

Viernes, 16 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/11/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,135
IGBM	916,77	913,12	-3,65	-0,40%	Noviembre 2018	9.137,0	63,50	Yen/\$	113,32
IBEX-35	9.106,6	9.073,5	-33,1	-0,36%	Diciembre 2018	9.094,0	20,50	Euro/£	1,130
LATIBEX	4.697,10	4.643,70	-53,4	-1,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.080,50	25.289,27	208,77	0,83%	USA 5Yr (Tir)	2,94%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	66,62
S&P 500	2.701,58	2.730,20	28,62	1,06%	USA 10Yr (Tir)	3,11%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.211,85
NASDAQ Comp.	7.136,39	7.259,03	122,64	1,72%	USA 30Yr (Tir)	3,36%	=	Plata \$/ozt	14,13
VIX (Volatilidad)	21,25	19,98	-1,27	-5,98%	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	2,81
Nikkei	21.803,62	21.680,34	-123,28	-0,57%	Euro Bund	160,64	0,00	Niquel \$/Tn	11.340
Londres(FT100)	7.033,79	7.038,01	4,22	0,06%	España 3Yr (Tir)	0,00%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.068,85	5.033,62	-35,23	-0,70%	España 5Yr (Tir)	0,59%	+1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.412,53	11.353,67	-58,86	-0,52%	España 10Yr (TIR)	1,63%	+1 p.b.	3 meses	-0,316
Euro Stoxx 50	3.205,36	3.190,31	-15,05	-0,47%	Diferencial España vs. Alemania	127	+6 p.b.	12 meses	-0,147

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.224,25
IGBM (EUR millones)	1.331,95
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.179,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.703,81

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,57	7,50	0,07
B. SANTANDER	4,26	4,23	0,03
BBVA	4,97	4,98	-0,01

Evolución Subyacente IPC Zona Euro (var % interanual; mes) -15 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Producción industrial (octubre): Est MoM: 0,2%; ii) Capacidad de producción utilizada (octubre): Est: 78,2%
 iii) Producción manufacturera (octubre): Est MoM: 0,2%; iv) Índice Fed Kansas (noviembre): Est: 11
 Zona Euro: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) Subyacente IPC (octubre; final): Est YoY: 1,1%

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)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, lastrados por la incertidumbre que está generando en la región la respuesta que el acuerdo alcanzado entre Reino Unido y la UE está teniendo en la política británica. Así, y tras lograr el pasado miércoles

Viernes, 16 de noviembre 2018

la primera ministra del Reino Unido, Theresa May, la aprobación por parte de su gabinete del mencionado acuerdo, AYER seis miembros de su gobierno presentaron la dimisión, tras afirmar que no podían apoyar las condiciones recogidas en dicho acuerdo. Es más, todo parece indicar que May deberá hacer frente a una moción de “no confianza” en el seno de su partido, lo que podría provocar, de salir adelante, un cambio de liderazgo en los conservadores británicos y en el gobierno. Además, AYER el partido Unionista, el DUP, que con sus escasos diputados da la mayoría absoluta al partido conservador de May en la Cámara de los Comunes del parlamento británico, dijo AYER que votará en contra del acuerdo. La situación política en el Reino Unido, con May dispuesta a llegar hasta el final, es caótica, pudiéndose dar múltiples escenarios que irían desde una salida del Reino Unido de la UE sin acuerdo, un “*brexit* duro” algo que sería terrible para el país y muy negativo para la UE en su conjunto, hasta una repetición del referéndum y un “no *brexit*”, escenario que sería el más favorable para los mercados.

La primera damnificada de todo este sin sentido fue AYER la libra esterlina, que se desplomó en relación al euro y al dólar. Curiosamente, el índice FTSE 100 británico fue el único capaz de cerrar AYER al alza de entre los principales índices bursátiles europeos, dado el elevado peso de las compañías exportadoras dentro del mismo, compañías que, en principio, se ven beneficiadas por la debilidad de la divisa británica.

En la bolsa española las compañías más expuestas al mercado británico como IAG o los bancos Santander (SAN) y Sabadell (SAB), entre otras, fueron duramente castigadas, en especial la primera, que sufriría mucho en un escenario de “*brexit* duro”.

Por lo demás, comentar que durante la jornada en Europa fueron los valores de los sectores de las materias primas minerales, apoyados por el buen comportamiento de las grandes mineras que cotizan en Londres, y los relacionados con el crudo, que AYER rebotó por segundo día de forma consecutiva a pesar del fuerte incremento de los inventarios semanales estadounidenses de esta materia prima -ver sección de Economía y Mercados-. En sentido contrario, fue el sector del ocio el más penalizado, lastrado por la fuerte caída de las acciones de IAG.

En Wall Street, por su parte, asistimos a una nueva sesión de elevada volatilidad que, en esta ocasión, acabó con los índices al alza, rompiendo así una racha de cinco sesiones bajistas. En este mercado fueron los valores de corte tecnológico y los relacionados con el crudo los que lideraron las alzas, rebotando tras días de fuertes descensos. En sentido contrario, las utilidades y los valores de corte defensivo en su conjunto se quedaron rezagados. Decir que esta positiva reacción de los índices, que tuvo un importante componente técnico, se vio favorecida por las noticias/rumores sobre el acercamiento de posturas entre EEUU y China de cara a la reunión que mantendrán los líderes de ambos países en el marco del G20 a finales de mes. Todo apunta a que China está dispuesta a hacer algunas concesiones, pero que éstas son consideradas de momento como insuficientes por la Administración Trump -ver sección de Economía y Mercados-.

En principio HOY esperamos que las bolsas europeas abran al alza, favorecidas por el buen comportamiento de Wall Street AYER. No obstante, tanto el *brexit* como la crisis presupuestaria italiana seguirán monopolizando la atención de los inversores. En este sentido, señalar, en primer lugar, que es posible que HOY haya más ministros de May que dimitan y, en segundo lugar, que AYER se supo que tanto Austria como Holanda han reclamado que se abra un procedimiento de

Viernes, 16 de noviembre 2018

sanción a Italia por déficit excesivo, lo que apunta a que el gobierno populista italiano va a encontrar una fuerte resistencia en el seno de la UE.

Por lo demás, destacar en la agenda macro del día la publicación del dato final del IPC de octubre de la Zona Euro y en EEUU de la producción industrial de octubre. No esperamos que estas cifras “muevan” los mercados, con los inversores totalmente centrados en “la política”: *brexit*, Italia y el conflicto comercial entre EEUU y China, factores que serán los que determinen la tendencia de cierre de las bolsas esta semana.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Acciona (ANA)**: conferencia con analistas para explicar resultados 9M2018 a las 11:00 horas (CET);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Colegio de Registradores, **el precio de la vivienda subió el 6,7% en tasa interanual en el 3T2018**. De esta forma, esta variable se ha recuperado ya un 26,5% desde los precios mínimos registrados a finales de 2014. A su vez, y desde los máximos alcanzados a mediados de 2007, el precio de la vivienda se encuentra todavía un 18% por debajo.

Por otra parte, en el 3T2018 se inscribieron en los registros de la propiedad 133.295 compraventas de vivienda, lo que supone un incremento del 11,9% en tasa interanual. Esta es la segunda mayor cifra de compraventas de viviendas registrada en un trimestre desde mediados de 2008. En relación al 2T2018 las compraventas se redujeron el 0,7%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), **el pasado mes de octubre se matricularon en Europa 1,11 millones de automóviles, cifra que representa un descenso interanual del 7,4%**. Las ventas retrocedieron en los cinco mayores mercados en el mes analizado: España (-6,6% en tasa interanual); Reino Unido (-2,9%), Italia (-7,4%), Alemania (-7,4%) y Francia (-1,5%).

De esta forma, las ventas europeas de automóviles continuaron en octubre con su caída tras la entrada en vigor de la normativa WLTP (nuevo procedimiento para la determinación de las emisiones y consumos homologados de los coches a la venta en la Unión Europea) el pasado mes de septiembre. No obstante, en 10M2018 las matriculaciones de vehículos suben un 1,4% en tasa interanual, hasta los 13,42 millones de unidades.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en el mes de octubre el 0,5% en relación a septiembre, mientras que en tasa interanual esta variable subió en el**

Viernes, 16 de noviembre 2018

mes analizado el 2,2% frente al 3,3% que lo había hecho el mes anterior. El consenso de analistas esperaba cifras mucho más optimistas, ya que apostaba por un crecimiento de esta variable en el mes del 0,2% y uno del 2,8% en términos interanuales.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron en el mes el 0,4%, mientras que en tasa interanual avanzaron el 2,7% (3,6% en septiembre). Los analistas esperaban un aumento en el mes del 0,2% y uno del 3,4% en tasa interanual.

- **EEUU**

. Según la agencia *Reuters*, **un funcionario de la Administración Trump indicó que China dividió su lista de concesiones comerciales en asuntos que quiere negociar, asuntos en los que ya está negociando y asuntos considerados fuera de los límites.** El funcionario indicó que la lista de asuntos comerciales no negociables es inaceptable para los EEUU. Además, añadió que el mejor escenario en la reunión que mantendrán Trump y Xi Jinping durante el encuentro del G20 será que mantendrán las conversaciones a futuro, y que era demasiado pronto para determinar si la oferta de China sería suficiente para evitar que aumentasen las tarifas el próximo año. Finalmente, indicó que una opción para EEUU sería la demora en elevar las tarifas a partir de enero cambio de medidas a corto plazo adoptadas por China.

. **El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reiteró ayer sus comunicados previos en los que indicó que el crecimiento de la economía de EEUU es fuerte.** Powell dijo que la Fed debe pensar sobre hasta dónde elevar los tipos de interés y a qué ritmo, aunque no revisó su comentario de octubre de que los tipos se encontraban lejos de su tasa neutral. Además, el presidente de la Fed adoptó un punto de vista moderado sobre las recientes turbulencias del mercado e indicó que los precios de las acciones son solo uno de los muchos factores que la Fed toma como guía de sus políticas y que los funcionarios estaban observando muy detenidamente cómo los mercados, la economía y los negocios responden a las subidas de tipos de interés. Finalmente, Powell afirmó que la Fed debe devolver su balance de situación a un menor tamaño, y también remarcó el decrecimiento de los estímulos fiscales y la ralentización del crecimiento extranjero como otros factores a vigilar.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 2.000 en la semana del 10 de noviembre hasta una cifra ajustada estacionalmente de 216.000.** El consenso de analistas esperaba, por su parte, una cifra ligeramente inferior de 213.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 1.500 peticiones, hasta las 215.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 3 de noviembre en 46.000, hasta los 1,68 millones. No obstante, esta cifra continuó muy cerca de sus niveles más bajos desde principios de los años 70.

. **El índice manufacturero de Nueva York que elabora la Reserva Federal local, *the Empire State Index*, subió en el mes de noviembre desde los 21,1 puntos de octubre hasta los 23,3 puntos,** superando lo esperado por el consenso de analistas, que era de una lectura de 20,0 puntos. Destacar el buen comportamiento en el mes de los subíndices que miden la evolución de los inventarios, así como del que mide las horas medias de trabajo semanales.

Por su parte, **el índice de manufacturas de Filadelfia, índice adelantado de actividad que elabora la Reserva Federal local, bajó en noviembre hasta los 12,9 puntos desde los 22,2 puntos del mes de octubre.** En este caso, los analistas esperaban una lectura superior, de 20,0 puntos.

En ambos índices una lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Viernes, 16 de noviembre 2018

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron el 0,8% en el mes de octubre en relación a septiembre tras haber caído ligeramente en los dos meses precedentes**. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable de sólo el 0,5%.

Si se excluyen las ventas de automóviles, que subieron con fuerza en el mes analizado (+1,1%), y las ventas en las estaciones de servicios (+3,5%), las ventas minoristas subieron en octubre un mucho más moderado 0,3%, ligeramente por debajo del 0,4% que esperaban los analistas.

Valoración: buenas cifras que apuntan a que la temporada de compras navideñas puede ser positiva, aunque, en principio, no excepcional. Es evidente que la reciente caída de los precios del crudo, que debe reflejarse en los precios de los combustibles, aumentará el dinero disponible para el consumo de otros productos y servicios de las familias estadounidenses en los próximos meses. Cabe recordar que muchas de las empresas cotizadas, en especial las cadenas de distribución minorista, se juegan gran parte de sus ventas y de sus resultados en la temporada navideña, de ahí la relevancia de que el consumo privado muestre gran solidez antes del comienzo de la misma.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses subieron en 10,3 millones de barriles, hasta los 442,1 millones (-3,7% en tasa interanual) en la semana del 9 de noviembre**, cifra muy superior a los 2,3 millones que esperaban los analistas. Estos inventarios llevan ya 8 semanas consecutivas de incrementos. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en 1,4 millones de barriles la misma semana, hasta los 226,6 millones (+7,7%), por encima de los 0,9 millones que esperaban los analistas, mientras que los de destilados se redujeron en 3,6 millones de barriles, hasta los 119,3 millones (-4,4%) también algo más de los 2,7 millones que esperaban los analistas.

Análisis Resultados 9M2018

. La compañía española fabricante de celulosa *dissolving* y de fibrana **SNIACE (SNC)** ha publicado recientemente sus resultados correspondientes a 9M2018:

RESULTADOS 9M2018 vs. 9M2017

EUR millones	9M2018	9M2017	var %
Ventas	45,6	30,8	48,0%
. Celulosa y derivados	15,1	22,9	-34,3%
. Fibrana y derivados	11,0	0,0	n.s.
. Energía	18,6	6,0	211,7%
. Otros	0,9	1,9	-54,7%
EBITDA	-4,6	-4,7	+1,3%
Bº Neto Atribuible	-2,6	-0,6	n.s.

Fuente: Dirección Financiera Sniace.

Viernes, 16 de noviembre 2018

- La **cifra de negocios** de SNC aumentó en 9M2018 en tasa interanual el 48%, hasta los EUR 45,6 millones, gracias a la puesta en marcha de la producción de fibra viscosa y, como consecuencia, al incremento de la facturación en el segmento de energía -se opera actualmente con dos turbinas frente a una en el mismo periodo de 2017 para poder atender la demanda térmica de las líneas productivas de fibra viscosa-. Destacar que la caída experimentada por las ventas de celulosa es consecuencia de su uso como materia prima de fibra viscosa cuando el año pasado se vendía la totalidad al mercado exterior.
- Por su parte, el cash-flow de explotación o **EBITDA** mejora ligeramente en relación al de 9M2017, hasta situarse en los EUR -4,6 millones. El hecho de que la planta de fibra viscosa todavía no se encuentre en condiciones de funcionamiento regular y participación plena en el proceso productivo, ya que está operando por debajo del 75% de su capacidad teórica prevista y no ha alcanzado el porcentaje de índice de calidad mínimo previsto, sigue pesando en los resultados de explotación del grupo, aunque éstos apuntan a estar estabilizándose (EUR -4,01 millones en el 1S2018).
- Por último, señalar que el resultado en 9M2018 fue de una **pérdida neta** de EUR 2,55 millones, lo que compara muy positivamente con los EUR -8,32 millones del 1S2018. Esta evolución ha sido consecuencia, en gran medida de la reversión del deterioro provisionado de los activos de cogeneración por un importe de EUR 8,3 millones en el periodo analizado. Esta reversión se elevó a EUR 5,6 millones en 9M2017. De esta forma se ha realizado ya la total reversión de los activos que fueron deteriorados en diciembre de 2013.
- Pasamos ahora a analizar brevemente la evolución de las distintas áreas de negocio del grupo en 9M2018 y las expectativas que maneja la compañía para ellas en el 4T2018:

- i) SNC vendió en el 3T2018 toda su producción de **celulosa dissolving** destinada a mercado (en formato de hoja seca), producción dirigida principalmente al continente asiático. Señalar, por otro lado, que al estar ya operativa la fábrica de viscosa, parte de la producción de celulosa *dissolving* (en formato húmedo) se destinó como materia prima para la producción de fibra viscosa.

Los precios de la celulosa *dissolving* se han mantenido en línea con los del trimestre anterior, con ligeras bajadas a mediados del mismo y tendencia al alza a finales, mientras que la demanda ha sido estable y sostenida en un escenario de precios fuertes de celulosa papelera y una menor oferta y más equilibrada de celulosa *dissolving*.

En cuanto a las perspectivas para el 4T2018, SNC espera que la demanda se mantenga en línea con la del trimestre anterior. En este sentido, la compañía ha señalado que se sigue manteniendo una previsión de crecimiento anual del mercado de fibra viscosa del 5-6%, principal destino de la producción global de celulosa *dissolving*. Por su parte, se espera que los precios aumenten ligeramente al comienzo del 4T2018 y se estabilicen posteriormente.

- ii) En lo que hace referencia al área de **fibra**, señalar que tras el inicio de la producción en diciembre 2017 aún continúa el proceso de incremento de capacidad de producción y el de alcanzar el objetivo de calidad de este producto, lo que ha impedido operar en condiciones de funcionamiento regular. Así, durante el 3T2018 se ha continuado consolidando la mejora de calidad de la fibra exigida por los mercados junto con el objetivo de incrementar la producción y venta.

Destacar, no obstante, que los precios de venta de SNC de fibra viscosa están teniendo una tendencia creciente, en consonancia con el aumento progresivo de la calidad de la fibra viscosa producida y el mix de producción.

Decir, además, que continúa el incremento de la demanda de este producto a nivel mundial, así como el de sus precios, especialmente para fibras con características técnicas especiales y de mayor valor añadido, segmentos de mercado en los que SNC va reentrando poco a poco. En este sentido, señalar que SNC espera que en el 1T2019 haya obtenido la homologación en varios clientes recuperando así la cuota de mercado que tenía en el pasado. SNC, además, sigue avanzando con su proyecto de nueva línea de producción de fibra viscosa para toallitas dispersables recogido en el Plan Estratégico, que se encuentra

Viernes, 16 de noviembre 2018

en fase de ingeniería de detalle. Este mercado se estima que crecerá a un ritmo anual del 10% en los próximos años.

- iii) La **energía eléctrica** vertida a la red por la compañía en 9M2018 se ha elevado a 384 GWh. En el 3T2018 estanco la producción eléctrica se ha incrementado un 35% sobre el trimestre anterior. El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en este periodo ha sido 55,40 €/MWh. Para el 4T2018 se espera que el resultado de esta línea de negocio supere al de los tres trimestres anteriores.

MERLIN PROPERTIES (MRL) presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MERLIN PROPERTIES 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Ingresos totales	376,1	3,3%
Rentas brutas	371,0	5,3%
Rentas netas	319,9	2,8%
EBITDA recurrente	296,4	-0,4%
Margen (%)	79,9%	
FFO	212,7	-4,1%
Beneficio neto	481,8	1,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MRL obtuvo unos **ingresos totales** de EUR 376,1 millones en 9M2018, una cifra superior en un 3,3% en comparación con la de un año antes. De dicho importe de ingresos totales, EUR 371,0 millones correspondieron a **rentas brutas**, que aumentaron un 5,3% interanual a septiembre, con aumentos en todas sus líneas de negocios (oficinas, centros comerciales, logística, *High Street retail*).
- En términos homogéneos (*like-for-like*), las **rentas netas** aumentaron un 2,8% interanual, hasta los EUR 319,9 millones. El **nivel de ocupación** aumentó en 128 pbs en el 3T2018, hasta situarse en el 93,4%.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA) recurrente** cayó ligeramente (-0,4%; hasta EUR 296,4 millones) con respecto al importe de un año antes, debido a la cancelación del contrato de servicios con Testa Residencial. En términos sobre ingresos totales, el margen EBITDA se elevó hasta el 79,9% (vs 84,5% de 9M2017).
- El **resultado neto** arrojó un beneficio de EUR 481,8 millones, lo que supone un 1,4% más que en el mismo periodo del año anterior.
- El **valor neto de sus activos (NAV)** por acción se incrementó un 19,2% interanual, hasta situarse en EUR 14,33.

Por otro lado, destacar que el BBVA ha recomprado a MRL un lote de 166 sucursales bancarias que el banco ocupaba en régimen de alquiler por un importe de EUR 252 millones. Se trata de parte de las oficinas bancarias que BBVA vendió entre 2009 y 2010 a los fondos de inversión que posteriormente promovieron y constituyeron MRL. En el caso de MRL, la venta se enmarca en el proceso de desinversión de este paquete de oficinas que lleva a cabo desde hace años. En la actualidad, y una vez se cierre la venta de este lote al BBVA, MRL habrá ya vendido un total de unas 260 oficinas y aún le quedan en cartera otras 699. En cuanto al lote de 166 sucursales bancarias recomprado ahora por la entidad son oficinas situadas en ciudades de mediano tamaño, no en grandes capitales, según detallaron en fuentes del mercado.

La operación se ha cerrado ya en este mes de noviembre y ha supuesto para la socimi una prima del 3,6% respecto a la última valoración que había realizado sobre los activos. La operación no se incluye ni tiene reflejo alguno en los resultados de MRL de 9M2018.

Viernes, 16 de noviembre 2018

ACCIONA (ANA) presentó sus resultados correspondientes a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACCIONA 9M2018 vs 9M2017

EUR millones	9M2018	18/17 (%)
Importe cifra de negocio	5.427	1,8%
EBITDA	883	-2,6%
EBITDA homogéneo	851	9,9%
EBIT	508	0,6%
BAI	323	-2,3%
Beneficio neto	222	-4,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ANA generó una **cifra de negocio** de EUR 5.427 millones entre enero y septiembre, lo que supone un incremento interanual del 1,8% a septiembre.
- Desglosando la cifra de ventas por área de negocio, **Infraestructuras** aumentó ligeramente sus ventas (+1,4%; hasta EUR 3.658 millones, destacando Construcción (+2,3%)), mientras que **Energía** elevó sus ventas un 24,5% interanual, hasta EUR 1.587 millones, como consecuencia del crecimiento de la producción tras un 2017 atípico, la contribución de nuevos proyectos en operación y, en menor medida, por mayores precios en España. Finalmente, **Otras Actividades** redujo un 46,0% su importe de negocio, hasta EUR 288 millones, debido principalmente a la desconsolidación de Trasmediterránea (-51,9%) y a los menores ingresos de la Inmobiliaria (-79,2%) tras la rotación de activos en 2017.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** ascendió a EUR 883 millones, un 2,6% menos que el importe alcanzado un año antes. Esta cifra se alcanzó por el efecto combinado del crecimiento de Energía (+1,2%) e Infraestructuras (+8,3%), y la reducción de la contribución de Otras Actividades (-54,2%). No obstante, en términos homogéneos, excluyendo la contribución de los activos vendidos (Ruta 160, negocio termosolar en España y Trasmediterránea), el EBITDA aumentó un 9,9% interanual, hasta situarse en EUR 851 millones.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se situó en EUR 508 millones, en línea (+0,6%) con el obtenido en el mismo periodo de 2017.
- El **resultado antes de impuestos (BAI)** se redujo un 2,3% interanual, hasta los EUR 323 millones. En términos homogéneos y eliminando los resultados de operaciones corporativas, el BAI se incrementó un 9% interanual. El **resultado neto atribuible** se situó en EUR 222 millones, frente a los EUR 232 millones alcanzados en 9M2017.

Noticias destacadas de Empresas

El Consejo de Administración de **REALIA (RLIA)**, en su reunión celebrada ayer, acordó por unanimidad de todos los asistentes, aprobar una ampliación del capital social de la sociedad mediante aportaciones dinerarias, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, por un importe nominal de EUR 42.109.858,08, mediante la emisión y puesta en circulación de 175.457.742 nuevas acciones de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las ya existentes, de EUR 0,24 de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión de EUR 0,61 por cada nueva acción emitida. Por consiguiente, el precio de suscripción es de EUR 0,85 y el importe efectivo de la ampliación es de EUR 149.139.080,70. El precio supone un descuento del 7,6% respecto al precio de cierre de ayer.

Viernes, 16 de noviembre 2018

El aumento de capital será suscrito en la proporción de 11 acciones actualmente en circulación por cada 3 nuevas acciones. La ampliación de capital se estructurará en tres períodos de suscripción: (i) un período de suscripción preferente, (ii) un período de asignación proporcional de las acciones no suscritas durante el período de suscripción preferente; y (iii) un período de asignación discrecional de las acciones no suscritas durante el período de asignación proporcional

. **GESTAMP (GEST)** anunció ayer que la *joint venture* que tiene con la compañía china BHAP acaba de iniciar sus operaciones con la apertura de una planta en Tianjin (China). La alianza permitirá mejorar el posicionamiento estratégico de GEST en el país, apoyando a clientes como Daimler y Hyundai en la zona de Pekín, Tianjin y Hebei. Además, GEST podrá trabajar con el resto de los clientes en todas las demás zonas del país y en toda China con las marcas de vehículos propias del grupo BAIC, al que pertenece BHAP.

La planta de Tianjin, con una inversión de más de EUR 50 millones, cuenta con una plantilla de más de 250 empleados y se centrará principalmente en la estampación y el ensamblaje de carrocerías y piezas de chasis. Con su puesta en funcionamiento, la presencia industrial de GEST en China asciende a 11 instalaciones de producción y 2 centros de I+D.

***Valoración:** Noticia positiva para el valor, que aumenta su presencia en el país y refuerza el plan de crecimiento en China, el mayor productor de automóviles del mundo, aunque creemos que ya tendría que estar descontada por el mercado, ya que se anunció la construcción de esta planta como uno de los hitos más importantes de la joint venture firmada por GEST con BAHP en enero de 2018.*

*Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 6,16 por acción**. Aprovecharíamos cualquier recorte en la cotización del valor para tomar posiciones en el mismo.*

. **SOLARIA (SLR)** comunicó ayer que ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA), en su modalidad física, con **REPSOL (REP)** con una duración de 7 años y una potencia total contratada de 52MW, generada por dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en España.

Por otro lado, REP informó de que el Consejero Delegado acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas de Repsol celebrada el 11 de mayo de 2018. El capital social de REP se ha reducido en EUR 68.777.683, mediante la amortización de 68.777.683 acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la sociedad resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.527.396.053, correspondientes a 1.527.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución al accionista de la sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.