

Miércoles, 13 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/06/2018

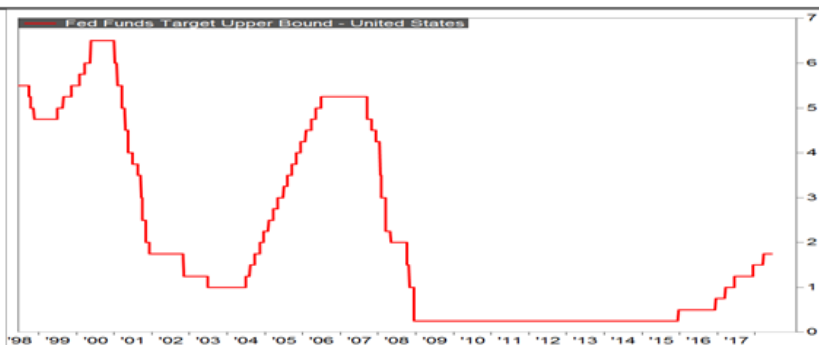
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	12/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.002,33	1.003,81	1,48	0,15%	Junio 2018	9.892,0	-22,40	Yen/\$	1,174	
IBEX-35	9.898,3	9.914,4	16,1	0,16%	Julio 2018	9.804,0	-110,40	Euro/£	1,133	
LATIBEX	3.863,60	3.872,30	8,7	0,23%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.322,31	25.320,73	-1,58	-0,01%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	=	Brent \$/bbl	76,46	
S&P 500	2.782,00	2.786,85	4,85	0,17%	USA 10Yr (Tir)	2,95%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.298,65	
NASDAQ Comp.	7.659,93	7.703,79	43,87	0,57%	USA 30Yr (Tir)	3,09%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	16,76	
VIX (Volatilidad)	12,35	12,34	-0,01	-0,08%	Alemania 10Yr (Tir)	0,50%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,28	
Nikkei	22.878,35	22.966,38	88,03	0,38%	Euro Bund	159,85	0,0%	Niquel \$/Tn	15.310	
Londres(FT100)	7.737,43	7.703,81	-33,62	-0,43%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.473,91	5.453,37	-20,54	-0,38%	España 5Yr (Tir)	0,36%	-2 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	12.842,91	12.842,30	-0,61	0,00%	España 10Yr (TIR)	1,44%	-1 p.b.	3 meses	-0,321	
Euro Stoxx 50	3.480,22	3.475,58	-4,64	-0,13%	Diferencial España vs. Alemania	94	=	12 meses	-0,181	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.525,09
IGBM (EUR millones)	1.781,03
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.170,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.600,37

Rango superior tipos interés referencia EEUU -20 años

Fuente: FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,174

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,70	7,68	0,02
B. SANTANDER	4,81	4,82	-0,01
BBVA	6,15	6,19	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) IPC (mayo) Est MoM: 0,9%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (mayo) Est YoY: 1,1%;

iii) IPC armonizado (mayo) Est MoM: 0,9%; Est YoY: 2,1%

Reino Unido: i) IPC (mayo) Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,4%; ii) IPC subyacente (mayo) Est YoY: 2,1%

iii) IPP insumos (mayo) Est MoM: 1,8%; Est YoY: 7,6%; iv) IPP producción (mayo) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,9%;

v) IPP subyacente producción (mayo) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,5%

Zona Euro: i) Producción industrial (abril) Est MoM: -0,7%; Est YoY: 2,5%

EEUU: i) Sol. hipotecas MBA (semana); ii) IPP (mayo) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,8%; iii) IPP subyacente (mayo) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

iv) Reunión FOMC

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
--	--	--	--

Miércoles, 13 de junio 2018

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Las Bolsas europeas cerraron AYER predominantemente a la baja, con los inversores decantándose por la cautela ante las reuniones de la Reserva Federal (Fed) HOY y del Banco Central Europeo (BCE) MAÑANA. Sí destacó el mejor comportamiento de la Bolsa y de los bonos italianos, que siguieron recuperando terreno tras las declaraciones del domingo del nuevo ministro de Economía italiano, Giovanni Tria (que AYER fueron ratificadas por el de Asuntos Europeos, Paolo Savona), indicando que Italia permanecería en el euro y comprometiéndose con la reducción de su endeudamiento. Entre los datos macroeconómicos que se publicaron en Europa, destacó la debilidad del índice alemán ZEW de sentimiento económico en junio, lo que unido a la debilidad de los datos que se han publicado recientemente para esta economía y para la Zona Euro en su conjunto, parecen indicar que la ralentización de la economía europea se está extendiendo más allá del 1T2018 y posiblemente ya hacia la segunda mitad del año –será interesante ver la valoración que hace el BCE mañana al respecto MAÑANA.

Por el contrario, los índices bursátiles estadounidenses cerraron en su mayoría al alza en una sesión sin mucha historia. El principal dato macro publicado fue el IPC de mayo, que estuvo en línea con las expectativas del consenso de analistas. El índice, que reflejó un ligero repunte de la inflación respecto a abril, justifica una subida de tipos HOY, mientras que es lo suficientemente moderado como para que los mercados no comiencen a adelantar la necesidad de que la Fed tenga que acelerar el proceso de subidas de tipos.

Por su lado, la reunión mantenida entre el presidente estadounidense, Donald Trump, y el líder norcoreano, Kim Jong-Un, apenas movió los mercados. La reunión tuvo un desenlace positivo, con el compromiso de Corea del Norte de trabajar hacia su completa desnuclearización a cambio de garantías en el ámbito de la seguridad por parte de EEUU. No obstante, la falta de detalles y plazos al respecto dejó a los mercados algo fríos. Las negociaciones continuarán; se espera que Mike Pompeo y John Bolton, secretario de Estado y asesor de Seguridad Nacional estadounidenses, respectivamente, se reúnan con representantes norcoreanos la próxima semana.

HOY toda la atención de los mercados financieros estará puesta en la reunión de la Fed estadounidense, en la que se da por descontado que subirá sus tipos de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual. Además, los inversores analizarán los posibles cambios en el lenguaje del comunicado de la Fed, en la actualización de las perspectivas de los miembros de la Fed en cuanto a la economía y, especialmente, en cuanto a la futura senda de tipos de interés y posteriormente en las declaraciones que haga su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa. Señalar que en las últimas semanas han aumentado las expectativas de los mercados financieros de que la Fed acabe subiendo sus tipos de interés de referencia cuatro veces, en lugar de las tres veces que se anticipaban a principios de año. Igualmente, los propios miembros de la Fed han venido mostrando una retórica más tendente hacia la restricción monetaria en sus últimas declaraciones públicas. Por todo ello, el denominado diagrama de puntos con las estimaciones de los miembros de la Fed de los niveles de tipos para los próximos trimestres y años será una de las claves de la reunión de la Fed HOY.

Miércoles, 13 de junio 2018

Recordamos que la Fed se enfrenta a una economía con una tasa de desempleo en mínimos históricos y que acaba de recibir un fuerte estímulo fiscal, vía recorte de impuestos e incremento del gasto público, por lo que tiene que medir muy bien sus pasos para evitar que la economía estadounidense se recaliente y que los aumentos salariales lleven a la inflación a dispararse. Por el momento no ha sido así, y la curva de Phillips se ha mantenido anormalmente plana, pero esto podría cambiar rápidamente ya que ya se están dando problemas para cubrir algunos puestos de trabajo. Una de las incógnitas es si hay margen para la incorporación de trabajadores que ahora están fuera del mercado laboral, esto es, que se produzca un incremento de la tasa de participación en el mercado de trabajo, lo que permitiría al mercado laboral absorber este crecimiento económico sin generar excesivas presiones inflacionistas. En la misma línea, uno de los puntos en los que se fijarán HOY los inversores es si la Fed baja su estimación de la tasa natural de desempleo, que actualmente calcula en el 4,5%, y por debajo de la cual considera que hay peligro de un sobrecalentamiento de la economía y de que se dispare la inflación. Igualmente, otra de las cuestiones a discernir HOY del comunicado de la Fed y de los comentarios de Powell es hasta qué punto está la Fed dispuesta a dejar que la inflación supere el 2% temporalmente sin acelerar el proceso de subidas de tipos.

Con todo ello, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY de forma mixta y se mantengan a la espera del resultado de la reunión de la Fed, que se publicará cuando ya hayan cerrado (20.00 h; hora española). En el plano local, destacar que Inditex (ITX) ha publicado sus resultados para el 1T2018, que han sido ligeramente mejores de lo esperado y de los que destacamos el mantenimiento de los márgenes de explotación en relación a las ventas y respecto al año anterior, y que era una de las preocupaciones de los inversores.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **Inditex (ITX)**: Publica resultados 1T2018; conferencia con analistas a las 9.00
- . **Telefónica (TEF)**: Descuenta dividendo a cargo de reservas de libre disposición por importe de EUR 0,20 brutos por acción: paga el 15 de junio.
- . **Gestamp (GEST)**: Deutsche Bank *22nd Annual Leveraged Finance Conference* en Londres.

Bolsas europeas: Publican cifras de tráfico del mes de mayo:

- Aeroports de Paris (ADP-FR)
- Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (FRA-DE)

Miércoles, 13 de junio 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE), **en abril se vendieron 42.014 viviendas en España**, lo que supone un incremento del 29,7% respecto al mismo mes del año anterior, incremento que se debe en parte a la estacionalidad provocada por la Semana Santa. En los primeros cuatro meses del año (4M2018), la compraventa de viviendas aumentó un 15,6% hasta 170.000 unidades.

. **El Tesoro público español colocó ayer EUR 4.545,27 millones en letras a doce meses**, a un interés marginal del -0,340% (-0,410% de la puja anterior) **y EUR 930 millones en letras a seis meses**, con un interés del -0,450%, (-0,478% previo).

. La agencia de calificación del riesgo crediticio **Moody's ha mejorado de "estable" a "positiva" la perspectiva de la banca española** gracias al "robusto crecimiento de la economía" y a la mejora de la calidad de los activos de la banca tras las ventas de activos problemáticos. La agencia espera que la cartera de préstamos dudosos siga disminuyendo en los próximos 12-18 meses. Por otro lado, Moody's prevé que la rentabilidad del sistema bancario español permanezca estable en líneas generales durante el periodo analizado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice ZEW de sentimiento económico en Alemania retrocedió en junio 7,9 puntos, hasta los -16,1 puntos**, alcanzando el menor nivel desde septiembre de 2012 y situándose muy por debajo de la media a largo plazo de 23,3 puntos. El consenso de analistas había pronosticado un descenso hasta -14,0 puntos.

El índice que mide la situación actual, por su lado, descendió en 6,8 puntos, hasta 80,6 puntos, por debajo también de los 85,0 puntos pronosticados por el consenso de analistas. Este es el quinto descenso consecutivo del indicador y la menor lectura desde abril de 2017.

Desde el instituto señalan que "la reciente escalada en la disputa comercial con EEUU, así como el temor respecto a que el nuevo Gobierno italiano siga una política que pueda desestabilizar los mercados financieros han dejado huella en las perspectivas económicas para Alemania. A este se le añade que la industria alemana ha estado publicando cifras de exportación, producción y recepción de pedidos peores de lo esperado para el mes de abril. Como resultado, las perspectivas económicas a seis meses han empeorado considerablemente".

***Valoración:** Cifras que contribuirán a alimentar el temor de los inversores a que la ralentización de la economía europea en la primera parte del año no sea temporal, sino algo más inercial que se extenderá hacia la segunda mitad del año.*

. **La tasa de desempleo de Italia se mantuvo en el 11,1% en el 1T2018** –la del 4T2017 fue revisada desde un 11,0% inicialmente estimado hasta un 11,1%. Estas cifras están en línea con las previsiones del consenso de analistas.

***Valoración:** La tasa de desempleo de Italia se mantiene estable, siendo necesario un mayor impulso del crecimiento económico para que vuelva a retomar la senda descendente hacia niveles más acordes con la media europea.*

Miércoles, 13 de junio 2018

. **El número de desempleados en Reino Unido descendió en 7.700 en mayo en Reino Unido**, tras haber aumentado en 28.200 desempleados en abril. Con esto, la tasa de desempleo se mantuvo en el nivel históricamente bajo del 2,5%.

Siguiendo los estándares de la Organización Internacional del Trabajo, el desempleo en los tres meses hasta abril retrocedió en 38.000 personas, con lo que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2%, en línea con las previsiones del consenso de analistas. La creación de empleo alcanzó 146.000 puestos de trabajo, por encima de los 120.000 proyectados por el consenso de analistas.

No obstante, los ingresos semanales registraron un incremento del 2,5% interanual de media en el periodo febrero-abril (+2,6% en el 1T2018).

- **EEUU**

. **El índice de precios de consumo (IPC) subió en mayo un 0,2% respecto al mes anterior**, repitiendo la subida registrada en abril. Mientras, en tasa interanual el IPC registró en mayo una subida del 2,8%, acelerándose tres décimas respecto a la subida de abril y alcanzando el mayor crecimiento desde febrero de 2012, si bien hay que señalar que la inflación el pasado año fue particularmente baja, por lo que la tasa interanual está afectada por un efecto de base. El consenso de analistas había pronosticado un incremento del IPC en mayo del 0,2% respecto a abril y del 2,7% en tasa interanual.

Excluyendo los precios de los alimentos y la energía, **el IPC subyacente registró en mayo un incremento del 0,2% respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 0,1% en abril. En tasa interanual la inflación se aceleró una décima hasta el 2,2%. Estas cifras están en línea con las previsiones del consenso de analistas.

***Valoración:** La inflación de EEUU se mantiene en tasas razonables a pesar de la fortaleza que está mostrando la economía estadounidense. Estas tasas alrededor del objetivo respaldan una subida de tipos por parte de la Reserva Federal hoy, mientras que no se aceleran lo suficiente para interpretar que la Fed se tenga que ver obligada a acelerar el endurecimiento de su política monetaria.*

. **El índice NFIB de optimismo de la pequeña empresa subió en mayo hasta 107,8 puntos**, desde los 104,8 puntos del mes anterior, superando, asimismo, las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a una lectura de 105,0 puntos. La lectura de mayo es la segunda mayor en los 45 años de historia del indicador.

Destaca la mejora de los componentes que miden el aumento de las ventas reales, la percepción de si es un buen momento para expandirse y de las expectativas de que la economía va a mejorar.

Noticias destacadas de Empresas

. Sporveien, operador público del transporte urbano de la capital de Noruega, ha comunicado que la oferta de **CAF** ha sido la seleccionada para negociar el contrato de suministro de 87 tranvías. El volumen del contrato superaría los EUR 200 millones, adicionalmente se contempla la opción de una posible ampliación de otros 60 tranvías más.

La red de tranvías de Oslo consta de seis líneas con 99 paradas en su recorrido y, con un número diario de pasajeros superior a las 130.000 personas, se ha convertido en uno de los principales ejes del transporte de la ciudad. La adquisición de esta nueva flota de vehículos, se enmarca dentro de los planes de ampliación y

Miércoles, 13 de junio 2018

modernización de la línea de tranvía que está llevando a cabo la ciudad, donde sustituirá a las unidades que actualmente realizan el servicio.

. **AMPER (AMP)** comunica que el 11 de junio firmó a través de su filial Nervión Industries un contrato de consultoría con la compañía China Steel Corporation. CSC es el principal fabricante de acero de Taiwán, cuyo Gobierno tiene planes de desarrollo de la energía eólica *offshore* al sur de la Isla.

Nervión Industries, compañía de AMP, prestará servicios de consultoría, tanto del diseño de las instalaciones del puerto de Sing-Da, como sobre los procesos de fabricación. El acuerdo de colaboración, con ese objeto y para el periodo 2018-2020, supondrá inicialmente para la división industrial del AMP unos ingresos aproximados de \$ 5 millones, ampliables en dicho periodo. El contrato tendrá un impacto positivo aproximado de EUR 1 millón en el Beneficio Neto del Grupo en 2018, y similar para cada uno de los ejercicios siguientes, que no estaba recogido en las previsiones del Plan Estratégico 2018-2020.

El alcance de la colaboración queda limitado a proyectos en el ámbito geográfico de Taiwán y su zona de influencia.

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que ha solicitado a la FDA y otras autoridades competentes donde está llevando a cabo el ensayo, el cambio de objetivo primario del estudio pivotal de fase III ATLANTIS, de Supervivencia Libre de Progresión a Supervivencia Global.

Este cambio se ha solicitado en base a los recientes datos de Supervivencia Global (SG) obtenidos en los estudios de fase II con lurbinectedina en cáncer de pulmón microcítico, además del ensayo de lurbinectedina como agente único presentado en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO, por sus siglas en inglés) el 3 de junio, en el que se obtuvo una Supervivencia Global de 11,8 meses.

Los cambios serán efectivos cuando la Autoridad Competente autorice las modificaciones solicitadas, lo que se espera que ocurra en las próximas semanas en EE.UU. Estas modificaciones no afectan a la seguridad de los pacientes ni a la integridad del ensayo. PHM espera finalizar el reclutamiento en el 3T2018. El cambio de objetivo primario implica que los datos finales del estudio estarán disponibles en el segundo semestre del 2019.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** registraron 95,3 millones de pasajeros en los cinco primeros meses del año (5M2018), un 7,3% más que en el mismo periodo de 2017. Entre enero y mayo, los aeropuertos de AENA operaron 854.532 movimientos de aeronaves, entre salidas y llegadas, lo que supone un incremento del 6,2%. Además, en 5M2018 se gestionaron 402.845 toneladas de mercancías, un 14% más que en igual periodo de 2017.

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **HISPANIA (HIS)** presentada por Alzette Investment S.à r.l. el 20 de abril de 2018 y admitida a trámite el 11 de mayo de 2018, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas informaciones incorporadas con fecha 7 de junio de 2018.

La oferta se dirige al 100% del capital social de HIS compuesto por 109.169.542 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo 18.073.095 acciones, representativas del 16,56% del capital que han sido inmovilizadas por el oferente. En consecuencia, la oferta se extiende de forma efectiva a la adquisición de 91.096.447 acciones de HIS, representativas del 83,44% del capital. El precio ofrecido es de EUR 17,45 por acción.

El periodo de aceptación de la OPA comienza el 14 de junio y finalizará el próximo 13 de julio.

Miércoles, 13 de junio 2018

En relación a este asunto, el diario Expansión señala que en el folleto de la OPA, Blackstone asegura que su objetivo, en caso de que salga adelante la operación, pasa por mantener los activos hoteleros y residenciales en gestión a medio plazo, en un periodo de entre tres a siete años, a través de una compañía no cotizada. Además, el fondo contempla refinanciar HIS, con una deuda de casi EUR 900 millones, y aumentar su apalancamiento.

Valoración: recordamos que en la actualidad mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 17,97 por acción**. En relación a la OPA, reiteramos nuestra recomendación de mantenerse al margen, a la espera de que la búsqueda de ofertas alternativas por parte del Consejo de Administración de HIS fructifique y se plasme en una mejora del precio de la OPA, bien por una mejora de Blackstone o por una oferta alternativa, que se acerque a nuestro precio objetivo.

. Un consorcio liderado por **ACS**-Hochtief ha alcanzado el cierre financiero para la concesión en EEUU de su proyecto ferroviario de modernización en el aeropuerto internacional de Los Ángeles, al colocar un bono de largo plazo por \$ 1.300 millones (unos EUR 1.102 millones). Los bonistas estarán exentos del pago de impuestos en el mercado estadounidense, según informó ACS, que indicó también que la emisión estuvo sobresuscrita casi siete veces. El acuerdo fue firmado en abril y representa el primer sistema de transporte automatizado de pasajeros por tren licitado mediante concesión en EEUU.

ACS espera que el proyecto esté terminado a comienzos del 2023.

. **REPSOL (REP)** ha acordado la venta de sus activos de exploración de gas en Papúa Nueva Guinea, que adquirió con la compra de Talisman Energy en 2015, a la firma china Balang International. La compañía prevé que la transacción se complete en el 4T2018. REP posee en Papúa Nueva Guinea derechos mineros sobre nueve bloques: cuatro de exploración, con una superficie neta de 7.418 kilómetros, y cinco de desarrollo, con una superficie neta de 1.303 kilómetros.

. La agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings, con fecha 12 de junio de 2018, ha comunicado la asignación de un nuevo *rating* denominado Resolution Counterparty Rating (RCR) a diversas entidades financieras europeas. Este *rating* sirve de referencia para determinar el riesgo relativo de determinados pasivos que han sido excluidos, bajo la legislación vigente, de un proceso de recapitalización interna en un escenario de resolución.

- El *rating* asignado para **BANCO SABADELL (SAB)** es BBB+ para el *rating* RCR a largo plazo y A-2 para el *rating* RCR a corto plazo.
- El *rating* asignado para **CAIXABANK (CABK)** es A- para el *rating* RCR a largo plazo y A-2 para el *rating* RCR a corto plazo.
- El *rating* asignado para **BANKIA (BKIA)** es BBB+ para el *rating* RCR a largo plazo y A-2 para el *rating* RCR a corto plazo

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha firmado un acuerdo con Sandoz, la división de genéricos y biosimilares de la farmacéutica suiza Novartis, por el que esta distribuirá y comercializará el biosimilar de enoxaparina de ROVI en 14 países y regiones (Australia, Nueva Zelanda, Filipinas, Hong Kong, Singapur, Vietnam, Malasia, Canadá, Sudáfrica, Brasil, Colombia, Argentina, México y América Central).

. El diario Expansión señaló ayer que el fondo de inversión británico Petroza Limited ha presentado una denuncia contra **DURO FELGUERA (MDF)** ante la CNMV al considerar que la empresa no ha comunicado adecuadamente al mercado información relevante sobre su situación.

Miércoles, 13 de junio 2018

El 1 de junio, Petroza anunció un acuerdo con Inversiones Somió, accionista de referencia de MDF, para comprarle su participación del 24,4% por EUR 12,7 millones. Estaba previsto que la operación se ejecutara antes del 7 de junio, pero las dos partes acordaron prorrogar el plazo hasta este jueves.

Petroza ha presentado la denuncia al considerar que existen hechos que podrían considerarse constitutivos de una infracción grave o muy grave por parte de MDF en sus obligaciones en materia de transparencia y en la formulación de sus cuentas anuales.

. **INDITEX (ITX)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de ejercicio (1T2018), que comprende los meses de febrero a abril, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX (ITX) 1T2018 vs 1T2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	5.654	2,0%	5.798	-2,5%
Margen Bruto	3.328	3,0%	3.348	-0,6%
EBITDA	1.125	1,1%	1.109	1,4%
EBIT	851	2,0%	817	4,2%
Beneficio neto	668	2,0%	643	3,9%

Fuente: Estados financieros de la Compañía. Consenso analistas FactSet.

- ITX elevó sus ventas hasta los EUR 5.654 millones, lo que supone un 2,0% más en tasa interanual con aperturas en 36 mercados (ITX operaba 7.448 tiendas en 96 mercados al cierre del 1T2018), aunque se situaron un 2,5% por debajo del importe esperado por el consenso de analistas de FactSet. Las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 7% con respecto a las del 1T2017.
- Asimismo, las ventas en tienda y online a tipos de cambio constantes han aumentado un 9% en el periodo desde el 1 de mayo hasta el 11 de junio de 2018.
- Por su parte, el margen bruto alcanzó los EUR 3.328 millones, un importe superior en un 3,0% respecto al del mismo periodo del año anterior, aunque ligeramente por debajo (-0,6%) de la cifra esperada por el consenso de analistas de FactSet. En relación a las ventas, el margen bruto representó el 58,9% de las mismas (58,2% en el 1T2017), frente al 57,8% esperado por el consenso de analistas.
- Por otra parte, ITX llevó a cabo un estricto control de los gastos operativos, aunque aumentaron un 3% por el incremento de las ventas y de la nueva superficie comercial abierta, lo que conllevó un incremento del cash flow de explotación (EBITDA) del 1,1% en tasa interanual, hasta situarlo en EUR 1.125 millones (+1,4% vs consenso analistas de FactSet). En términos de ventas, el EBITDA alcanzado se situó en el 19,9% (20,0% en el 1T2017).
- Tras la aplicación de unas amortizaciones de EUR 273 millones (EUR 279 millones en el 1T2017), el beneficio neto de explotación (EBIT) se elevó hasta los EUR 851 millones, lo que supone una mejora del 2,0% con respecto al registrado en el mismo periodo de un año antes, y una significativa mejora del 4,2% con respecto al importe esperado por el consenso de analistas de FactSet.
- En términos de ventas, el EBIT se situó en el 15,1%, frente al 15,0% del 1T2017.

Miércoles, 13 de junio 2018

- Finalmente, el beneficio neto atribuible alcanzó los EUR 668 millones, una cifra superior en un 2,0% con respecto a la del 1T2017 y una lectura superior en un 3,9% con respecto a la esperada por el consenso de analistas de FactSet.

Valoración: Valoramos positivamente estos resultados del 1T2018, ya que, a pesar del menor crecimiento de las ventas, por el impacto del tipo de cambio, ITX ha conseguido proteger sus márgenes de explotación sobre ventas, que, además, han sido sustancialmente mejores respecto a los esperados por el consenso de analistas, por lo que se despeja una de las incertidumbres de la compañía.

A las 9:00 a.m. ITX efectuará una conference call para explicar los resultados del 1T2018 con analistas.

"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)"