

Viernes, 2 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	899,11	905,36	6,25	0,70%	Octubre 2018	8.944,0	-10,80	1,143		
IBEX-35	8.893,5	8.954,8	61,3	0,69%	Noviembre 2018	8.911,0	-43,80	112,99		
LATIBEX	4.911,80	4.966,60	54,8	1,12%						
DOWJONES	25.115,76	25.380,74	264,98	1,06%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
S&P 500	2.711,74	2.740,37	28,63	1,06%	USA 5Yr (Tir)	2,96%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		72,89
NASDAQ Comp.	7.305,90	7.434,06	128,16	1,75%	USA 10Yr (Tir)	3,14%	-1 p.b.	Oro \$/ozt		1.231,15
VIX (Volatilidad)	21,23	19,34	-1,89	-8,90%	USA 30Yr (Tir)	3,38%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		14,45
Nikkei	21.687,65	22.243,66	556,01	2,56%	Alemania 10Yr (Tir)	0,41%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		2,75
Londres(FT100)	7.128,10	7.114,66	-13,44	-0,19%	Euro Bund	160,03	0,00	Niquel \$/Tn		11.555
Paris (CAC40)	5.093,44	5.085,78	-7,66	-0,15%	España 3Yr (Tir)	-0,04%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Frankfort (DAX)	11.447,51	11.468,54	21,03	0,18%	España 5Yr (Tir)	0,56%	+1 p.b.	1 mes		-0,369
Euro Stoxx 50	3.197,51	3.204,21	6,70	0,21%	España 10Yr (TIR)	1,57%	+1 p.b.	3 meses		-0,318
					Diferencial España vs. Alemania	116	-1 p.b.	12 meses		-0,149

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.319,48
IGBM (EUR millones)	2.437,76
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.708,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.539,97

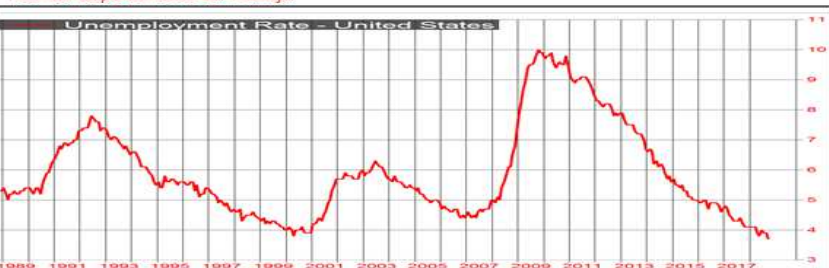
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,143

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,39	7,35	0,04
B. SANTANDER	4,26	4,23	0,03
BBVA	5,03	5,03	0,00

Tasa de Desempleo EEUU (% s/total población activa) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Balanza comercial (septiembre): Est: \$ -53.600 millones; ii) Empleo no agrícola (octubre): Est: 200.000

iii) Empleo privado (octubre): Est: 195.000; iv) Tasa desempleo (octubre): Est: 3,7%

v) Salario medio por hora (octubre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,1%; vi) Horas semanales medias (octubre): Est: 34,5

vii) Tasa participación laboral (octubre): Est: 62,7%; viii) Pedidos fábrica (septiembre): Est MoM: 0,5%

España: PMI manufacturas (octubre): Est: 50,9

Italia: PMI manufacturas (octubre): Est: 49,7

Francia: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 51,2

Alemania: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 52,3

Zona Euro: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 52,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Inypsa-octubre	3 x 10	25/10/2018 al 08/11/2018	Desembolso EUR 0,137
Vidrala-octubre	1 x 20	29/10/2018 al 12/11/2018	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 8 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, la sesión de AYER en las bolsas europeas fue algo más “tranquila” que las precedentes, con muchos agentes del mercado de vacaciones al ser día festivo en muchos países de Europa por la celebración del Día de Todos los Santos. La jornada, por tanto, sirvió a los inversores para procesar “todo lo que ha ocurrido” en el mes de octubre para así poder determinar su estrategia de inversión de cara a los últimos dos meses del año. La falta de referencias macro de calado hizo que fueran los resultados empresariales la principal “atracción” del día. Así, el sector de

Viernes, 2 de noviembre 2018

las telecomunicaciones se vio favorablemente impactado por las buenas cifras trimestrales que dio a conocer la británica BT, cuyas acciones subieron con fuerza durante la jornada tras batir expectativas y revisar al alza sus estimaciones de resultados. Por su parte, el sector bancario recibió mal los resultados de la suiza Credit Suisse, mientras que el del petróleo, ya muy tocado por la nueva caída durante la jornada del precio del crudo -y van tres sesiones seguidas- también vio lastrado su comportamiento en bolsa tras los “malos” resultados publicados por la anglo-holandesa Royal Dutch Shell.

Por lo demás, señalar que el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) cumplió con lo previsto y votó por unanimidad mantener los principales parámetros de su política monetaria sin cambios. Eso sí, el BoE revisó a la baja ligeramente sus proyecciones de crecimiento para la economía del Reino Unido en los próximos años, además de advertir del riesgo que supondría para ésta una salida no negociada de la UE. En este sentido, señalar que AYER hubo varias informaciones cruzadas sobre el avance de las negociaciones para el *brexit*, que mantienen el Gobierno británico y la UE. Señalar que todo parece indicar que las mismas van por buen camino, aunque está por ver si el partido de la primera ministra británica, Theresa May, acepta lo que ella acuerde con los líderes de la UE.

Señalar, además, que durante las últimas horas de la jornada un nuevo *tweet* del presidente de EEUU, Donald Trump, en el que manifestaba haber mantenido una conversación muy productiva con su homónimo chino, Xi Jinping, en materia comercial, sirvió para que la bolsa estadounidense, que había iniciado la sesión sin mucha fuerza, se girara al alza, lo que sirvió también para animar a los principales índices europeos, que cerraron en su mayoría al alza, pero sin grandes variaciones.

Fue precisamente el mensaje de Trump el que propició que los principales índices bursátiles de Wall Street cerraran AYER con fuertes avances, liderados por el Nasdaq Composite, alejándose así todos ellos de la fase correctiva en la que habían entrado hace unas pocas sesiones. Señalar, además, que las alzas que han experimentado estos índices en las últimas tres sesiones son las mayores en un plazo similar de tiempo desde 2016.

HOY esperamos que los mercados europeos abran con fuerza al alza, animados por la noticia que sobre la disputa comercial entre EEUU y China se han conocido esta madrugada. Así, al mencionado *tweet* de Trump hay que “sumar” la noticia dada a conocer por la agencia *Bloomberg* que señala que el presidente de EEUU ha dado instrucciones a su equipo de colaboradores para que elaboren un borrador de acuerdo comercial para poder presentárselo al presidente de China, Xi, durante la reunión que mantendrán a finales de noviembre en Buenos Aires (Argentina), en el marco de la reunión del G20. Esta noticia ha provocado una fuerte reacción alcista en las bolsas asiáticas, las cuales venían siendo penalizadas con fuerza en los últimos meses por el temor de los inversores del impacto de la guerra comercial en las economías de la región. Por tanto, esperamos que sean los valores de los sectores que más han sufrido por esta “crisis”, los de las materias primas minerales, los industriales, con especial mención al del automóvil, y los tecnológicos los que mejor se comporten cuando abran las bolsas europeas esta mañana.

Por lo demás, señalar que AYER la multinacional Apple dio a conocer ya con Wall Street cerrado, unas magníficas cifras trimestrales, batiendo las expectativas de los analistas tanto a nivel ventas como a nivel beneficio. Sin embargo, los gestores de la compañía se mostraron preocupados por el

Viernes, 2 de noviembre 2018

devenir de las ventas en el presente trimestre debido a la debilidad de la demanda en los países emergentes y al impacto del tipo de cambio. Las acciones de Apple, que son las que más peso relativo tienen en índices como el S&P 500 y el Nasdaq Composite, fueron duramente castigadas en operaciones fuera de hora, cediendo más del 6%. De mantenerse esta caída al comienzo de la sesión en Wall Street, supondrá un lastre para los mencionados índices.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es amplia, destacando la publicación en la Zona Euro y en sus principales economías de las lecturas finales de octubre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas. No obstante, serán los datos de empleo del mismo mes, que se darán a conocer esta tarde en EEUU, los que centren la atención de los inversores. La variable más escrutada será el salario medio por hora, que está previsto que suba más del 3% en términos interanuales, cuota que no alcanzaba desde hace años y que es claramente inflacionista. De confirmarse esta estimación, habrá que ver cómo reaccionan los bonos del Tesoro y el dólar, así como las bolsas en su conjunto, ya que este dato puede dar razones de sobra a la Reserva Federal (Fed) para continuar incrementando sus tipos de interés de referencia al ritmo que lo viene haciendo, en contra de los deseos de muchos inversores y del propio presidente Trump, que piensan que la Fed está yendo demasiado rápido.

Por último, recordar que HOY el BCE publicará los resultados de los test de estrés a los que ha sometido a 48 entidades de crédito, entre ellas a las españolas Santander (SAN), BBVA, CaixaBank (CABK) y Sabadell (SAB). Esperamos que todos los bancos españoles superen los test, aunque no estamos tan seguro de que lo hagan las entidades italianas, entidades que centrarán la atención de los inversores. En este sentido, señalar que desde sus niveles más altos del año (mes de abril), el sector bancario italiano ha cedido en bolsa más del 30%.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Renta Corporación (REN):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,034242 por acción; paga el día 6 de noviembre;
- . **Inditex (ITX):** i) paga dividendo ordinario complementario a cargo 2017 por importe bruto de EUR 0,165 por acción; ii) paga dividendo extraordinario especial a cargo 2017 por importe bruto de EUR 0,21 por acción;
- . **IAG:** celebra su Día del Mercado de Capitales, donde anuncia sus objetivos a largo plazo para el periodo 2019-2023

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chevron (CVX-US):** 3T2018;
- **Duke Energy (DUK-US):** 3T2018;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 3T2018;

Viernes, 2 de noviembre 2018

Economía y Mercados

- ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Autoridad Bancaria Europea (EBA) divulgará a lo largo del día los test de estrés a los que ha sometido a 48 entidades de crédito europeas para comprobar su resistencia ante un hipotético escenario adverso que ha sido diseñado con mayor severidad que en ejercicios anteriores. En esta ocasión, la EBA no calificará a los bancos con aprobados ni suspensos, sino que divulgará indicadores que permitan identificar problemas en sus balances y posibles necesidades de capital.

Alemania es el país con más bancos (ocho) en la lista de entidades a prueba, lista que no incluye bancos de Portugal ni de Grecia y en la que hay cuatro entidades españolas: BBVA, Banco Sabadell (SAB), Banco Santander (SAN) y CaixaBank (CABK).

. El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó ayer por unanimidad de sus nueve miembros mantener en el 0,75% los tipos de interés de referencia a corto plazo, así como su actual programa de estímulo económico, que destina £ 435.000 millones a la compra de deuda soberana y £ 10.000 millones a bonos de deuda privada. El consenso de analistas esperaba esta decisión de la máxima autoridad monetaria británica.

En su comunicado el BoE dijo que una salida abrupta y desordenada de la UE podría ocasionar retrasos en las fronteras, interrupciones en las cadenas de suministro y cambios más rápidos y costosos en las capacidades de producción, lo que perjudicará gravemente la capacidad productiva de las empresas del Reino Unido. Además, el banco también advirtió de que la libra podría caer aún más en caso de una salida "disruptiva" de la UE, lo que tendería a aumentar la inflación. No obstante, y suponiendo que el *brexit* se desarrolle sin problemas, el BoE cree que es probable que la economía continúe creciendo alrededor del 1,75% al año, es decir, algo por debajo de la tasa de más del 2% que era típica antes de que el Reino Unido votara a favor de salir de la UE. Además, el BoE dijo que la economía estaba en plena capacidad y que la inflación tardaría tres años en caer desde el 2,4% ahora hasta su objetivo del 2%.

. El índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas que elabora la consultora IHS Markit, bajó en el mes de octubre en el Reino Unido hasta los 51,1 puntos desde los 53,6 puntos de septiembre (lectura revisada a la baja desde una primera estimación de 53,8 puntos). El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 53,0 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

La caída del índice en octubre fue consecuencia de la debilidad mostrada por el crecimiento de la producción y de la contracción de los nuevos pedidos y del empleo, que cayeron juntos por primera vez en un mes desde julio de 2016, tras el referéndum del *brexit*.

Valoración: la debilidad que está mostrando la economía británica en los últimos tiempos, en gran medida como consecuencia de la incertidumbre que está provocando el encallamiento de las negociaciones del *brexit* con las autoridades de la UE, hace que las decisiones en materias de política monetaria que debe adoptar el BoE se compliquen, sobre todo porque la debilidad de la libra esterlina está manteniendo la inflación por encima del objetivo del banco central. De momento el Comité ha optado por mantener los principales parámetros de su política monetaria, la cual sigue siendo expansiva. Veremos a ver qué ocurre en los próximos meses en las negociaciones sobre el *brexit*, ya que, en función de si éstas llegan o no a buen puerto, el BoE va a tener o no que rediseñar su política monetaria.

Viernes, 2 de noviembre 2018

- **EEUU**

. Según la agencia *Bloomberg*, que cita cuatro fuentes familiarizadas con el asunto, informa que el presidente de EEUU, **Donald Trump está interesado en alcanzar un acuerdo comercial con China en la reunión que mantendrá con su homónimo chino Xi Jinping durante la celebración del G20 a finales de este mes.** Para ello, Trump ha encargado a funcionarios estadounidenses que comiencen a elaborar un borrador potencial con los términos de un acuerdo. La noticia se filtró tras el anuncio a través de Twitter de Trump de que había mantenido una muy buena conversación con el presidente chino, que las negociaciones comerciales estaban avanzando muy bien antes de la reunión del G20, y tras las declaraciones del asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow a la CNBC en las que aseguró que aún no hay nada decidido en lo que se refiere a tarifas comerciales adicionales sobre productos chinos.

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 2.000 en la semana del 27 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 214.000 peticiones.** La lectura estuvo muy en línea con las 212.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 1.750 peticiones, hasta las 213.750.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 7.000 en la semana del 20 de octubre, hasta los 1,63 millones, su nivel más bajo desde finales de julio de 1973.

. Según el Departamento de Trabajo, **la productividad no agrícola se situó el 2,2% en el 3T2018 (datos preliminares), superando así el 2,1% que esperaban los analistas.** En el 2T2018 la productividad había aumentado el 3,0%. Así, las empresas aumentaron su producción en un 4,1% anualizado en el trimestre mientras que el número de horas trabajadas aumentó sólo el 1,8%.

Por su parte, los costes laborales unitarios aumentaron en el 3T2018 (datos preliminares) el 1,2% (-1,0% en el 2T2018), lectura que superó ligeramente el 1,1% que esperaban los analistas.

Valoración: *la mezcla de aumento de la productividad y contención de los costes laborales son buenas noticias para una economía como la estadounidense con problemas de competitividad en los últimos años.*

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de octubre hasta los 57,7 puntos desde los 59,8 puntos de septiembre.** La de octubre es la lectura más baja del índice en los últimos seis meses. El consenso de analistas esperaba una lectura de 59,0 puntos, sensiblemente superior a la real. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

El retroceso del índice en el mes de octubre fue consecuencia de la caída del subíndice de nuevos pedidos desde los 61,8 puntos de septiembre hasta los 57,4 puntos en octubre, y del de producción desde los 63,9 puntos hasta los 59,9 puntos. En ambos casos los subíndices apuntan a una tasa de expansión elevada. Por su parte, el subíndice de precios subió 4,7 puntos en el mes, hasta los 71,6 puntos, mostrando una importante tensión en los precios de la cadena productiva, consecuencia, en algunos casos, de las tarifas impuestas por la Administración.

Por su parte, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas que elabora la consultora IHS Markit, **el PMI manufacturas, se situó en su lectura final del mes de octubre en los 55,7 puntos, algo por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes,** que había sido de 55,9 puntos y de los 55,8 puntos que esperaban los analistas. En este caso, también cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Viernes, 2 de noviembre 2018

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos se situó a su nivel más elevado en 5 meses, mientras que el de empleo lo hizo al más alto en 10 meses. Por su parte, el de producción siguió mostrando un ritmo de expansión elevado. Por último, señalar que las presiones de precios fueron descritas por las compañías como "intensas", reflejando el aumento de los precios de las materias primas y la implantación de las tarifas a los metales.

Valoración: los dos índices apuntan a un sano y fuerte ritmo de expansión de la actividad en el sector de las manufacturas, con la amenaza de fondo del incremento de los precios de las materias primas, algo que las empresas están empezando a trasladar al cliente final vía precio de sus productos.

Análisis Resultados 9M2018

. La compañía española fabricante de celulosa de fibra corta y productora de energía renovable con biomasa **ENCE (ENC)** publicó el pasado miércoles sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que realizamos el siguiente resumen:

RESULTADOS 9M2018 vs. 9M2017 de ENCE por áreas de NEGOCIO

EUR millones	Negocio de Celulosa			Negocio Energía Renovable			Consolidado Compañía (*)		
	9M2018	9M2017	var %	9M2018	9M2017	var %	9M2018	9M2017	var %
Ventas	514,5	436,2	18,0%	107,9	94,7	13,9%	619,7	527,3	17,5%
EBITDA	181,1	114,7	57,9%	32,5	33,0	-1,5%	213,6	147,7	44,6%
% s/ventas	35%	26%		30%	35%		34%	28%	
EBIT	139,1	79,2	75,6%	19,4	20,2	-4,0%	156,8	99,4	57,7%
Bº Neto Atribuible	92,2	57,1	61,5%	7,7	10,4	-26,0%	91,2	59,5	53,3%

(*) Incluye ajustes de consolidación.

Fuente: Ence; Elaboración propia.

- Durante 9M018 ha continuado la fortaleza de la demanda global de celulosa de fibra corta (+4% hasta agosto) lo que, unido a la falta de grandes proyectos para incrementar la capacidad de producción, han hecho sostenible la fortaleza de los precios del producto durante el periodo analizado. Cabe destacar la importancia que en la positiva evolución de la demanda tiene el incremento en el consumo del papel tisú, derivado, entre otros factores, por el incremento del nivel de vida en los países emergentes.
- La **cifra consolidada de ventas** del grupo se ha incrementado el 17,5% en 9M2018 en tasa interanual, hasta los EUR 619,7 millones, impulsada tanto por el aumento de los ingresos del negocio de celulosa (+18,0%) como por el de las ventas del negocio de energía renovable (+13,9%).
- Por su parte, el cash-flow de explotación o **EBITDA** de ENC aumentó a nivel consolidado el 44,6% en el periodo analizado en términos interanuales, hasta los EUR 213,6 millones, impulsado por el fuerte incremento del EBITDA del negocio de celulosa (+58%, hasta EUR 181,1 millones), ya que el del negocio de energía renovable bajó ligeramente en el periodo (-1,5%, hasta EUR 32,5 millones). En términos de ventas, el EBITDA del grupo mejoró sustancialmente, hasta el 34% y frente al 28% logrado en 9M2017. Una vez más, ello fue gracias a la importante mejora del margen de celulosa (35% vs. 26% en 9M2017), ya que el de energía renovable bajó desde el 35% de 9M2017 hasta el 30% en 9M2018.
- Por último, destacar que el **beneficio neto** del grupo aumentó el 53% en 9M2018 en términos interanuales, hasta los EUR 91,2 millones, impulsado por la mejora del 62% que experimentó el de celulosa (hasta EUR 92,2 millones), que más que compensó la caída del de energías renovables (-26%, hasta EUR 7,7 millones).

Viernes, 2 de noviembre 2018

- Pasamos ahora a analizar brevemente la evolución de los ingresos por área de negocio:
 - a) **Celulosa:** los ingresos por venta de celulosa en 9M2018 crecieron el 20,8%, hasta los EUR 442,9 millones, impulsado por el aumento del 24,1% que experimentaron los precios, que más que compensaron la ligera caída de las ventas en Tm de este producto en el periodo (-2,7%, hasta las 770.737 Tm). Por su parte, las ventas de energía ligadas al proceso celulósico aumentaron un 10,4%, impulsados por unas mayores ventas de energía del 1,3% y por los mayores precios (+10,7%). Por último, los ingresos forestales del grupo descendieron el 27% en 9M2018 en tasa interanual, hasta los EUR 10,2 millones.
 - b) **Energía Renovable:** las ventas de energía renovable del grupo aumentaron en 9M2018 el 14%, como ya hemos señalado, hasta los EUR 107,9 millones. Esta positiva evolución fue consecuencia del i) aumento del volumen de energía vendida, que fue del 14,3%, hasta los 715.101 MWh, incremento que fue debido en gran medida a la incorporación del complejo de Córdoba (27 MW), ya que la generación del resto de las plantas disminuyó en el periodo el 3,2%, y del ii) aumento del 2,7% del precio medio de venta, que fue de EUR 108 por MWh.

Por último, señalar que ENC tiene previsto dar a conocer el 20 de noviembre su nuevo Plan Estratégico para el periodo 2019-2023, que tiene como principal objetivo el casi duplicar el EBITDA actual a precios constantes. En este sentido, señalar que la compañía se muestra muy optimista en lo que hace referencia a la evolución de los precios de la celulosa, ya que espera que continúe la fortaleza de la demanda, impulsada por el consumo de papel tisú, y por el hecho de que no hay anunciados importantes incrementos de capacidad productiva en los próximos ejercicios, siendo el más destacado el de Arauco en Chile, que no estará operativo hasta el 2S2021.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 9M2018 vs 9M2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

Millones \$	9M2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	57.706	13,2%	58.318	-1,0%
EBITDA	8.314	32,7%	8.347	-0,4%
EBIT	5.497	30,9%	6.097	-9,8%
Beneficio neto	3.956	12,1%	4.495	-12,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MTS alcanzó unas **ventas** de \$ 57.706 millones en 9M2018, lo que supone una mejora del 13,2% en tasa interanual a septiembre, impulsadas por el mayor precio medio de venta del acero (+15,3%), que compensó la caída de envíos de acero (-1,0%), aunque el importe alcanzado es ligeramente inferior (-1,0%) respecto al esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, se elevó a \$ 8.314 millones, un incremento interanual del 32,7% hasta septiembre, en línea (-0,4%) con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Tras aplicar los gastos de depreciación, amortización y deterioro de activos, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 30,9% con respecto al del mismo periodo del año anterior, aunque se quedó bastante por debajo de la lectura esperada por el consenso de analistas.
- Finalmente, el **beneficio neto** de MTS en 9M2018 también creció, un 12,1% en tasa interanual, hasta los \$ 3.956 millones. No obstante, la cifra quedó muy por debajo de los \$ 4.495 millones esperados por el consenso de analistas.

Viernes, 2 de noviembre 2018

Por otro lado, MTS anunció ayer que se completó y se hizo efectiva la transacción por la que AM Investco Italy Srl adquiere Ilva S.p.A. MTS es el principal partícipe en el consorcio AM Investco con una participación del 94,4%, mientras que Banca Intesa Sanpaolo ostenta el 5,6% restante del capital. De esta forma, MTS ha asumido totalmente la dirección y el control de Ilva.

Noticias destacadas de Empresas

. El fabricante de aerogeneradores alemán Nordex, participado por **ACCIONA (ANA)**, se adjudicó un contrato de 57,6 MW para parques eólicos en el norte de Alemania, Nordex va a suministrar 16 turbinas N117/3600. El pedido también incluye varios contratos de servicios durante quince años cada uno y la opción de prolongarlos durante cinco años más. Los trabajos de construcción comenzarán a finales de 2018 y las turbinas se instalarán en verano de 2019.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)** presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- Los **ingresos** al cierre de 9M2018 ascienden a EUR 5,2 millones (trabajos realizados para el propio inmovilizado EUR 4,9 millones, subvenciones EUR 0,3 millones), un 52% más que los EUR 3,4 millones del 9M2017.
- Las **inversiones en I+D** a septiembre se elevaron hasta los EUR 5,4 millones, de las cuales EUR 4,9 millones corresponden a desarrollo y EUR 0,5 millones a investigación que se han llevado directamente a gastos del periodo. ORY ha avanzado significativamente en los ensayos clínicos de sus principales moléculas iademstat (ORY-1001) y vafidemstat (ORY-2001)
- El **resultado neto** arrojó una pérdida de EUR 0,4 millones, que según ORY es acorde con la especificidad del modelo de negocio de la biotecnología, en la fase de desarrollo en que se halla la sociedad, con un periodo de maduración de sus productos a largo plazo, y sin recurrencias desde la perspectiva de ingresos, y supone una mejora de EUR 3,5 millones con respecto al resultado de 9M2017, que fue de una pérdida de EUR 3,9 millones.
- Al cierre de 9M2019 ORY dispone de EUR 22,6 millones entre efectivo e inversiones financieras.