



EXPANSIÓN DEL INVERSOR

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

La amenaza de los Juegos Olímpicos

Japón ha sugerido la posibilidad de que haya que retrasar los Juegos Olímpicos de este verano. No puede descartarse una cancelación del evento. El espectáculo deportivo global es el evento más visible de los miles que el coronavirus ha puesto en peligro. Esto podría tener un alto coste para las aseguradoras.

Jefferies calcula que si las Olimpiadas de Tokio se cancelan, los pagos superarán los 2.000 millones de dólares. Entre los reclamantes estarían los grupos de medios de comunicación globales, que han pagado 5.700 millones de dólares por los derechos de retransmisión.

Hasta el momento las mayores aseguradoras de la región, como AIA y China Life, cotizadas en Hong Kong y Shanghai, respectivamente, han aguantado bien. No tienen exposición a los JJOO. Tras las fuertes pérdidas sufridas durante la epidemia de SARS en 2003, muchas han cambiado las coberturas para excluir las pérdidas derivadas de epidemias.

Pese a ello, el sector de los seguros asiático está expuesto a un nivel sin precedentes de reclamaciones por la cancelación de eventos y la interrupción de los negocios. El brote se ha extendido a más de 80 países, y están aumentando las restricciones de los viajes. Las quiebras de pequeñas empresas son una fuente de pérdidas potenciales. Las reclamaciones de los costes sanitarios del sector público también aumentarán si el brote escala más allá del número de casos actual.

Las aseguradoras regionales se han beneficiado de años de calma. Las acciones de AIA han subido más de un 200% en la última década. Desde el inicio del brote han caído a sus niveles de octubre. La acción cotiza a 17 veces las previsiones de beneficios, con una prima de más del 33% sobre sus rivales globales. Los mercados infravaloran el daño que el virus podría causar a las acciones de seguros de Asia.



Los JJOO de Tokio 2020 comenzarán el 24 de julio.

El Mundial de Clubes no cuadra las cifras

Los eventos deportivos acaparan el 75% de los programas más vistos de todos los tiempos. El fútbol ocupa un puesto destacado. Esto ha llevado a la FIFA a proponer una ampliación de la Copa Mundial de Clubes, actualmente un torneo secundario. Gianni Infantino, el presidente del organismo, cree que puede recaudar 1.000 millones de dólares, un tercio menos de lo que planteó hace dos años. Pero el fútbol es una industria madura. Gran parte de sus ingresos proceden de la venta de derechos de retransmisión, y las cadenas no quieren pagar mucho más. Algunos clubes aceptan inversores externos, lo que sirve para hacerse una idea de lo que podría valer el mundial de clubes. El Manchester United y el Arsenal están valorados en cuatro veces los ingresos.

CVC vendió el control de la Fórmula 1 y quiere comprar una participación del 14% en el torneo Seis Naciones de rugby por 300 millones de libras. Eso sugiere una valoración de 2.100 millones. El proyecto de Infantino podría moverse en esos valores, suponiendo que obtuviese 1.000 millones de dólares por una participación del 40% en el torneo. Pero una competición secundaria vale menos que equipos y torneos consolidados. Parece que Infantino tendrá que volver a revisar a la baja sus números.

Microsoft y Apple luchan por el reinado

PUGNA/ Pese al 'profit warning' del gigante informático, el fabricante del iPhone se ve más afectado por el coronavirus.

C. Ruiz de Gauna. Nueva York

Microsoft vuelve a pugnar por el trono de Wall Street por valor bursátil en pleno desasosiego de los mercados por las consecuencias del coronavirus desatado en China y extendido después por todo el mundo. El gigante informático estadounidense mantiene su capitalización por encima de 1,36 billones de dólares, frente a los 1,32 billones de dólares de Apple.

Microsoft ha alertado de que su división de ordenadores personales no cumplirá con sus previsiones de ingresos en el primer trimestre de su ejercicio fiscal 2020 por el coronavirus. Las previsiones oscilaban entre 10.750 y 11.150 millones de dólares. "Aunque vemos una fuerte demanda para Windows, en línea con nuestras expectativas, la cadena de suministro está volviendo a las operaciones normales a un ritmo más lento de lo previsto", aseguró la compañía en un comunicado.

La tecnológica sufrió un fuerte castigo tras esta advertencia y las acciones bajaron un 7% para iniciar después su recuperación. Los inversores



Satya Nadella, consejero delegado de Microsoft.

Los inversores han dado un voto de confianza a las tecnológicas pese a los riesgos

consideran que su rival Apple sufrirá más de cerca el impacto del coronavirus, no sólo por la caída de ventas en grandes mercados como el chino, sino por los problemas en la cadena de suministro.

La compañía ha reconocido que no será capaz de cumplir con las previsiones de ingresos de hasta 67.000 millones de dólares calculadas para este trimestre.

Las acciones del fabricante del iPhone acumularon un descenso de más del 9% en la última semana, pero se han recuperado con fuerza ante la decisión de la Reserva Federal (Fed) de bajar tipos. En tres días, se ha revalorizado más de un 15%.

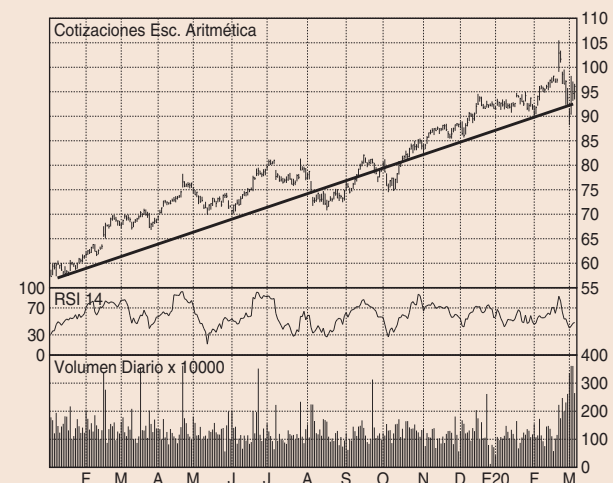
DE COMPRAS POR EL MUNDO

Schneider tiene mucha vitalidad

Carmen Ramos. Valencia

El grupo francés de sistemas eléctricos ha obtenido unos resultados récord en 2019. La propia compañía comenta que son la culminación de 15 años de trabajo, en los que han apostado por una mejor logística y potenciado la digitalización en el área de servicios. La cifra de negocio creció un 5,6%, el resultado operativo aumentó un 9,4%, mientras que el margen se incrementó un 15,6%.

La compañía se muestra optimista respecto al año actual. El mercado ha acogido muy bien sus cuentas y Morgan Stanley ha elevado su recomendación a sobreponderar, estableciendo su precio objetivo en 110 euros.



El valor saltó al alza desde 97,4 a 102,9 euros, pero la incertidumbre que ha generado el coronavirus ha provocado mucha volatilidad. Ha perdi-

do y recuperado su directriz alcista. Ayer subía un 1,54%, hasta 96,1 euros, no está caro en términos de PER y esperamos que siga ganando altura.

Brenntag se dispara tras los resultados y subir el dividendo

Expansión. Madrid

Las acciones del grupo químico alemán Brenntag se colocaron ayer entre las mejores del ranking por revalorización del índice Stoxx 600 con una subida del 5,49%. Con este avance, la caída en Bolsa de la compañía este año se queda en el 10,79%.

Los inversores reaccionaron de esta manera a los sólidos resultados presentados pro Brenntag, así como al incremento del dividendo que repartirá entre sus accionistas. Los analistas de la firma local Baader afirman que, a tenor de los objetivos planteados por la compañía de cara a 2020, el efecto del coronavirus es "muy limitado". Los expertos reiteraron su recomendación de comprar acciones de la compañía, con un precio objetivo para el valor de 50 euros, lo que implica un potencial alcista del 15,51% respecto a los precios actuales de mercado.

Por otro lado, el consejo de Brenntag propondrá a la junta de accionistas de la compañía, que se celebrará en junio, el pago de un dividendo de 1,25 euros por acción con cargo a las cuentas de 2019, más que los 1,20 euros repartidos en 2018 por este mismo concepto.

Los títulos de Ahold Delhaize recuperan un buen soporte

C. Ramos. Valencia

Las acciones del grupo de distribución belga-holandés han caído a plomo en los últimos días. No sólo perdieron todo lo ganado en la primera quincena de febrero, tras presentar sus cuentas de 2019, sino los 22,25 euros, un nivel que ha funcionado como soporte desde el pasado septiembre. En las dos últimas jornadas ha rebotado con fuerza. Ayer sus títulos subían un 4,84%, hasta los 22,8 euros. No tenía mucho sentido el castigo dado a un grupo de distribución, pero cuando el miedo se pasea por el mercado no distingue. Debe consolidar el avance antes de mayores aventuras.