

Jueves, 15 de noviembre 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
15/11/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 14/11/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 920,76 | 916,77 | -3,99 | -0,43% | Octubre 2018 | 9.063,0 | -43,60 | Yen/\$ | 1,134 | |
| IBEX-35 | 9.145,4 | 9.106,6 | -38,8 | -0,42% | Noviembre 2018 | 9.025,0 | -81,60 | Euro/£ | 113,52 | |
| LATIBEX | 4.755,60 | 4.697,10 | -58,5 | -1,23% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 25.286,49 | 25.080,50 | -205,99 | -0,81% | USA 5Yr (Tir) | 2,95% | -3 p.b. | Brent \$/bbl | 66,12 | |
| S&P 500 | 2.722,18 | 2.701,58 | -20,60 | -0,76% | USA 10Yr (Tir) | 3,12% | -3 p.b. | Oro \$/ozt | 1.203,25 | |
| NASDAQ Comp. | 7.200,88 | 7.136,39 | -64,48 | -0,90% | USA 30Yr (Tir) | 3,36% | = | Plata \$/ozt | 13,97 | |
| VIX (Volatilidad) | 20,02 | 21,25 | 1,23 | 6,14% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,41% | +2 p.b. | Cobre \$/lbs | 2,77 | |
| Nikkei | 21.846,48 | 21.803,62 | -42,86 | -0,20% | Euro Bund | 160,25 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 11.225 | |
| Londres(FT100) | 7.053,76 | 7.033,79 | -19,97 | -0,28% | España 3Yr (Tir) | -0,01% | +1 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 5.101,85 | 5.068,85 | -33,00 | -0,65% | España 5Yr (Tir) | 0,58% | +2 p.b. | 1 mes | -0,369 | |
| Frankfort (DAX) | 11.472,22 | 11.412,53 | -59,69 | -0,52% | España 10Yr (TIR) | 1,62% | +3 p.b. | 3 meses | -0,316 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.224,82 | 3.205,36 | -19,46 | -0,60% | Diferencial España vs. Alemania | 121 | +1 p.b. | 12 meses | -0,147 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.260,08 |
| IGBM (EUR millones) | 1.369,37 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 4.402,37 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 7.356,22 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,134

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 7,54 | 7,50 | 0,05 |
| B. SANTANDER | 4,28 | 4,28 | 0,00 |
| BBVA | 4,94 | 4,97 | -0,04 |

Índice Manufacturas de Nueva York - 15 años

Fuente: Reserva Federal de Nueva York; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturas Nueva York (noviembre): Est: 20,0; ii) Índice manufacturas Filadelfia (noviembre): Est: 20,0
 iii) Ventas minoristas (octubre): Est MoM: 0,5%; Est sin autos: 0,4%; iv) Índice precios importación (octubre): Est MoM: 0,1%
 v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 213.000
 Reino Unido: i) Ventas minoristas (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%; ii) Vent minoristas sin carbur. (oct): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,4%
 Zona Euro: Balanza comercial (septiembre): Est: EUR 16.300 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|---------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| Ferrovial-noviembre | 1 x 43 | 06/11/2018 al 20/11/2018 | Compromiso EUR 0,407 |
| Miquel y Costas-noviembre | 3 x 5 | 09/11/2018 al 23/11/2018 | Ampliación capital liberada |

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

AYER asistimos a una sesión compleja en los mercados de valores occidentales, en la que “la política” tuvo un papel estelar. Al cierre los principales índices europeos y estadounidenses volvieron a confirmar la debilidad por la que atraviesan, terminando el día con significativas caídas, aunque, en el caso de los europeos, lejos de sus niveles mínimos del día. La sesión volvió a ser muy

Jueves, 15 de noviembre 2018

volátil, con los inversores muy pendientes de factores como la crisis presupuestaria italiana, las negociaciones para el *brexít*, la disputa comercial entre EEUU y China, que parece que ya está empezando a pasar factura -dos de las principales economías desarrolladas, la alemana y la japonesa, se contrajeron en el 3T2018- y, en EEUU, las declaraciones de algunos líderes políticos Demócratas sobre una posible revisión del acuerdo comercial entre EEUU, Méjico y Canadá, recientemente suscrito, y sobre la regulación bancaria.

Para empezar, señalar que, aunque la negativa del gobierno populista italiano a la solicitud de la Comisión Europea (CE) para que modificara las líneas maestras de su proyecto de presupuestos, conocida el martes a última hora, no fuera ninguna sorpresa, la misma pesó en el comportamiento del mercado de bonos italiano y en la bolsa del país, especialmente en los valores bancarios. De momento el efecto contagio tan temido no se está dando o está siendo limitado, quizás porque la respuesta de la CE al nuevo reto del Ejecutivo italiano está siendo muy contenida -AYER indicó que daría su dictamen sobre el proyecto de presupuestos italiano la semana que viene junto con el del resto de los países de la UE-. No obstante, este tema no ayuda y creemos que está generando mucha inquietud entre los inversores en los mercados financieros europeos: de deuda, de acciones y de divisa.

El otro foco “político” de atención AYER fue la presentación por parte de la primera ministra británica, Theresa May, a los miembros de su gobierno del borrador del acuerdo para el *brexít* alcanzado con la UE. En principio, May habría logrado el acuerdo de su gabinete. Ahora falta lo más difícil, que el mencionado acuerdo sea aprobado por el parlamento británico. El reto es convencer a los partidarios del *brexít*, que consideran que se queda corto, y a los partidarios de permanecer en Europa, que consideran que va demasiado lejos. La incertidumbre de si May lograría o no el apoyo de sus ministros generó grandes tensiones en el mercado de divisas, disparándose la volatilidad de la libra esterlina durante la sesión.

Comentar, además, que las tensiones comerciales internacionales también estuvieron presentes durante toda la sesión. Así, la noticia de que la Administración Trump había desechado de momento imponer nuevas tarifas a los automóviles importados impulsó al alza a los valores europeos del sector, logrando que éste fuera el que mejor comportamiento tuvo en bolsa en la jornada de AYER. Posteriormente, las principales agencias de noticias -ver sección de Economía y Mercados- han publicado noticias sobre ligeros acercamientos entre las administraciones estadounidense y china, acercamientos que pretenden preparar la cumbre entre los presidentes de ambos países que se celebrara a finales de este mes en Buenos Aires (Argentina), en el marco de la reunión del G20.

Por último, destacar que el precio del crudo rompió AYER la racha de 12 sesiones consecutivas a la baja. En ello tuvo mucho que ver el rumor de que la OPEP estaría barajando aprobar en la reunión que mantendrá a principios de diciembre reducir su producción en 1,4 millones de barriles por día -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Este giro al alza de esta variable sirvió AYER de sustento en bolsa a las cotizaciones de los valores directamente (petroleras) e indirectamente (ingenierías) relacionados con esta materia prima.

HOY, y para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, obviando de este modo el nuevo cierre bajista de Wall Street AYER, mercado que se vio penalizado por el negativo comportamiento de los valores tecnológicos, con Apple a la cabeza -este valor sufrió

Jueves, 15 de noviembre 2018

AYER varias rebajas de recomendaciones y de valoraciones por parte de los analistas-, así como del sector bancario, que reaccionó de forma negativa a las manifestaciones que sobre la regulación del sector hicieron varios líderes Demócratas.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día incluye en EEUU la publicación de dos de los principales índices regionales de actividad manufacturera, el de Nueva York y el de Filadelfia, así como de las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, en esta ocasión correspondientes a octubre. No obstante, la atención de los inversores seguirá centrada en los factores de incertidumbre de tipo político, factores que parecen que ya están comenzando a pasar factura al crecimiento económico global.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Merlin Properties (MRL)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- . **Metrovacesa (MVC)**: publica resultados 9M2018;
- . **Quabit (QBT)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- . **Talgo (TLGO)**: publica resultados 9M2018;
- . **Inmobiliaria Colonial (COL)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 18:15 horas (CET);
- . **ACS**: conferencia con analistas sobre resultados 9M2018 día 15 de noviembre a las 11:00 horas (CET);
- . **Acciona (ANA)**: publica resultados 9M2018;

Bolsas Europeas:

- **Bouygues (EN-FR)**: resultados 3T2018;
- **Vallourec (VK-FR)**: resultados 3T2018;
- **Vivendi (VIV-FR)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **K+S (SDF-DE)**: resultados 3T2018;
- **Manchester United (MANU-GB)**: resultados 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **J. C. Penney (JCP-US)**: 3T2018;
- **Nordstrom (JWN-US)**: 3T2018;
- **NVIDIA (NVDA-US)**: 3T2018;
- **Walmart (WMT-US)**: 3T2018;

Jueves, 15 de noviembre 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato del mes de octubre dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes el 0,9% en relación a septiembre y el 2,3% en tasa interanual (2,3% en septiembre)**. En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes el descenso del precio de la electricidad frente al aumento del año anterior compensó el aumento de los precios del gas, que un año antes habían caído en el mes.

El subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, subió un 1,0% en tasa interanual (0,8% en septiembre).

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,7% en el mes y el 2,3% en tasa interanual, en ambos casos también en línea con sus lecturas preliminares y con lo esperado por los analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Bundesbank y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Jens Weidmann, dijo ayer que no se puede perder tiempo innecesariamente en el largo camino de regreso a la normalidad de la política monetaria**. Además, advirtió de que no se pueden tomar a la ligera los riesgos y efectos secundarios de una política monetaria extremadamente laxa.

En este sentido, Weidmann recordó el compromiso del Consejo de Gobierno del BCE de poner fin a las compras de activos a finales de año, y señaló que esta decisión "es sólo un primer paso en una normalización gradual de la política monetaria" a la vez que recordaba que los siguientes pasos dependerán de la evolución de los datos.

Valoración: *de momento nada hace pensar que el BCE se esté planteando un cambio en el proceso de retirada de estímulos monetarios. De hecho, y como dijo ayer Weidmann, consideran que la recuperación económica sigue intacta a pesar de la desaceleración que se ha producido en algunas economías, entre ellas la alemana.*

. Eurostat publicó ayer **la segunda estimación del Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona del 3T2018, cuyo crecimiento fue del 0,2% en relación al trimestre precedente y del 1,7% en tasa interanual (2,2% en el 2T2018)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con la primera estimación del dato y con lo esperado por los analistas. Señalar que el crecimiento intertrimestral en el 3T2018 fue la mitad que el alcanzado en el 2T2018 y el más débil desde el 3T2014.

En el trimestre dos economías de la región experimentaron contracción interanual: la de Lituania (-0,4%) y la de Alemania (-0,2%). Por su parte, el PIB de Italia, la tercera mayor economía de la región, no experimentó variación alguna en el trimestre (0,0%).

Eurostat también publicó ayer que **la producción industrial de la Zona Euro se contrajo en el mes de septiembre el 0,3%, mientras que en tasa interanual creció el 0,9% (1,1% en agosto)**. La de septiembre es la tercera caída mensual de esta variable en los últimos cuatro meses. El consenso de analistas esperaba una caída en el mes del 0,4% y un incremento de esta variable en términos interanuales del 0,3%.

Jueves, 15 de noviembre 2018

En el mes la producción de bienes de capital disminuyó el 0,1%; la de bienes de consumo no duraderos el 1,3%; la de bienes de consumo duraderos el 0,7%; y la de bienes intermedios el 0,3%.

Por su parte, la producción de energía descendió también en el mes, en su caso el 1,7%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer (datos preliminares) que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo el 0,2% en el 3T2018 en relación al trimestre precedente**, mientras que en tasa interanual creció el 1,1% (2,0% en el 2T2018 en términos ajustados estacionalmente). El consenso de analistas esperaba por su parte una contracción del PIB en el trimestre del 0,1% así como un crecimiento interanual del 1,2%, en ambos casos ligeramente por encima de las cifras reales. La economía alemana no experimentaba una contracción intertrimestral desde el 1T2015.

Según Destatis, en el trimestre analizado tanto el consumo de los hogares como la balanza comercial tuvieron contribuciones negativas al PIB, en el segundo caso como consecuencia de unas menores exportaciones y de unas mayores importaciones durante el periodo. En sentido contrario, la inversión en equipos de las empresas creció al igual que lo hizo la construcción. El consumo público, por su parte, también mostró solidez en el trimestre.

***Valoración:** cifras peores de lo esperado, que confirman el estancamiento de la mayor economía de la Zona Euro cuyo crecimiento interanual será de alrededor del 1,5% en el 2018. El menor crecimiento de esta economía es un problema para la región en su conjunto, dado el peso de la misma en su PIB. Habrá que esperar a ver qué es lo que dice el BCE cuando el mes que viene publique su nuevo cuadro macroeconómico. En principio vemos complicado que la máxima autoridad monetaria modifique sus planes de ir retirando paulatinamente sus políticas monetarias ultralaxas, sobre todo dado que la inflación parece que comienza a dar síntomas de recuperación en las mayores economías de la región.*

Por otro lado, señalar que creemos que en gran medida la ralentización del crecimiento económico alemán está descontado por los mercados de valores de la Eurozona.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, anunció ayer que en 2019 se celebrará una rueda de prensa tras cada reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC)**, lo que sugiere que la Fed puede actuar en materia de tipos en cualquiera de ellas.

Por otro lado, Powell dijo que las tensiones comerciales pueden resultar en una mayor inflación y un crecimiento más lento, y agregó que estaba preocupado por las posibles señales de una desaceleración global. Además, Powell mencionó la desaceleración del crecimiento mundial y la disminución del estímulo fiscal como “vientos en contra” para la economía estadounidense. Sin embargo, Powell se mostró satisfecho con el estado de la economía de los EEUU, además de señalar que la volatilidad de los mercados de acciones es uno de los muchos factores que considera la Fed al monitorear las condiciones financieras, las cuales calificó de bastante moderadas.

. Según la agencia *Bloomberg*, que cita a tres personas familiarizadas con las discusiones, **China habría ofrecido algunas concesiones comerciales a EEUU**. Sin embargo, éstas seguirían siendo insuficientes ya que no abordan los cambios estructurales que demanda la Administración Trump. Una de las fuentes consultadas señala que las concesiones parecen ser una repetición de los cambios previos ya realizados por China, y aún no incluyen el tipo de cambio en las políticas industriales que Trump ha estado exigiendo.

Jueves, 15 de noviembre 2018

Por su parte, la agencia *Reuters* ha informado esta madrugada de que **China había entregado una respuesta por escrito a las demandas de las reformas comerciales de EEUU que podrían activar las negociaciones que pongan fin a la disputa comercial.**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de octubre el 0,3% en relación a septiembre, en lo que es su mayor avance en un mes desde el pasado mes de enero.** Una tercera parte de este incremento fue consecuencia de los mayores precios de los combustibles. En tasa interanual el IPC subió en el mes analizado el 2,5%, tasa superior al 2,3% de septiembre, pero todavía inferior a la alcanzada hace tres meses del 2,9%, que fue la mayor en seis años. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Si se excluyen los componentes más volátiles del índice de precios, los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPC subió en octubre el 0,2%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,2% en septiembre). Esta es la tasa interanual de crecimiento de esta variable más baja desde la del pasado mes de abril. En este caso los analistas esperaban un incremento del 0,2% en el mes y del 2,2% en tasa interanual.

***Valoración:** todo parece indicar que la inflación en EEUU se está estabilizando a niveles del 2%, tras moderarse en los últimos meses. Como venimos repitiendo desde hace tiempo, la evolución de esta variable va a ser clave para el comportamiento de los mercados financieros estadounidenses y mundiales en los próximos meses ya que de ella va a depender en gran medida lo que decida la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés en los próximos trimestres. Una aceleración de esta variable puede forzar a la Fed a subir su ritmo actual de incrementos de tipos de interés, algo que penalizaría el comportamiento de los bonos, impulsaría la alza sus rentabilidades, lo que sería muy mal recibido por los mercados de renta variable.*

• PETRÓLEO

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, que citó a fuentes cercanas a la negociación, **la OPEP estaría analizando la posibilidad de reducir la producción de crudo de sus miembros en 1,4 millones de barriles al día (bpd)**, cifra que representa un sensible incremento de los recortes planeados para 2019 de hasta 400.000 bpd. La decisión final al respecto se adoptará en la cumbre que celebrará el cártel el próximo día 6 de diciembre.

***Valoración:** medida que esperábamos fuera estudiada por el cártel tras el desplome que ha experimentado el precio del crudo en el último mes y medio, periodo en el que ha bajado cerca del 25%. Siendo evidente que existe una cierta desaceleración en la demanda de crudo mundial, consecuencia de la ralentización del crecimiento económico, el mayor problema al que se enfrenta el mercado de petróleo en el corto plazo es el de sobreabastecimiento, consecuencia de que los principales productores de crudo mundial, Rusia, EEUU y Arabia Saudita, están bombeando a niveles cercanos a sus máximos históricos. Además, las exenciones a la compra de petróleo iraní dadas por la Administración estadounidense, han superado por mucho lo esperado, retirando del mercado mucha menos cantidad de petróleo iraní de la esperada.*

Jueves, 15 de noviembre 2018

Análisis Resultados 9M2018

ACS presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACS 9M2018 vs 9M2017

| EUR millones | 9M2018 | 18/17 (%) |
|----------------|--------|-----------|
| Ventas | 27.091 | 5,2% |
| EBITDA | 1.806 | 5,5% |
| EBIT | 1.350 | 9,3% |
| Beneficio neto | 691 | 14,6% |
| Cartera | 70.329 | 7,7% |
| Deuda neta | 128 | - |

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ACS elevó sus **ventas** un 5,2% en tasa interanual a 9M2018 (+11,4% a tipos de cambio constantes), hasta situar su importe en EUR 27.091 millones. La mejora se fundamentó en el crecimiento de los mercados norteamericano, australiano y español. Desglosando la cifra de ventas por geografía, América del Norte representó un 45% del total, mientras que Europa un 21%, Australia un 19%, Asia un 8%, América del Sur un 6% y África el restante 1%. Las ventas en España supusieron el 14% de la cifra total.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, alcanzó los EUR 1.806 millones entre enero y septiembre, un incremento del 5,5% interanual (+12,3% a tipos de cambio constantes). Así, el margen EBITDA sobre ventas se elevó al 6,7%, similar al margen del mismo periodo del año anterior.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 9,3% interanual a septiembre (+16,4% a tipos constantes), hasta los EUR 1.350 millones, por lo que el margen EBIT sobre ventas se situó en el 5,0%, 20 p.b. superior al obtenido un año antes.
- El **beneficio neto atribuible** se situó en EUR 691 millones, un importe superior en un 14,6% con respecto al de 9M2017 (+20,9% a tipos constantes). Desglosando el beneficio neto por área de negocio, Construcción aportó EUR 366 millones (+29,6% interanual), mientras que Servicios Industriales contribuyó con EUR 260 millones (+3,3% interanual), Servicios con EUR 30 millones (-17,1% interanual) y Corporación con EUR 41 millones (+3,0% interanual).
- La **cartera** al cierre de septiembre se situó en EUR 70.329 millones creciendo en tasa interanual un 7,7% y un 10,2% en moneda local, ajustado por el tipo de cambio. Destaca la evolución del mercado norteamericano, tanto en EEUU como en Canadá, con una tasa de crecimiento interanual superior al 30%.
- ACS mantenía al cierre de septiembre una **posición neta de caja** de EUR 128 millones, mejorando en más de EUR 1.500 millones desde septiembre del año anterior gracias principalmente a la fuerte generación de caja operativa de las actividades en los últimos doce meses. Excluyendo la financiación de proyectos sin recurso para el accionista, la posición neta de caja aumenta hasta los EUR 315 millones.

Jueves, 15 de noviembre 2018

OHL presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS OHL 9M2018 vs 9M2017

| EUR millones | 9M2018 | 18/17 (%) |
|------------------------------------|----------|-----------|
| Ventas | 2.048,7 | -14,1% |
| EBITDA | -467,5 | - |
| EBIT | -500,8 | - |
| Resultado neto atribuible | -1.335,8 | - |
| Resultado neto atribuible ajustado | -526,2 | - |
| Cartera largo plazo | 221,9 | -1,2% |
| Cartera corto plazo | 5.792,0 | -7,1% |
| Deuda neta total | -295,3 | - |

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Tras la venta en el mes de abril de las participaciones minoritarias en las sociedades hoteleras y parte de los terrenos del complejo Mayakoba y de la firma en el mes de octubre de un contrato de compraventa de los activos que integran el proyecto denominado Ciudad Mayakoba, en la actividad de Desarrollos de OHL solo quedarían los activos de Canalejas y Old War Office, por lo que esta división pasa a clasificarse como actividad interrumpida en los estados financieros consolidados del Grupo
- OHL obtuvo una **cifra de ventas** de EUR 2.048,7 millones entre enero y septiembre, lo que supone una caída del 14,1% interanual, afectado principalmente por una menor actividad de Construcción e Industrial.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** en 9M2018 se situó en una pérdida de EUR 467,5 millones (vs beneficio de EUR 1,9 millones en 9M2017), debido principalmente a los siguientes efectos:
 - Como consecuencia de la revisión de proyectos, Construcción registra un EBITDA de EUR -305,7 millones e Industrial de EUR -67,9 millones.
 - Los costes de Estructura están en niveles muy superiores al coste objetivo porque todavía no recogen las medidas de ahorro puestas en marcha. Después de un riguroso trabajo de análisis para la reducción y contención de costes, OHL estima que iniciará el año 2019 con unos costes de estructura por debajo de EUR 160,0 millones, sin renunciar al objetivo de verlos reducidos a niveles del 4% sobre ventas.
 - El impacto de EUR -27,7 millones de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, que por su carácter no recurrente se excluye del EBITDA de la División Industrial para poder hacer una mejor comparación en términos homogéneos.
 - Los costes registrados por el Procedimiento de Despido Colectivo de OHL, S.A. (PDC) y otros por EUR -35,2 millones.
- El **resultado neto atribuible** alcanzó una pérdida de EUR 1.335,8 millones en 9M2018 (vs pérdida de EUR 122,4 millones en 9M2017), afectado de importantes operaciones y efectos no recurrentes (venta de OHL Concesiones, impacto Xacbal, resultado negativo de CHUM y resultado atribuible de Desarrollos). Una vez ajustado, el resultado neto atribuible alcanzó una pérdida de EUR 526,2 millones que recoge el profundo ejercicio de revisión de los proyectos en cartera.

Jueves, 15 de noviembre 2018

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía fabricante de papel para la fabricación de cartón ondulado para embalajes **EUROPAC (PAC)** comunicó ayer mediante hecho relevante y en relación con la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por DS Smith sobre las acciones de PAC, cuyo anuncio previo se publicó el pasado 4 de junio de 2018, que la compañía británica DS Smith ha recibido la autorización relativa a defensa de la competencia por parte de la Comisión Europea (CE). De este modo se cumple esa condición a la que estaba sujeta la OPA.

Valoración: como señalamos en su momento, nuestra recomendación es la de acudir a la OPA cuando ésta sea aprobada por la CNMV, ya que consideramos el precio ofertado por DS Smith como muy atractivo.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** comunica que ha procedido al pago de los importes dispuestos no amortizados, los intereses devengados pendientes de pago y los costes de cancelación bajo el contrato de financiación celebrado el 23 de julio de 2015 con Highbridge Principal Strategies, LLC, quedando el citado contrato de EUR 83,9 millones cancelado en su totalidad.

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que ha alcanzado el objetivo de reclutamiento de 100 pacientes previstos en el ensayo de fase II con lurbinectedina, como agente único, en cáncer de pulmón microcítico recurrente. El objetivo primario de este ensayo es medir la tasa global de respuesta, evaluándose otros objetivos secundarios como la duración de respuesta, la supervivencia libre de progresión, la supervivencia global y el perfil de seguridad. Se trata de un ensayo multicéntrico, en el que participan 38 centros de nueve países diferentes, de fase II BASKET, que estudia la seguridad y eficacia de lurbinectedina en cáncer de pulmón microcítico recurrente, es decir, en aquellos pacientes que han recibido un tratamiento previo de quimioterapia.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy, de acuerdo a fuentes del sector, que el Gobierno de España estaría negociando con las grandes eléctricas, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y **NATURGY (NTGY)** un cierre ordenado, consensado y no traumático de las centrales nucleares y de carbón. El diario señala que se han abierto conversaciones fluidas entre el Ministerio de Transición Ecológica y las eléctricas para analizar los datos y posibles calendarios.

. Expansión señala que **DIA** está ultimando un acuerdo de refinanciación por importe aproximado de EUR 900 millones con 14 bancos acreedores para alargar el vencimiento de sus préstamos y aumentar las líneas de liquidez que tiene disponibles. DIA cuenta con dos créditos sindicados de 2016 y 2017, por valor de EUR 525 millones, de los que solo ha utilizado EUR 99 millones. Además, cuenta con EUR 140 millones en pólizas de crédito y préstamos bilaterales por EUR 245 millones.