EBITDA es un 3,2% superior a la esperada por los analistas. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó al cierre de octubre en el 23,7%, una caída de 5,1 p.p. respecto a 9M2019, pero que batió en 0,7 p.p. la estimación de margen del consenso.
- En lo que respecta al **beneficio neto de explotación (EBIT)**, ITX cerró 9M2020 en EUR 946 millones, un importe inferior en un 73,3% al obtenido en el mismo periodo del año anterior. Este resultado incluye la provisión por la conclusión del programa de optimización presentado en junio. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 6,7%, muy por debajo del 17,9% de 9M2019, pero que superó el 6,3% esperado por el consenso de *FactSet*.
- Finalmente, el **beneficio neto** de ITX se situó entre febrero y octubre en EUR 671 millones, cifra un 75,3% menor a la de los mismos meses de 2019. Sin embargo, esta cifra de beneficio es un 7,9% superior a la prevista por el consenso de analistas de *FactSet*.

**Miércoles, 16 de diciembre 2020**

---

Por otro lado, destacar que el presidente de ITX, Pablo Isla, expresó ayer su confianza en el futuro del grupo y aseguró que se encuentra en una posición muy fuerte para encarar 2021 y 2022, después de demostrar que es capaz de mantener márgenes y generar caja en un contexto tan desafiante como el actual.

Según dijo, ve a la compañía en una posición muy fuerte, máxime viendo lo que está pasando este año y, particularmente, la evolución del 3T2020, en el que, pese a tener el 5% de las tiendas cerradas y las restricciones impuestas, el negocio físico se ha ido recuperando, las ventas *online* han seguido creciendo y han sido capaces de mantener los márgenes en un contexto tan desafiante, gracias también al control de costes.

Por otra parte, Isla aseguró que ITX mantendrá su política de dividendo, que combina un *pay-out* (parte del beneficio que se reparte entre los accionistas) ordinario del 60%, con el pago de dividendos complementarios.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **ALMIRALL (ALM)**, compañía biofarmacéutica global centrada en la salud de la piel, anunció ayer que Klisyri® (tirbanibulina) ha sido aprobado por la Agencia de Alimentos y Medicamentos de EEUU (FDA) para el tratamiento tópico de la queratosis actínica (QA) en la cara o el cuero cabelludo. Klisyri® (tirbanibulina) se lanzará en EEUU durante el 1T2021. Klisyri® es un novedoso inhibidor de microtúbulos *first-in-class* de aplicación tópica, que representa un importante avance en el tratamiento de AQ debido a su corto protocolo de tratamiento farmacológico (aplicación una vez al día durante 5 días) y su eficacia y perfil de seguridad probados. La queratosis actínica es el segundo diagnóstico más común realizado por dermatólogos en los EEUU. La prevalencia reportada de QA está entre el 11% y el 26%.

. La compañía farmacéutica **REIG JOFRE (RJF)** anunció ayer que ha llegado a un acuerdo con Janssen Pharmaceutical Companies de Johnson & Johnson, para la transferencia tecnológica de la producción de su candidata a vacuna COVID-19 Ad26.COVS-2 en investigación. Según la compañía, su amplia y reconocida experiencia en la fabricación de productos inyectables estériles, junto con la disponibilidad de una nueva planta de última generación en Barcelona, cuya puesta en marcha tendrá lugar en el 1T2021, crean una oportunidad única para contribuir a las necesidades de suministro rápido y seguro de la candidata a vacuna COVID-19. Tras meses de evaluación y trabajo técnico de los equipos de transferencia de tecnología, producción y operaciones, la firma del acuerdo permitirá la producción de los primeros lotes de esta candidata a vacuna, una vez recibidas las aprobaciones por parte de las autoridades sanitarias correspondientes.

. **TELFÓNICA (TEF)** informa de que la oferta realizada por su filial Telefónica Brasil S.A., junto con TIM S.A. y Claro S.A., ha sido declarada ganadora en el procedimiento competitivo de venta de los activos de telefonía móvil del Grupo Oi, en una subasta judicial que tuvo lugar ayer. El Tribunal de Recuperación Judicial ha dado su aprobación a la oferta de los Compradores como ganadora de la subasta, tras la opinión favorable de la Fiscalía del Estado de Río de Janeiro y del Administrador Judicial. El valor total de la oferta es de R\$ 16.500 millones (unos EUR 2.684 millones), incluidos R\$ 756 millones correspondientes a los servicios transitorios que prestará el Grupo Oi a los Compradores por un periodo de hasta 12 meses. Telefónica Brasil deberá desembolsar un importe correspondiente al 33% del valor total ofertado (equivalente a aproximadamente R\$ 5.500 millones, unos EUR 894 millones). Sujeto a los términos, condiciones y calendario de pago establecido en el contrato de compraventa, el precio será satisfecho al cierre de la transacción.

Sujeto a la continuidad de las condiciones actuales del mercado y a las aprobaciones internas necesarias y, teniendo en cuenta la solidez de su posición financiera, Telefónica Brasil tiene previsto financiar la transacción con sus propios recursos. Telefónica Brasil será responsable de un conjunto de activos compuesto por: (i) clientes: aproximadamente 10,5 millones (correspondientes al 29% de la base total de clientes de telefonía móvil del Grupo Oi); (ii) espectro: 43MHz como promedio nacional ponderado por población (46% de las radiofrecuencias de telefonía móvil del Grupo Oi); y (iii) infraestructura: contratos de uso de 2,7 miles de *sites* de acceso móvil (correspondientes al 19% del total de *sites* de telefonía móvil del Grupo Oi). TEF espera que el cierre de la operación tenga lugar durante el próximo año 2021.

. **ENCE (ENC)** informó que su filial Ence Energía S.L.U. y Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. formalizaron ayer el cierre del contrato de compraventa que se firmó el pasado 20 de noviembre de 2020, a raíz del cual Q-Energy ha adquirido las participaciones sociales representativas del 100% del capital social de Ence Energía Solar, S.L.U. Ence Energía ha cobrado un precio fijo inicial de EUR 82,5 millones. El cobro del precio aplazado de hasta EUR 4 millones está condicionado a futuras actuaciones relacionadas con las instalaciones de conexión eléctrica de la planta.



**Miércoles, 16 de diciembre 2020**

---

. El Consejo de Administración de **FAES FARMA (FAE)**, haciendo uso de la autorización concedida por su Junta General de accionistas, ha decidido ejecutar el acuerdo de aumento de capital aprobado por dicha Junta General, para llevar a efecto y fijar los términos y condiciones pendientes del aumento de capital liberado. A cada acción antigua de FAE le corresponderá un derecho de asignación gratuita. Los titulares gozarán del derecho de asignación gratuita de las nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva por cada 21 derechos de asignación gratuita. FAE ha asumido un compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita del aumento recibidos gratuitamente por los accionistas al precio de EUR 0,167 por derecho. Los derechos de asignación gratuita serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan y serán negociables en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia y en el Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) durante un plazo de 15 días naturales que se iniciará en cualquiera de los diez días siguientes a partir de la publicación del anuncio de aumento de capital en el BORME, estando previsto que dicho periodo de negociación se inicie el 16 de diciembre de 2020.

. El Consejo de Administración de **IBERDROLA (IBE)** ratificó ayer el acuerdo adoptado el pasado 20 de octubre de 2020, relativo a la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2020 en el marco de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" de 2020. La Sociedad estima que la cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2020 será de, al menos, EUR 0,168 brutos por acción.

Por otro lado, el Consejo de Administración de IBE acordó ofrecer a los trabajadores del grupo en España, como en años anteriores, la posibilidad de recibir voluntariamente en acciones de IBE toda o parte de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2020. Esta entrega de acciones a los empleados, que se enmarca dentro de la política retributiva general de la sociedad, permite a los que lo deseen recibir acciones de IBE como parte de su retribución variable anual. El número de acciones a percibir por cada trabajador será el correspondiente a dividir aquella parte de la retribución variable anual que este decida percibir en acciones, con un importe máximo de EUR 12.000.

. **VIDRALA (VID)** comunicó ayer que, una vez revisada la documentación remitida, la CNMV aprobó la admisión a negociación de las nuevas acciones de la sociedad derivadas de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de VID, una vez que dicha ampliación de capital resultó inscrita en el Registro Mercantil de Álava. La admisión a cotización se ha verificado con acuerdo de fecha de 15 de diciembre de 2020, y las nuevas acciones cotizarán en las Bolsas de Valores de Bilbao y Madrid desde el día 16 de diciembre de 2020. Tras la inscripción de dicha ampliación, el capital social de VID asciende a EUR 28.988.811,06, dividido en 28.420.403 acciones, de EUR 1,02 de valor nominal cada una.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **FERROVIAL (FER)** ha firmado un acuerdo con Hyperloop Transportation Technologies, compañía que desarrolla el tren supersónico del mismo nombre, para analizar nuevas oportunidades en proyectos en EEUU, entre los que se incluye la línea que unirá las ciudades de Chicago, Cleveland y Pittsburgh. A raíz de este acuerdo, ambas empresas trabajarán de forma conjunta en el estudio de posibles rutas y la operación y mantenimiento de la tecnología hyperloop, junto a la construcción y los trabajos de ingeniería asociados.

. **GRIFOLS (GRF)** informa de que ha cerrado la transacción para adquirir el resto de las acciones de Alkahest, Inc. (aproximadamente el 55%) por un precio total de \$ 146 millones, libre de deuda. GRF señaló que \$ 20 millones se han pagado en el cierre de la transacción y el precio restante se pagará el 1 de febrero de 2021. Con esta transacción, GRF pasa a tener el control total de Alkahest. Alkahest es una compañía biofarmacéutica de estadio clínico dedicada a enfermedades neurodegenerativas y relacionadas con el proceso de envejecimiento que usa terapias transformativas basadas en un profundo conocimiento del proteoma plasmático.

. Expansión recoge en su edición de hoy que el Gobierno aprobó ayer destinar EUR 184 millones a los programas de construcción de los helicópteros NH90, fabricados por **AIRBUS (AIR)** y los vehículos blindados 8x8, en los que trabajan Santa Bárbara, Sapa Plasencia y Escribano Mechanical.