

Viernes, 16 de octubre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/10/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/10/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	680,94	671,83	-9,11	-1,34%	Octubre 2020	6.823,0	6,20	1,170	105,22	1,103
IBEX-35	6.916,6	6.816,8	-99,8	-1,44%	Noviembre 2020	6.794,0	-22,80			
LATIBEX	3.542,30	3.511,50	-30,8	-0,87%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	28.514,00	28.494,20	-19,80	-0,07%	USA 5Yr (Tir)	0,31%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	43,16	
S&P 500	3.488,67	3.483,34	-5,33	-0,15%	USA 10Yr (Tir)	0,73%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.891,90	
NASDAQ Comp.	11.768,73	11.713,87	-54,86	-0,47%	USA 30Yr (Tir)	1,51%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	23,94	
VIX (Volatilidad)	26,40	26,97	0,57	2,16%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,62%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,03	
Nikkei	23.507,23	23.410,63	-96,60	-0,41%	Euro Bund	175,84	0,00	Niquel \$/Tn	15,353	
Londres(FT100)	5.935,06	5.832,52	-102,54	-1,73%	España 3Yr (Tir)	-0,48%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.941,66	4.837,42	-104,24	-2,11%	España 5Yr (Tir)	-0,37%	+1 p.b.	1 mes	-0,535	
Frankfort (DAX)	13.028,06	12.703,75	-324,31	-2,49%	España 10Yr (TIR)	0,16%	+2 p.b.	3 meses	-0,511	
Euro Stoxx 50	3.273,28	3.192,69	-80,59	-2,46%	Diferencial España vs. Alemania	78	+7 p.b.	12 meses	-0,468	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	985,80
IGBM (EUR millones)	1.084,67
S&P 500 (mill acciones)	3.717,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.119,97

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,170

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,12	3,05	0,07
B. SANTANDER	1,61	1,60	0,01
BBVA	2,26	2,26	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (sept): Est MoM: +0,8%; Est sin autos: +0,4%; ii) Producción industrial (sept): Est MoM: +0,6%
 iii) Producción manufacturera (sept): Est MoM: +0,9%; iv) Capacidad producción utilizada (sept): Est: 71,8%
 v) Inventarios empresariales (agosto): Est MoM: +0,35%; vi) Sentimiento consumidores (octubre; preliminar): Est: 81,0

Zona Euro: i) IPC (sept; final): Est MoM: +0,1%; Est YoY: -0,3%; ii) Subyacente IPC (sept; final): Est YoY: 0,2%
 iii) Balanza comercial (agosto): Est: EUR 23.100 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Artificial Intelligence-octubre 2020	4 x 23	05/10/2020 al 19/10/2020	Desembolso EUR 0,09

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los tres factores que vienen penalizando el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses en los últimos días volvieron a "entrar en juego" AYER, provocando fuertes caídas de los principales índices europeos, mientras que en Wall Street los índices fueron capaces de recuperar durante las últimas horas de la sesión casi todo lo cedido al comienzo de la misma, apoyados en la buena evolución de los valores de corte más cíclico, lo que les permitió terminar solo con ligeros descensos, muy cerca de sus niveles más altos del día.

Viernes, 16 de octubre 2020

Así, el repunte descontrolado de casos de Covid-19 en Europa y, sobre todo, la implantación generalizada por parte de gobiernos y autoridades locales de medidas restrictivas a la movilidad de los ciudadanos y a algunas actividades empresariales, siguió AYER generando gran inquietud entre los inversores, que ven en ello un serio riesgo para la recuperación económica en marcha. Además, y en el ámbito político, todo parece indicar que la reunión de los líderes de la Unión Europea (UE) acabará HOY sin acuerdo con relación al *brexit* ya que las diferencias que mantienen las partes en varios temas no permitirán alcanzarlo. No obstante, es muy probable que las conversaciones continúen más allá del plazo que se autoimpuso el primer ministro británico Johnson, que acaba HOY. Este tema también es un importante factor de incertidumbre que, en las últimas semanas, está manteniendo a muchos inversores al margen de los mercados de renta variable de la región. Por último, el tercer factor: la marcha de las negociaciones entre demócratas y republicanos para la aprobación de un quinto paquete fiscal de ayudas a los afectados por la pandemia, continuó AYER en el *impasse* en el que han entrado esta semana, con las posiciones, especialmente en lo referente al importe del programa y al destino de los fondos, aún muy distanciadas. En este sentido, y tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, AYER los republicanos en el Senado, donde ostentan la mayoría, dijeron que están dispuestos a llevar a votación la semana que viene un paquete por un importe de \$ 500.000 millones, cifra muy lejana a la que defienden tanto los demócratas como el propio presidente Trump. Seguimos confiados en que habrá “paquete de estímulos”, aunque vemos cada vez más complicado que éste se apruebe y se implemente antes de las elecciones de principios de noviembre. Los intereses y las estrategias políticas de ambos bandos lo van a impedir.

Por tanto, estos tres factores creemos que seguirán condicionando el comportamiento de las bolsas occidentales en el corto plazo, impidiendo que los índices retomen la tendencia alcista. No obstante, entendemos que las expectativas de nuevos apoyos tanto monetarios -es muy probable que el BCE anuncie nuevos estímulos en su reunión de diciembre; ver sección de Economía y Mercados- como fiscales impedirán que la corrección en las bolsas, de continuar, vaya a ir mucho más lejos.

HOY esperamos que los principales índices europeos intenten rebotar ligeramente cuando comience la sesión liderados por los valores de corte más cíclico, aunque no tenemos muy claro si lo harán con mucha convicción, ya que muchos inversores, ante la incertidumbre reinante, seguirán optando por mantenerse fuera del mercado, evitando incrementar sus posiciones de riesgo, lo que se dejará notar en la actividad, especialmente en las bolsas europeas, donde volverá a ser muy reducida.

Por último, comentar que la agenda macro del día incluye la publicación de la lectura final de septiembre del IPC de la Zona Euro, que debe confirmar las presiones deflacionistas que está sufriendo la economía de la región, así como, y ya por la tarde y en EEUU, la de las ventas minoristas y de la producción industrial de septiembre, cifras muy importantes para determinar con qué fuerza ha cerrado la economía estadounidense el 3T2020. Igualmente, y en EEUU, se dará a conocer la lectura preliminar de octubre del índice de sentimiento de los consumidores. Creemos que todas estas cifras “darán cierto juego” a los *traders* en sus operaciones intradía, aunque, salvo que las lecturas diverjan sustancialmente de lo esperado por los analistas, no creemos que tengan excesivo impacto en la marcha de las bolsas durante la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 16 de octubre 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **PharmaMar (PHM):** participa en *International Association for the Study of Lung Cancer North America Conference - Abstract Number 10;*

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Schlumberger (SLB-US):** 3T2020;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según le indicaron diversas fuentes a la agencia *Bloomberg*, **algunos dirigentes del Banco Central Europeo (BCE) ven fuertes razones para mantener la calma, en vez de apresurarse en expandir un estímulo de emergencia**, a pesar de la fuerte ralentización en la economía de la región y a pesar del aumento de los casos de coronavirus de origen chino. Ello reforzaría la idea de que el mes de diciembre podría ser el adecuado para adoptar decisiones, en parte porque el Consejo de Gobierno del banco central recibe nuevas previsiones de inflación y crecimiento y también porque disponen de más tiempo para evaluar el impacto económico. En su artículo, *Bloomberg* citó a una fuente que afirmó que además sería más fácil conseguir un apoyo unánime al paquete de estímulo en el mes de diciembre. La agencia también señaló que esta consideración es importante para la presidenta del BCE, Christine Lagarde, que siempre ha abogado por la necesidad de construir el mayor consenso posible en las decisiones políticas.

. Según cifras definitivas, dadas a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en el mes de septiembre el 0,5% con relación a agosto**. Esta lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes los precios de los servicios bajaron el 1,5%, con los de la energía haciéndolo el 0,7% y los de los alimentos el 0,5%. Por su parte, los precios del tabaco se mantuvieron sin cambios. En sentido contrario, los precios de los productos manufacturados subieron con fuerza en el mes analizado (+1,6%).

En tasa interanual, el IPC se mantuvo estable (0,05%) frente al incremento del 0,2% que había experimentado en agosto. Los analistas esperaban un incremento del 0,1%, en línea con la estimación preliminar del dato. En tasa interanual los precios de los servicios se desaceleraron, mientras que los de la energía aceleraron su caída. Los precios del tabaco, a pesar de subir con fuerza en septiembre en términos interanuales, se desaceleraron ligeramente con relación a la tasa de crecimiento alcanzada en agosto (+13,7% vs. 13,8%). Por último, los precios de los alimentos y de los productos manufacturados evolucionaron a tasas de variación similares a las de agosto.

De esta forma, **el IPC subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos para su cálculo, subió el 0,5% en septiembre, mismo ritmo al que lo había hecho en el mes de agosto**.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA) bajó en el mes de septiembre el 0,6% con relación a agosto y se mantuvo sin cambios en tasa interanual (0,0%)**. Ambas lecturas coinciden con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

• EEUU

. El líder de la mayoría Republicana del Senado, **McConnell, dijo ayer que solo propondrá un paquete de estímulo por importe de \$ 500.000 millones**, desafiando el llamamiento del presidente de EEUU, Donald Trump, que dijo que intentaría superar la oferta actual de la Casa Blanca de \$ 1,8 billones para el paquete de estímulo fiscal. McConnell dijo que los Republicanos del Senado no apoyarían jamás un paquete de dicha magnitud, aunque el portavoz de la presidenta

Viernes, 16 de octubre 2020

Demócrata de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, indicó que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin afirmó que Trump lo ponderaría con el líder del Senado si se alcanzase un acuerdo. Además, Mnuchin dijo que aceptaría la solicitud Demócrata de una estrategia de test nacional, aunque con pequeños ajustes y que presentaría una propuesta hoy viernes. Mientras la probabilidad de que se apruebe un paquete de estímulo antes de las elecciones presidenciales es baja, Pelosi dijo que el mismo no podrá esperar hasta enero y que los Demócratas atenderían las necesidades si no se alcanza un acuerdo.

. El índice que mide la actividad manufacturera de Nueva York, *The Empire State Index*, bajó en el mes de octubre hasta los 10,5 puntos desde los 17,0 puntos de septiembre, quedando igualmente por debajo de los 14,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere que la actividad en el sector se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

En el mes de octubre el 36% de las empresas entrevistadas afirmaron que las condiciones de sus negocios habían mejorado con relación al mes precedente y el 25% que habían empeorado.

Cabe destacar que en octubre el subíndice de nuevos pedidos subió 5 puntos, hasta los 12,3 puntos, mientras que el de envíos lo hizo cuatro, hasta los 17,8 puntos, indicando una mayor expansión tanto en los pedidos como en los envíos en el mes analizado. En sentido contrario, el subíndice que mide las condiciones futuras de negocio bajó 8 puntos en octubre, hasta los 32,8 puntos, señalando que, a pesar de que las compañías se muestran optimistas con relación a su futuro, en octubre lo eran algo menos que en septiembre.

. El índice que mide la actividad manufacturera de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió con fuerza en el mes de octubre hasta los 32,3 puntos desde los 15,0 puntos de septiembre, superando con holgura los 14,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere que la actividad en el sector se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

En el mes analizado los subíndices que miden la actividad actual en el sector, el de nuevos pedidos y el de envíos mostraron todos ellos un mayor nivel de expansión que en septiembre.

Valoración: *ambos indicadores adelantados de la actividad en el sector de las manufacturas mostraron que ésta sigue expandiéndose a niveles elevados en ambas regiones. Como está siendo la tónica general en las principales economías desarrolladas, el sector de las manufacturas se está defendiendo mejor de la “segunda ola” de la pandemia que el de servicios, ya que en este último en muchos casos se requiere la interacción personal. No obstante, si el sector de servicios no termina de consolidar su recuperación, este hecho antes o después terminará por pasar factura al sector manufacturero vía la demanda.*

. Según cifras ajustadas estacionalmente dadas a conocer ayer por el Departamento de Trabajo, las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en la semana finalizada el 10 de octubre en 53.000, hasta las 898.000, su nivel más elevado desde finales de agosto. Los analistas esperaban una cifra sensiblemente inferior, de 825.000 peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable subió a su vez en 8.000 peticiones, hasta las 866.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana finalizada el 3 de octubre en 1,17 millones, hasta los 10,0 millones en cifras ajustadas estacionalmente. Este es su nivel más bajo desde que se desató la pandemia en el país.

Valoración: *como ya hemos comentado en repetidas ocasiones, es evidente que la recuperación del mercado laboral estadounidense se ha ralentizado en las últimas semanas, algo consistente con los múltiples rebrotes de casos de Covid-19 que se están dando en muchas partes del país y que están llevando a las autoridades a optar por nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad, medidas que terminan penalizando la economía y, por tanto, el mercado laboral.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que los precios de las importaciones aumentaron el 0,3% en el mes de septiembre, dato que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. El incremento de los precios de las importaciones en agosto fue revisado al alza hasta el 1,0% desde una estimación inicial de crecimiento del 0,9%. En tasa interanual los precios de las importaciones bajaron el 1,1% (-1,4% en agosto). Si se excluyen los precios del petróleo, que bajaron el 4,3% en el mes de septiembre, los precios de las importaciones subieron el 0,7% (0,8% en agosto).

Viernes, 16 de octubre 2020

Por su parte, **los precios de las exportaciones aumentaron un 0,6% en septiembre con relación a agosto, cuando lo habían hecho el 0,5%**. Los analistas esperaban un aumento menor de esta variable en el mes, del 0,1%. En septiembre esta variable se vio impulsada por el alza de los precios tanto de los productos agrícolas como de los no agrícolas. En tasa interanual los precios de las exportaciones descendieron el 1,8% en septiembre después de haber bajado el 2,7% en agosto.

Valoración: *el repunte de los precios de las importaciones, que no tardará en filtrarse a la inflación estadounidense, está provocado, principalmente, por la fuerte depreciación que ha sufrido el dólar con relación al resto de principales divisas en los últimos meses. De momento, y como ya señalamos ayer, la inflación no es una variable que vaya a hacer que la Reserva Federal (Fed) vaya a modificar los actuales parámetros de su política monetaria, al menos en el corto plazo.*

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que ha suscrito con Jazz Pharmaceuticals Ireland Limited una modificación y actualización del acuerdo de licencia de lurbinedina para EEUU firmado en diciembre de 2019, con el fin de conceder a Jazz una licencia en exclusiva para Zepzelca™ (lurbinedina) en Canadá. Según los términos del acuerdo, y con respecto a la licencia concedida para Canadá, PHM podrá recibir hasta \$ 5 millones, entre el pago inicial y los pagos por hitos regulatorios en Canadá. PHM además podrá recibir royalties escalonados sobre las ventas netas futuras de lurbinedina en Canadá, cuyo rango comprende desde el doble dígito alto hasta un máximo del 30%, además de poder recibir hasta \$ 3 millones adicionales como posibles pagos por hitos de ventas.

PHM conserva los derechos de producción de lurbinedina y suministrará el producto a Jazz. Los términos del acuerdo de licencia firmado en diciembre de 2019 con respecto a la licencia en exclusiva otorgada a Jazz en EEUU (incluidas las obligaciones de pago de Jazz) permanecen inalterados. Zepzelca™ (lurbinedina) fue aprobado por la FDA en EEUU para el tratamiento del cáncer de pulmón microcítico metastásico el pasado 15 de junio de 2020, y se ha presentado la solicitud de registro bajo la regulación de aprobación acelerada a las agencias de salud de Australia, Suiza, Israel y Singapur.

PHM y Jazz están colaborando para determinar la estrategia regulatoria para la presentación de la solicitud de registro de lurbinedina en Canadá.

. **EUSKALTEL (EKT)** ha firmado un acuerdo con Orange que le permitirá ofrecer a sus clientes tecnología móvil 5G como Operador Móvil Virtual alojado en la red de Orange.

- El acuerdo incluye el acceso a la tecnología 5G a partir del 1 de enero de 2022. Las partes podrán negociar el adelantamiento de esta fecha al momento en que Orange lance el Servicio 5G a nivel comercial de manera masiva.
- El acuerdo tendrá la misma duración que los acuerdos para el servicio de operador móvil virtual vigentes en la actualidad con Orange (junio de 2024).

. **DIA** comunicó ayer un avance de las ventas netas obtenidas en el 3T2020 y en 9M2020:

- **Ventas netas** (9M2020): EUR 5.194,5 millones (+2,2% interanual). En términos homogéneos (*like-for-like*) el aumento de las ventas netas en 9M2020 fue del 7,9%.
- **Ventas netas** (3T2020): EUR 1.679,2 millones (+2,5% interanual). En términos homogéneos (*like-for-like*), es decir a número de tiendas constante, el aumento de las ventas netas en 3T2020 fue del 6,3%. DIA cerró durante el 3T2020 el 7,6% de su red comercial, pasando de 6.720 a 6.207 establecimientos en los cuatro mercados en los que opera.

DIA presentará los resultados intermedios correspondientes al 3T2020 el 11 de noviembre de 2020.

Viernes, 16 de octubre 2020

. **URBAS (UBS)** informa al mercado que, en el marco del plan estratégico para el desarrollo de su actividad de promoción inmobiliaria, se ha adjudicado a través de su filial MURIAS la promoción para el desarrollo de un nuevo complejo de edificios en Bilbao que acogerá la futura Escuela de Magisterio Begoñako Andra Mari (BAM) y un hospital para una conocida mutua colaboradora de la Seguridad Social. UBS desarrollará el proyecto, que rondará los EUR 25 millones de inversión, a través de su filial MURIAS, la constructora vasca que adquirió el pasado mes de marzo.

. **CODERE (CDR)** comunicó ayer que S&P Global Ratings (S&P) efectuó algunos cambios sobre su calificación crediticia, como consecuencia de la aprobación del *Scheme of Arrangement* por el Alto Tribunal de Inglaterra y Gales el pasado 6 de octubre. Bajo la metodología de S&P, la reestructuración de la deuda que CDR habrá culminado a finales de octubre se considera *distressed*, dando pie a una bajada temporal de la calificación crediticia a niveles de *default*.

En las próximas semanas, S&P valorará la estructura de capital post reestructuración para ubicarla, previsiblemente, en la categoría "CCC". Esta bajada temporal de *rating* responde por tanto a criterios técnicos y metodológicos de S&P, y no al incumplimiento por parte de CDR de ninguna de sus obligaciones bajo sus contratos de financiación. Los cambios efectuados son los siguientes: la calificación de sus emisiones de bonos senior garantizados de EUR 500 y \$ 300 millones rebajada de "CC" a "D", la actual calificación crediticia de "CCC-" asignada al primer tramo de EUR 85 millones de los EUR 250 millones de bonos súper senior, así como la calificación preliminar de "CCC+" asignada al segundo tramo de EUR 165 millones de bonos súper senior se mantienen "sin cambios" y la calificación crediticia del emisor rebajada de "CC" a "SD".

. Expansión recoge en su edición de hoy que la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings (S&P) mantiene la calificación crediticia de **MAPFRE (MAP)** en "A-" con perspectiva "estable" por la fuerte diversificación del grupo por países y líneas de negocio.

. El diario Expansión informa hoy de que **CAF**, a través de su filial polaca Solaris, se ha adjudicado nueve contratos para fabricar autobuses para Tallin, capital de Estonia, y para varias ciudades de Polonia. El importe global de los encargos ronda los EUR 60 millones.

. El diario Expansión informa de que **ABENGOA (ABG)** solicitó ayer a la banca y a otros acreedores que le den de plazo hasta el 23 de este mes para conseguir nueva financiación que evite su colapso económico. Los principales acreedores del grupo entre ellos SANTANDER (SAN) y CAIXABANK (CABK) han accedido. No obstante, Expansión señala que la Junta de Andalucía ha rechazado la posibilidad de inyectar EUR 20 millones en la compañía, alegando falta de instrumentos legales para hacerlo.