

Los inversores, pendientes de Bruselas y Reino Unido por el Brexit

■ LEI negociador jefe de la Unión Europea (UE) para el Brexit, Michel Barnier, advirtió este miércoles de que el Reino Unido debe mostrar "flexibilidad y creatividad" en los aspectos más complejos de la negociación para evitar una ruptura abrupta a final de año.

"Vamos a hacer todo lo que esté en nuestra mano para llegar a un pacto, hasta el último momento. Pero nunca sacrificaremos los intereses económicos y políticos de la Unión Europea por el mero beneficio del Reino Unido", dijo Barnier en un acto organizado por el grupo de pensamiento irlandés Instituto de Asuntos Internacionales y Europeos.

El negociador comunitario mantuvo el martes una reunión informal con su homólogo británico, David Frost, en la que ambos abordaron la agenda de la octava ronda de negociaciones, prevista la semana que viene en Londres.

Tras varios meses de contactos sin que se hayan producido avances significativos, Barnier insistió este miércoles en que "el final de octubre" es el plazo máximo para dejar listo un texto que los 27 países miembros de la UE puedan ratificar antes del 31 de diciembre, cuando termina el periodo de transición del Brexit.

El reparto de las cuotas pesqueras en aguas británicas y las normas sobre competitividad que establecerá el Reino Unido tras romper sus lazos con la Unión, especialmente las que se refieren a los subsidios estatales, bloquean los avances en cualquier otro ámbito.

"Desde el inicio de estas negociaciones, el Reino Unido ha rechazado comprometerse en torno a unas garantías fiables sobre una competencia justa y abierta", señaló Barnier.

"Pero la Unión Europea ha sido clara en esto desde el principio. Cualquier acuerdo entre economías tan cercanas e interconectadas como las nuestras debe incluir mecanismos fiables y potentes que eviten distorsiones en el comercio

y ventajas competitivas injustas", agregó.

El negociador europeo recaló que el primer ministro británico, Boris Johnson, se comprometió en el acuerdo de salida de la UE firmado en enero a acordar con Bruselas ciertos estándares en áreas como derechos laborales y protección medioambiental, así como mecanismos para resolver contenciosos en esos terrenos.

Si no se acuerda un "Level Playing Field" (campo de juego en igualdad de condiciones), Londres podría mantener los beneficios del mercado único sin quedar sujeto a sus obligaciones, argumentó Barnier.

Los transportistas británicos "podrían circular por carreteras europeas sin tener que cumplir las mismas condiciones laborales que los comunitarios" y las aerolíneas "podrían operar en la Unión Europea sin tener que respetar los mismos estándares laborales y medioambientales", adujo el negociador.

En el otro punto más conflictivo del diálogo, las cuotas pesqueras, Barnier aseguró que el Reino Unido "no ha mostrado ninguna voluntad de llegar a un compromiso".

El reparto de las cuotas pesqueras en aguas británicas y las normas sobre competitividad que establecerá el Reino Unido tras romper sus lazos con la Unión, especialmente las que se refieren a los subsidios estatales, bloquean los avances en cualquier otro ámbito

Las negociaciones penalizan las decisiones de inversión hasta que no se aclare el escenario actual

datos de movilidad, nos muestran todavía una actividad económica débil" porque la inseguridad pesa tanto como las limitaciones de la vida pública, apostilló.

El consejero delegado de Deutsche Bank prevé que la gente viajará menos y que los consumidores gastarán su dinero con más cuidado o de otra forma, de hecho prevé que en muchas áreas el comportamiento de los consumidores va a cambiar de forma duradera tras el coronavirus. Por ello Sewing pronostica también que "mientras las facturaciones sean tan inseguras y no exista una vacuna fiable, las empresas invertirán de forma contenida".

Descartó que la economía vaya a lograr el nivel anterior a la crisis por el nuevo coronavirus este año o el próximo. Y también consideró que "Alemania ha superado estupendamente la primera fase de la pandemia", tanto desde el punto de vista médico como económico, con los programas de ayuda inmediata para evitar que el impacto ponga en peligro a empresas sanas y que millones de personas pierdan su empleo.

Hasta los 70 millones

El beneficio de Mediaset cae un 45% en el primer semestre

■ Mediaset España obtuvo un beneficio neto de 70 millones de euros en el primer semestre de 2020, un 45,1% menos que en el mismo periodo del año pasado, según ha reflejado la compañía en un hecho relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Los ingresos netos del grupo cayeron entre enero y junio un 22,3%, hasta los 375,1 millones. En este sentido, los ingresos netos por publicidad alcanzaron los 314 millones, lo que representa un retroceso del 30,6% respecto a los 452 que facturaron en el segundo trimestre de 2019.

La facturación no publicitaria, en la que se enmarca la actividad de Mediterráneo Mediaset España Group, Mitele PLUS y Telecinco Cinema, que en este periodo y debido al cierre de las salas por el Covid-19, se duplicó, hasta los 61,1 millones de euros.

El ebitda de Mediaset se situó en los 99,6 millones al cierre del último trimestre, un 38,9% por debajo del conseguido en el mismo periodo de 2019.

Por lo que respecta a los costes operativos totales, Mediaset España redujo nuevamente esta partida, en un 13,8%, hasta los 275,5 millones de euros, pese a los recursos destinados al plan de acción anticovid-19 llevado a cabo, sin que la audiencia ni los márgenes "hayan mermaado su fortaleza".

En el primer semestre, Mediaset España experimentó una "fuerte" generación de caja, lo que le permi-



Sede de la compañía.

tió cerrar el periodo prácticamente sin deuda financiera, a pesar de la adquisición del 4,25% del capital de ProSieben Sat1 (incrementando su participación al 9,75%), frente a los 30,2 millones de deuda al cierre de 2019.

El grupo tenía a 30 de junio de 2020 una deuda neta, incluyendo la derivada de la inversión en ProSiebenSat1, de 2,2 millones de euros.

La compañía generó hasta junio 87,4 millones de flujo de caja libre frente a los 120,5 millones registrados un año antes, al tiempo que aseguró líneas de crédito por un importe total de 300 millones.

En un semestre marcado desde marzo por la irrupción de la crisis sanitaria que, debido al estado de alarma, generó un incremento del consumo de televisión lineal, hasta

alcanzar en sus inicios su máximo histórico mensual, Mediaset España fue el grupo de comunicación líder en el primer semestre por sexto año consecutivo, con un 28,6% de cuota de pantalla. En cuanto a audiencias, el grupo obtuvo una cuota del 28,7% y un objetivo comercial del 29,6% hasta junio. Su principal canal, Telecinco, logró una audiencia del 14,6%, mientras que la de Cuatro fue del 5,7%.

Para su consejero delegado, Paolo Vasile, en esta crisis sanitaria absolutamente imprevisible, Mediaset España "no sólo ha demostrado saber gestionar como nadie su actividad habitual como empresa de comunicación, sino también ha sido capaz de hacer frente a emergencias sanitarias y logísticas, con grandísima rapidez y eficacia".

Por el caso de espionaje a exempleados

El supervisor suizo abre un proceso a Credit Suisse



Instalaciones del banco.

■ La Autoridad Suiza Supervisora del Mercado Financiero (Finma) ha abierto un proceso de ejecución contra el banco Credit Suisse en relación con las actividades de espionaje a antiguos empleados de la entidad, que acabó costando la dimisión el pasado mes de febrero de Tidjane Thiam como consejero delegado de la entidad helvética. La decisión del supervisor financiero de Suiza de iniciar un proceso contra Credit Suisse se produce una vez completada la auditoría encargada por Finma a principios de este año.

De este modo, Finma buscará en este proceso indicios de infracciones de la ley de supervisión en el contexto de las actividades de vigilancia y seguridad del banco, y en

particular, sobre la cuestión de cómo se documentaron y controlaron dichas actividades.

Por su parte, Credit Suisse ha tomado nota de la decisión anunciada hoy por Finma de abrir un procedimiento de ejecución y ha expresado su disposición a seguir cooperando con el supervisor y su determinación de apoyar los esfuerzos para asegurar una conclusión completa y rápida de la revisión de este episodio e incorporar las lecciones aprendidas.

"El Consejo de Administración y el Consejo Ejecutivo de Credit Suisse están de acuerdo y afirman inequívocamente que la observación de los empleados no forma parte de la cultura de Credit Suisse", ha añadido la entidad en un comunicado.

En diciembre de 2019, Credit Suisse señaló a Pierre-Olivier Bouée, ex director de operaciones del banco, como responsable del espionaje realizado a Peter Goerke, quien formó parte del consejo de la entidad, después de que el exdirectivo ya hubiese presentado su dimisión en octubre tras conocerse el seguimiento de que fue objeto Iqbal Khan, un antiguo directivo de la firma helvética, después de anunciarse su fichaje por su rival UBS.

A pesar de que las investigaciones internas de Credit Suisse no encontraron indicio alguno relacionado con el entonces consejero delegado, Tidjane Thiam, este presentó su dimisión el pasado mes de febrero.

BREVES

■ El consejero delegado del **DEUTSCHE BANK**, Christian Sewing, considera que la recuperación económica de Alemania y Europa tardará más tiempo de lo que se ha previsto en general y que no volverá al nivel anterior a la crisis ni este año ni el próximo. Sewing dijo en un congreso de banca organizado por el diario económico 'Handelsblatt' que "una vuelta a la anterior fuerza económica durará más tiempo de lo que se considera en general" y que muchas empresas deben lograr ser rentables con una facturación más baja a largo plazo. Por ello el consejero delegado de Deutsche Bank señaló que es muy importante que las empresas utilicen el tiempo logrado con las ayudas estatales para adaptarse al nuevo entorno y transformarse, algo que en estos momentos no ocurre en todos los sitios.

"La preocupación por una segunda ola de infecciones nos confirma lo que dijimos antes del receso de verano: la economía se recuperará, pero solo poco a poco", dijo Sewing. "Varias estadísticas, por ejemplo los

El Consejo de los Expertos



Los expertos del Santander consideran que la operación "tiene sentido estratégico sólido".

EUROPA PRESS

Bankinter mantiene su consejo de 'neutral'

Santander prevé que el valor de CaixaBank y Bankia suba un 34%

■ Santander considera que la operación de fusión entre CaixaBank y Bankia "tiene un sentido estratégico sólido" y ofrece "una alta probabilidad de [que culmine con] éxito" y será capaz de generar un valor adicional de 4.742 millones de euros para la entidad resultante". Esto equivale a un aumento del 34% de las capitalizaciones de mercado combinadas de ambos bancos antes del anuncio de la fusión.

En un informe, los analistas estiman que el posible canje de acciones entre ambas entidades podría dar lugar a un peso del 74% de los accionistas de CaixaBank en la nueva entidad fusionada, frente al 26% que ostentaría Bankia. Estos cálculos se han hecho sobre la base de una prima del 15% en la valoración de Bankia respecto de la situación previa al anuncio de la fusión.

Por su parte, Bankinter ha elevado el precio objetivo de CaixaBank y Bankia tras conocerse sus negociaciones para una fusión, aunque mantiene su recomendación de 'neutral' para ambas entidades hasta conocer los detalles del plan. Los

analistas del banco señalan, no obstante, que su "estrategia de evitar el sector no ha cambiado".

En concreto, suben hasta los 2,15 euros por acción el precio objetivo de CaixaBank, frente a los 2,05 euros en los que lo situaban antes. Para Bankia, el aumento es hasta los 1,44 euros por acción, cuando anteriormente lo colocaban en 1,15 euros.

Para Bankinter, la fusión que preparan estas dos entidades "tiene sentido estratégico y financiero", ya que mejoraría el BPA y la ratio de capital de CaixaBank y Bankia obtendría una prima de control en acciones.

El posible canje de acciones entre ambas entidades podría dar lugar a un peso del 74% de los accionistas de CaixaBank en la nueva entidad fusionada, frente al 26% que ostentaría Bankia

Consideran que, además, se diversificaría el negocio, ya que Bankia tiene un peso mayoritario en hipotecas y CaixaBank en empresas y consumo. "El riesgo de ejecución parece asumible porque se trata de una integración doméstica y ambas entidades tienen experiencia en procesos similares", dicen.

Financieramente, la operación es "interesante", porque sería "resolutiva" para CaixaBank gracias a las sinergias de costes, los múltiplos de valoración de Bankia y la generación de un fondo de comercio negativo superior a los 8.300 millones de euros que amortiguaría el coste de adelgazar la estructura y realizar provisiones extraordinarias.

De esta manera, los analistas consideran que es "muy probable que la operación llegue a buen puerto", ya que el Banco Central Europeo (BCE) es proclive a las fusiones en un entorno macro y de tipos de interés desafiante, y podría llevarse a cabo mediante un intercambio de acciones, sin necesidad de ampliar capital.

Con un potencial del 40%

Los analistas apuestan por comprar acciones de Grifols

■ Las tres jornadas consecutivas de alzas en Grifols, con un +10%, se vieron truncada el jueves. Pero parece claro que la farmacéutica seduce a inversores y expertos. Tras caer un 27% en 2020, los analistas le otorgan un potencial de subida de más del 40% desde los niveles en los que se mueve, en los 23 euros por acción. Además, la mayoría aconseja 'comprar'.

Según el consenso de Factset, los expertos dan un precio objetivo medio de 32,90 euros a las acciones de Grifols a día de hoy. Un 70% aconseja 'comprar', mientras que un 30% tiene una recomendación de 'mantener'. Ninguna firma de las que cubre la compañía recomienda 'vender'.

Con el valor golpeado por las tensiones entre Estados Unidos y China, Bankinter espera un dólar estable en los próximos meses, lo que debería ser favorable para Grifols.

También le ha hecho daño el coronavirus, como a la gran mayoría de las compañías. En junio, la empresa comunicó un impacto negativo de 200 millones de euros en su cuenta de 2020 por el virus, lo cual llevó a que varias casas de análisis recortaran su valoración. Berenberg, mantuvo su consejo de 'comprar', pero rebajó el precio has-

ta 34 euros para las acciones de Clase A y hasta 25,45 para las de Clase B. Citi recortó la suya hasta 'vender' desde 'mantener' tanto para las acciones de Clase A como para las de Clase B, y fijó los precios objetivos en 25 euros y 16 euros, respectivamente.

Según el consenso de Factset, los expertos dan un precio objetivo medio de 32,90 a las acciones de Grifols. Un 70% aconseja 'comprar', mientras que un 30% recomienda 'mantener'

Frente a lo negativo, el elemento más reciente que ha favorecido las alzas de la compañía en bolsa ha sido la decisión de la FDA (Food and Drug Administration) de autorizar de emergencia el uso del plasma para tratar pacientes hospitalizados por Covid-19. El pasado 24 de agosto, un día después de que Donald Trump diera a conocer la decisión, Grifols lo recogió con alzas importantes que se moderaron al cierre.



El valor cotiza en los 23 euros por acción.

EUROPA PRESS

LA BOLSA POR SECTORES

ALIMENTACIÓN

DIA ha notificado a la CNMV que Moody's ha decidido asignar la denominación de impago limitado (Limited Default) a la calificación referida a la probabilidad de incumplimiento (PDR) de la firma.

DIA indicaba el miércoles por la tarde que Moody's ha adoptado esta decisión tras publicar el 7 de septiembre que su principal accionista, LetterOne, ha adquirido a través de DEA Finance la totalidad de las dos líneas de bonos de deuda de 2021 y 2023 por un total de 520,6 millones de euros. La agencia de calificación considera esta transacción como un canje de deuda de dificultades y por tanto como un 'default', dado que a través de ella los bonistas reciben un importe menor en relación al compromiso de pago original de las obligaciones.

TRANSPORTE

Moody's rebajó el jueves de Ba1 a Ba2 su calificación a IAG y mantuvo su perspectiva "negativa". Moody's explicó los factores que se encuentran tras su decisión, como "el ritmo lento de la recuperación en la demanda de pasajeros en Europa desde que se implementaron las restricciones nacionales y se introdujeron las medidas de cuarentena en la primera mitad de 2020". También destaca que se espera que la gran exposición del grupo a viajes corporativos, transfronterizos y de larga distancia continúe más débil que la industria en su conjunto. Moody's señala que la liquidez sigue constituyendo un tema de consideración "si los brotes de coronavirus, las restricciones aéreas extensas y las medidas de cuarentena inhiben una recuperación significativa".

PRODUCTOS FARMACÉUTICOS

PharmaMar no ha hecho más que subir tras conocerse, hace dos semanas, que entrará a formar parte del Ibex en sustitución de Ence a partir del 21 de septiembre. "La entrada de PharmaMar no sorprende (se esperaba que sustituyera a MásMóvil a partir del 14 de octubre) y Ence ya estaba entre las candidatas a salir en la pasada reunión del mes de junio. La idea sigue siendo que MásMóvil salga tras la OPA y el índice quedaría con 34 valores hasta el 7 de octubre, cuando una reunión extraordinaria propondría su sustitución", explican desde Sabadell. Los analistas de Renta 4 remarcan que próximamente tendremos otro cambio tras resultar exitosa la OPA sobre MásMóvil, que dejará un hueco. "El valor mejor posicionado para ocupar su plaza sería Ebro Foods", indican.

TECNOLOGÍA

La junta general de accionistas de Lleida.net se reúne de manera telemática este lunes para aprobar la salida a Bolsa de la compañía en el OTC Markets Group de Nueva York. El consejo de administración de Lleida.net aprobó el pasado 31 de julio solicitar a sus accionistas la autorización para empezar a cotizar en la Bolsa de Nueva York, que se convertiría así en el tercer mercado en el que se negociaran las acciones de la empresa tras el BME Growth de Madrid y el Euronext Growth de París. De ser aprobado este 'listing', los títulos de Lleida.net pasarían a comercializarse en el segmento OTCQX del OTC, un mercado que reúne a cerca de 500 compañías internacionales y que capitaliza 1,4 billones de dólares (1,18 billones de euros).