

Lunes, 12 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/11/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,131
IGBM	925,36	919,60	-5,76	-0,62%	Octubre 2018	9.119,0	-15,80	Yen/\$	114,06
IBEX-35	9.177,0	9.134,8	-42,2	-0,46%	Noviembre 2018	9.082,0	-52,80	Euro/£	1,148
LATIBEX	4.953,40	4.853,30	-100,1	-2,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.191,22	25.989,30	-201,92	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	3,04%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	70,18
S&P 500	2.806,83	2.781,01	-25,82	-0,92%	USA 10Yr (Tir)	3,19%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.211,40
NASDAQ Comp.	7.530,89	7.406,90	-123,98	-1,65%	USA 30Yr (Tir)	3,39%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	14,34
VIX (Volatilidad)	16,72	17,36	0,64	3,83%	Alemania 10Yr (Tir)	0,42%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,76
Nikkei	22.250,25	22.269,88	19,63	0,09%	Euro Bund	160,03	0,00	Niquel \$/Tn	11,470
Londres(FT100)	7.140,68	7.105,34	-35,34	-0,49%	España 3Yr (Tir)	-0,03%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.131,45	5.106,75	-24,70	-0,48%	España 5Yr (Tir)	0,57%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.527,32	11.529,16	1,84	0,02%	España 10Yr (TIR)	1,60%	-1 p.b.	3 meses	-0,316
Euro Stoxx 50	3.237,60	3.229,49	-8,11	-0,25%	Diferencial España vs. Alemania	118	+2 p.b.	12 meses	-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.922,78
IGBM (EUR millones)	2.028,55
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.019,09
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.697,58

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,131

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,53	7,47	0,06
B. SANTANDER	4,32	4,24	0,09
BBVA	5,10	4,91	0,19

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet: Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.781,01	4,0%	7,7%	-5,1%
DJ Industrial Average	25.989,30	5,1%	10,4%	-3,1%
NASDAQ Composite Index	7.406,90	7,3%	9,3%	-8,7%
Japan Nikkei 225	22.250,25	-2,3%	7,9%	-8,3%
STOXX 600	364,23	-4,5%	4,4%	-6,3%
Euro STOXX 50	3.229,49	-7,8%	3,2%	-12,1%
Euro STOXX	356,52	-7,5%	3,5%	-11,9%
Spain IBEX 35	9.134,80	-9,1%	5,3%	-13,9%
France CAC 40	5.106,75	-3,9%	3,1%	-9,5%
Germany DAX (TR)	11.529,16	-10,7%	3,0%	-15,0%
FTSE MIB	19.258,11	-11,9%	4,2%	-21,5%
FTSE 100	7.105,34	-7,6%	3,1%	-9,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Italia: Producción industrial (septiembre): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 0,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	29/10/2018 al 12/11/2018	Ampliación capital liberada
Ferrovial-noviembre	1 x 43	06/11/2018 al 20/11/2018	Compromiso EUR 0,407

Comentario de Mercado (algo más de 8 minutos de lectura)

Los mismos factores que llevan "rondando" los mercados desde hace meses volverán a "entrar en juego" esta semana, determinando muy probablemente el comportamiento de las bolsas en el corto plazo. Así, la reciente caída del precio del crudo, variable que ha entrado en mercado bajista tras desplomarse más de un 20% en apenas mes y medio, ha vuelto a hacer saltar todas las alarmas sobre la fortaleza real de la economía mundial. Mientras que muchos analistas achacan esta caída del precio del crudo al exceso de oferta, con los tres mayores productores de

Lunes, 12 de noviembre 2018

crudo del mundo, Rusia, EEUU y Arabia Saudita, produciendo a niveles *cuasi* de récord histórico, otros muchos analistas achacan la corrección del precio de esta materia prima a la debilidad de la demanda, presente y futura, consecuencia de la ralentización del crecimiento económico mundial, algo que es evidente que está ocurriendo en muchas economías emergentes y en la misma Zona Euro. Es más, de momento la única economía que mantiene el pulso es la estadounidense, favorecida por la política fiscal expansiva implementada por la Administración Trump.

En este sentido, señalar que este fin de semana se han reunido funcionarios de los países de la OPEP y de sus socios “no OPEP” para determinar si deben o no adoptar medidas dada la debilidad mostrada por el precio del crudo. En principio no se ha alcanzado un acuerdo para reducir producciones, algo a lo que Rusia no parece muy dispuesta, pero sí se ha conocido la intención de Arabia Saudita de reducir a partir de diciembre sus exportaciones, retirando de esta manera del mercado unos 500.000 barriles al día de producto, algo que debe servir a corto plazo para estabilizar el precio de esta materia prima, así como las cotizaciones de los valores relacionados con la misma. No obstante, y como hemos analizado anteriormente, no está claro que el problema sea sólo de oferta, por lo que cualquier actuación sobre la misma, de no ser muy expeditiva, puede tener un impacto limitado.

Por otro lado, comentar que en un entorno de debilidad económica global “la actitud” de los bancos centrales, dispuestos todos ellos a seguir retirando sus estímulos monetarios, preocupa a muchos inversores, que ven en ello una contradicción, no tanto en el caso de la Reserva Federal (Fed), ya que la economía estadounidense “amenaza” con sobrecalentarse, pero sí en el de otras autoridades monetarias como el BCE o el Banco de Inglaterra (BoE). Además, en el caso concreto de la Zona Euro la inestabilidad política en varios países, cuyos gobiernos atraviesan por fases de gran debilidad, no acompaña al lastrar la confianza tanto de empresas como de particulares. En este sentido, quizás el mayor factor de riesgo que amenaza a la región sea el enfrentamiento entre el Gobierno populista italiano y sus socios en la UE como consecuencia del proyecto de presupuestos 2019 diseñado por el primero, que incumple muchas reglas de la UE en materia de déficit público. Este enfrentamiento afronta MAÑANA una cita clave ya que el Ejecutivo italiano está previsto que conteste a los requerimientos de la Comisión Europea (CE) para que modifique el objetivo de déficit público incluido en el mencionado presupuesto, algo que todo apunta no va a ocurrir con lo que “la crisis” va a ir a más. De cómo sean capaces ambas partes de “gestionar” la misma va a depender la reacción de los mercados financieros italianos y, es probable, los del resto de la Zona Euro con especial atención a lo que hagan los de los países periféricos, mercados éstos que hasta el momento han sido capaces en gran medida de evitar “el contagio” pero que no estamos seguros que puedan seguir haciéndolo mucho más tiempo. En este entorno, la posición del BCE es muy compleja ya que, si en enero deja de comprar deuda, como tiene previsto hacer como parte del proceso de retirada de estímulos monetarios, sin que se haya solucionado la crisis italiana los mercados de bonos de este país y, probablemente, los de otros países de la periferia del euro, pueden sufrir las consecuencias.

Otro factor que está minando la confianza de los inversores desde hace meses y que, todo parece indicar, es uno de los motivos por los que la economía mundial está ralentizando su crecimiento, el enfrentamiento comercial entre EEUU y China también centrará la atención de los inversores en los próximos días. Así, parece poco factible que en la reunión que mantendrán la próxima semana en Buenos Aires (Argentina) en el marco del G20 los presidentes de ambas naciones se llegue a un

Lunes, 12 de noviembre 2018

acuerdo comercial en toda regla. Es factible, y así esperan los inversores que suceda, que ambas partes acuerden una especie de tregua en materia comercial, que pasaría por no imponer nuevas tarifas, dejando así paso a un proceso complicado de negociaciones. De ser así, y cumplirse este escenario, será positivo para la estabilidad de los mercados financieros mundiales que, como hemos señalado, ven en este conflicto un riesgo significativo para la economía mundial.

Por tanto, debilidad del crecimiento económico mundial; políticas monetarias de retirada; crisis presupuestaria italiana y conflicto comercial entre EEUU y China monopolizarán la atención de los inversores durante la presente semana una vez que la temporada de resultados está casi acabando en EEUU y muy avanzada en Europa. No obstante, los inversores también afrontan esta semana una agenda macro cargada de cifras relevantes, entre las que destacaríamos la publicación el miércoles del IPC estadounidense del mes de octubre. El viernes, y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se publicó en este país el índice de precios a la producción (IPP) del mismo mes, que confirmó que comienza a haber algunos síntomas de que la inflación está comenzando a trasladarse por la cadena productiva, algo que, tarde o temprano, terminará llegando al consumidor final. Atención por tanto a esta cifra que, de superar las estimaciones de los analistas, puede impulsar al alza al dólar y a las rentabilidades de los bonos estadounidense, y generar tensión en las bolsas mundiales. Además, ese mismo día se publicará el PIB de la Zona Euro del 3T2018, cifra que esperamos confirme la ralentización del crecimiento económico en la región.

Por último, y para empezar, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, animadas por el positivo comportamiento de las asiáticas y por las alzas que marcan los futuros de los índices estadounidenses tras las fuertes caídas que experimentó Wall Street el pasado viernes. Posteriormente, serán las noticias/rumores/manifestaciones que sobre el tema italiano y el enfrentamiento comercial entre EEUU y China se vayan conociendo, los que determinarán la tendencia que adoptan las bolsas.

A nivel local, señalar que el aparente “paso atrás” que ha dado el futuro Gobierno de Méjico, tras declarar el presidente electo López Obrador que “no harán ninguna modificación al marco legal sobre las condiciones económicas, financieras y fiscales en los tres primeros años de gobierno”, debe servir para tranquilizar los ánimos de unos inversores que el pasado viernes castigaron en bolsas a los bancos con presencia en Méjico tras conocerse las intenciones del nuevo Ejecutivo de eliminar y reducir determinadas comisiones bancarias. Así, esperamos que valores como el BBVA que fueron duramente castigados el pasado viernes reaccionen al alza cuando abra el mercado español esta mañana.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Almirall (ALM)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- . **Telepizza (TPZ)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);

Lunes, 12 de noviembre 2018

- . **Bodegas Bilbaínas (BIL)**: descuenta dividendo ordinario único a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,227636 por acción; paga el día 14 de noviembre;
- . **NH Hotel Group (NHH)**: publica resultados 9M2018;
- . **Fluidra (FDR)**: Celebra el Día del Inversor;
- . **Catalana Occidente (GCO)**: Conferencia con analistas para explicar la adquisición de SEGUROS DE VIDA Y PENSIONES ANTARES; 10:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

- **Euronext (ENX-FR)**: publica resultados 3T2018;
- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB)**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico octubre 2018;
- **Infineon Technologies (IFX-DE)**: publica resultados 4T2018;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/11/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	15,83	25.259	(1,0%)	9,8x	4,3x	0,8x	5,7
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	34,04	10.711	(3,3%)	12,6x	4,8x	2,6x	4,4
ALM-ES	Almirall	Sanidad	16,99	2.954	3,0%	33,3x	17,7x	2,5x	1,1
LOG-ES	Logista	Logística	21,06	2.796	(4,6%)	13,9x	2,7x	5,3x	5,3
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,52	41.738	2,5%	13,7x	8,3x	1,1x	5,2
MRL-ES	Merlin Properties	Inmobiliario	11,28	5.297	0,0%	19,4x	28,5x	0,8x	4,4
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,38	1.628	(5,8%)	16,9x	9,6x	2,1x	1,2
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	100,00	2.044	(4,9%)	39,4x	8,7x	5,3x	0,0
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	19,79	20.953	0,0%	14,4x	7,7x	2,3x	7,0
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	8,91	4.048	0,6%	38,7x	31,3x	1,0x	2,1

Entradas semana: Merlin Properties (MRL) y Endesa (ELE)
 Salidas semana: Tubacex (TUB) y Amadeus (AMS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-2,7%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Lunes, 12 de noviembre 2018

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó el viernes que el **Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció en el 3T2018 (datos preliminares) el 0,6% en relación al 2T2018, trimestre este último en el que se había expandido a una tasa intertrimestral del 0,4%**. En tasa interanual el PIB británico creció en el 3T2018 el 1,5% (1,2% en el 2T2018). Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Señalar que la aceleración en el crecimiento intertrimestral que experimentó el PIB británico se debió en parte a la aceleración del crecimiento del sector de consumo (+0,5% vs. 0,4% en el 2T2018) y, sobre todo, al crecimiento experimentado de la formación fija de capital (+0,8%) tras dos trimestres en los que esta variable se había contraído. Aún así, en el 3T2018 la inversión empresarial se mostró débil, descendiendo el 1,2% en relación al 2T2018 (esta variable lleva así tres trimestres consecutivos de contracción). Por su parte, el gasto público creció el 0,6% en el trimestre tras haber descendido en el 2T2018.

Por último, señalar que las exportaciones crecieron en el 3T2018 el 2,7% tras haber disminuido en el 2T2018 el 2,2%, mientras que las importaciones se mantuvieron sin cambios (-0,2% en el 2T2018). Las exportaciones de bienes crecieron el 4,4% y las de servicios el 0,8%. De esta forma las exportaciones netas contribuyeron con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento en el trimestre, su mayor aportación desde el 4T2016.

Además, la ONS publicó que **la producción industrial británica se mantuvo sin cambios en el mes de septiembre en relación a agosto, lo que situó su tasa de crecimiento interanual en el 0,0% frente al 1,0% de agosto**. El consenso de analistas esperaba un descenso de la producción industrial en el mes de septiembre del 0,1% y un crecimiento interanual de la misma del 0,4%.

Por su parte, la producción manufacturera creció en septiembre el 0,2% en relación a agosto y el 0,5% en tasa interanual (1,3% en el mes de agosto). Los analistas esperaban un crecimiento del 0,1% de esta variable en el mes y uno del 0,4% en términos interanuales.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de octubre el 0,6% en relación a septiembre, lo que representa su mayor alza en un mes en seis años**. En tasa interanual el IPP subió en octubre el 2,9% (2,6% en agosto). Ambas lecturas superaron lo esperado por los analistas, que era de un incremento del IPP en el mes del 0,2% y uno del 2,5% en tasa interanual. Detrás de este fuerte repunte de los precios industriales estuvieron los precios más altos de los combustibles, así como el incremento de los costes de algunos bienes, como maquinaria y otros equipos claves para las empresas.

El subyacente del IPP, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos, subió en el mes de octubre el 0,5%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6% (2,5%). En ambos casos las lecturas superaron también lo esperado por los analistas, que era de un aumento mensual de esta variable del 0,2% y uno interanual del 2,3%.

Valoración: tal y como comentábamos el viernes que podría ocurrir, el mayor coste de algunos inputs está generando inflación en el proceso productivo estadounidense. No obstante, y a pesar de que la inflación es superior a la de hace un año, todavía sigue contenida. En este sentido, señalar que la tasa interanual de crecimiento del IPP era hace unos meses del 3,0%, superior a la alcanzada en octubre. No obstante, los precios son la variable a seguir, pues de acelerarse su crecimiento podría forzar a la Fed a incrementar sus tasas de interés de referencia más rápido de lo que en principio tiene previsto.

. La Universidad de Michigan publicó el viernes que **la lectura preliminar del mes de noviembre del índice de sentimiento de los consumidores bajó desde los 98,6 puntos de finales de octubre hasta los 98,3 puntos**. La lectura superó, no obstante, los 98,0 puntos que esperaban los analistas.

Lunes, 12 de noviembre 2018

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tiene los consumidores se situó en los 113,2 puntos, ligeramente por debajo de los 114,9 puntos que esperaban los analistas, mientras que el que mide las expectativas de este colectivo se situó en los 88,7 puntos, superando de este modo los 87,2 puntos que esperaban los analistas.

Las expectativas de inflación a 12 meses bajaron una décima, hasta el 2,8%, mientras que a cinco años subieron dos, hasta el 2,6%.

Valoración: *el índice de sentimiento de los consumidores se mantuvo en noviembre a su nivel más alto en términos multianuales, lo que indica que la reciente caída de los mercados de valores no ha minado la confianza de este colectivo. Es más, la lectura preliminar de noviembre del componente del índice que mide la situación actual subió ligeramente frente a octubre, casi compensando la caída de 1,6 puntos que experimentó el subíndice que mide las expectativas.*

• CHINA

. **Las ventas de automóviles en China están en camino de caer en 2018 en relación al ejercicio precedente, en lo que sería la primera caída de todo un ejercicio desde 1990**, lo que sería un síntoma más de la ralentización de la economía. La Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM) mostró que las ventas de vehículos cayeron un 11,7% interanual en octubre hasta los 2,38 millones de unidades, lo que constituyó la cuarta caída interanual en un mes de forma consecutiva. El acumulado anual muestra un decrecimiento con una evolución de las ventas de -0,1% entre enero y octubre (10M2018), hasta los 22,87 millones de unidades.

El ministro de Industria, Información y Tecnología, Xin Guobin declaró el pasado mes que el periodo de ventas rápidas de automóviles y de expansión de la producción puede haberse acabado, y que es más probable que se produzca un crecimiento más lento como escenario más habitual. Los últimos datos revelan, además de la caída mencionada de ventas por cuarto mes consecutivo, una caída de la producción en los últimos tres meses.

• PETRÓLEO

. **Los representantes saudíes indicaron ayer domingo que su país reducirá sus exportaciones de petróleo de forma unilateral el próximo mes**, mientras la alianza de países exportadores de petróleo (OPEP) debatió, pero no alcanzó, un acuerdo para una reducción de producción colectiva.

Mientras, Rusia, el mayor productor de petróleo, envió señales mixtas sobre si debería retirar parte de la oferta de crudo, tras haber estado alineada con las decisiones de la OPEP durante más de dos años. El ministro de petróleo ruso indicó que estaba abierto a la reducción de producción de crudo si la coalición alcanza un consenso, y que se sumaría a cualquier decisión que adopten. No obstante, también señaló que la producción rusa había alcanzado un nivel determinado donde se ha estabilizado y alrededor del cual fluctuará en los próximos meses.

Análisis Resultados 9M2018

. **CELLNEX (CLNX)** presentó el viernes sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ventas	665	14,9%
EBITDA	439	19,3%
EBIT	72	-27,3%
Beneficio neto	20	-31,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Lunes, 12 de noviembre 2018

- La cifra de **ingresos** de CLNX a 9M2018, en base a la aplicación de la norma IFRS16 ascendió a EUR 665 millones, un 14,9% superior respecto a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior. La evolución positiva del crecimiento orgánico del segmento de Servicios e Infraestructura de Comunicaciones (+25% interanual; 65% del total ingresos), así como las adquisiciones, impulsaron al alza el importe de ingresos. El 48% de los ingresos se generó fuera del territorio español.
- El **cash flow de explotación (EBITDA) ajustado** por la norma contable repuntó un 19,3% interanual (del cual un 4% fue orgánico), hasta los EUR 439,0 millones, gracias al programa de eficiencia vigente, que a perímetro constante mantuvo los gastos operativos planos (+7,6% reportado). El 56% del importe total de EBITDA se generó en el extranjero.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** disminuyó un 27,3% con respecto al de un año antes, hasta situarse en EUR 72 millones.
- El **resultado neto** de CLNX alcanzó una pérdida de EUR 26 millones en 9M2018, frente al beneficio de EUR 29 millones de 9M2017. El **beneficio neto comparable** de CLNX, eliminando EUR 46 millones del plan de prejubilaciones 2018-2019, se elevó hasta los EUR 20 millones, una caída del 31,0% interanual.
- El total de **inversiones** en 9M2018 alcanzó los EUR 392 millones, en su mayoría destinados a inversiones vinculadas a generación de nuevos ingresos, como las vinculadas a la incorporación y despliegue de emplazamientos en Francia en el marco de los acuerdos con Bouygues Telecom, así como mejoras en la eficiencia, y al mantenimiento de la capacidad instalada.
- La **deuda financiera neta** al cierre de septiembre (IFRS16) ascendía a EUR 2.922 millones, con una ratio anualizada deuda/EBITDA de 4,9x (veces). Un 81% de la misma es a tipo fijo (bonos y deuda bancaria); el coste medio de la deuda (dispuesta y no dispuesta) es del 1,9%; y la vida media de 5,7 años.
- CLNX mantiene su perspectiva para el conjunto del ejercicio 2018 en la banda alta de las previsiones iniciales con un EBITDA que se situaría entre los EUR 584 - 589 millones (IFRS16) y un crecimiento del flujo de caja libre recurrente en el entorno del 10%. Asimismo, CLNX mantiene el incremento esperado del 10% para el dividendo.

• **FLUIDRA (FDR)** presentó el viernes sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS FLUIDRA 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ventas	741,5	18,5%
EBITDA	44,0	-51,5%
BAI	-18,8	-133,5%
Beneficio neto	-18,5	-148,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Indicar que la cuenta de resultados reportada de FDR incluye los resultados de la antigua FDR de enero a junio y las operaciones fusionadas de FDR y Zodiac de julio a septiembre.
- FDR alcanzó una **cifra de ventas** de EUR 741,5 millones en 9M2018, lo que supone una mejora del 18,5% interanual. No obstante, en términos proforma de nueve meses de la nueva compañía fusionada, excluyendo los factores no recurrentes y a tipos de cambio constantes, la **cifra de ventas ajustada** alcanzó los EUR 1.031,2 millones, una mejora del 4,5% interanual.

Lunes, 12 de noviembre 2018

- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, alcanzó los EUR 44,0 millones, reduciendo a la mitad (-51,5%) el importe obtenido en el mismo periodo del año anterior. Si se excluyen los factores no recurrentes y a tipos de cambio constantes, el **EBITDA ajustado** aumentó un 7,9% interanual, hasta los EUR 183 millones.
- FDR registró una **pérdida neta** de EUR 18,5 millones en 9M2018, que compara negativamente con el beneficio de EUR 38,1 millones de 9M2017. No obstante, en términos comparativos homogéneos, excluyendo los factores no recurrentes (gastos relacionados con la fusión por importe de EUR 60,6 millones), FDR alcanzó un **beneficio neto ajustado** de EUR 62,0 millones entre enero y septiembre, lo que supone una mejora del 1,5% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Noticias destacadas de Empresas

. Según la agencia *Europa Press*, Morena, el partido del futuro presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, que asumirá el cargo el 1 de diciembre, ha presentado una iniciativa en el Senado mexicano para limitar el cobro de comisiones bancarias en el país. De acuerdo a los cálculos del senador Ricardo Monreal Ávila, más del 30% de los ingresos de la banca en México provienen de del cobro de comisiones. Además, el senador denunció que las entidades cobran más comisión en México que en sus países de origen.

Por ejemplo, según los datos expuestos, las comisiones suponen para **BBVA Bancomer** el 36% de sus ingresos en México, frente al 19% en España. Asimismo, los ingresos por comisiones de **SANTANDER (SAN)** sobre el total de ingresos suponen el 39% para México y el 20% para España.

No obstante, posteriormente el presidente electo López Obrador afirmó que “no harán ninguna modificación al marco legal sobre las condiciones económicas, financieras y fiscales en los tres primeros años de gobierno”.

. Expansión destaca en su edición de hoy que un grupo de empresas españolas como **INDRA (IDR)** y Aernnova, y extranjeras como MTU y GKN, contemplan la posibilidad de adquirir una participación en ITP Aero, el grupo español de diseño, producción y mantenimiento de motores de aviación, que es propiedad de Rolls Royce desde finales de 2017. El grupo británico mantiene abierto desde hace meses el proceso de desinversión, total o parcial, sobre su filial española.

. Expansión informa hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** y Blackstone han alcanzado un acuerdo por el que el fondo estadounidense, a través del servicer inmobiliario Aliseda, ha asumido la gestión de una cartera de activos de Popular de EUR 5.000 millones que SAN conserva en su balance. La cartera engloba inmuebles y créditos ligados al segmento minorista.

Por otro lado, destacar que el SAN ha inyectado EUR 2.200 millones en su filial brasileña, mediante dos colocaciones, una de bonos contingentes convertibles (CoCos) y otra de deuda subordinada. Ambas emisiones computan como capital (la primera como Tier 1 y la segunda como Tier 2) porque tienen la capacidad de absorber pérdidas. Las dos emisiones tienen a SAN como un mismo comprador.