LINK
LINK Análisis

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/01/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 30/01/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 921,51 | 915,41 | -6,10 | -0,66% |
| IBEX-35 | 9.119,1 | 9.071,5 | -47,6 | -0,52% |
| LATIBEX | 5.209,80 | 5.258,80 | 49,0 | 0,94% |
| DOWJONES | 24.579,96 | 25.014,86 | 434,90 | 1,77% |
| S&P 500 | 2.640,00 | 2.681,05 | 41,05 | 1,55% |
| NASDAQ Comp. | 7.028,29 | 7.183,08 | 154,79 | 2,20% |
| VIX (Volatilidad) | 19,13 | 17,66 | -1,47 | -7,68% |
| Nikkei | 20.556,54 | 20.773,49 | 216,95 | 1,06% |
| Londres(FT100) | 6.833,93 | 6.941,63 | 107,70 | 1,58% |
| Paris (CAC40) | 4.928,18 | 4.974,76 | 46,58 | 0,95% |
| Frankfort (DAX) | 11.218,83 | 11.181,66 | -37,17 | -0,33% |
| Euro Stoxx 50 | 3.153,42 | 3.161,74 | 8,32 | 0,26% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Febrero 2018 | 9.067,0 | -4,50 |
| Marzo 2019 | 9.071,0 | -0,50 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 2,50% | -4 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 2,69% | -2 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 3,05% | = |
| Alemania 10Yr (Tir) | 0,18% | -3 p.b. |
| Euro Bund | 165,45 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,06% | +1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 0,24% | +1 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 1,25% | = |
| Diferencial España vs. Alemania | 107 | +3 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,150 |
| Yen/$ | 108,73 |
| Euro/£ | 1,144 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 61,65 |
| Oro $/ozt | 1.310,70 |
| Plata $/ozt | 15,92 |
| Cobre $/lbs | 2,76 |
| Níquel $/Tn | 12.245 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,368 |
| 3 meses | -0,306 |
| 12 meses | -0,109 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.316,60 |
| IGBM (EUR millones) | 1.439,93 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.857,81 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.545,85 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,150*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 7,61 | 7,58 | 0,03 |
| B. SANTANDER | 4,17 | 4,20 | -0,03 |
| BBVA | 5,28 | 5,26 | 0,02 |

**Evolución PIB de España (var% interanual; trimestre) - 10 años**

*Fuente: INE; FactSet*

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desdempleo (semana): Est: 215.000; ii) Índice manufacturas Chicago (enero): Est: 61,5

Reino Unido: Confianza consumidor GfK (enero): Est: -15

Alemania: Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 1,5%

Francia: i) IPC (enero; preliminar): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 1,2%; ii) IPC armonizado (enero; preliminar): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 1,4%

España: i) PIB (4T2018; prel): Est QoQ: 0,6%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC (enero; prel): Est MoM: -1,2%; Est YoY: 1,1%

iii) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: -1,6%; Est YoY: 1,1%

Zona Euro: i) Tasa desempleo (diciembre): Est: 7,9%; ii) PIB (4T2018; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,2%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|---|---|---|---|
| ACS-enero | 1 x 76 | 22/01/2019 al 05/02/2019 | Compromiso EUR 0,45 |
| Nextil Group-enero | 1 x 13 | 29/01/2019 al 12/02/2019 | Desembolso EUR 0,70 |

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

**Los mercados de valores europeos cerraron AYER de forma mixta, sin tendencia definida**, con los inversores digiriendo lo acontecido el día precedente en el Parlamento británico, en una sesión que en lugar de aclarar la dirección que adoptará finalmente el proceso del *brexit*, dejó el "terreno

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



embarrado", sin que a día de HOY se pueda descartar cualquier alternativa: desde un *brexit* duro y no pactado a un "no *brexit*". A partir de ahora será la "capacidad" de persuasión de la primera ministra británica, Theresa May, la que entre en juego, aunque sus socios en la UE no parecen por el momento muy dispuestos a ceder y todo apunta a que se lo van a poner muy complicado a la hora de lograr concesiones para modificar el acuerdo firmado con ellos hace unos meses. Por tanto, el *brexit* seguirá siendo un factor de incertidumbre en las próximas semanas, que creemos mantendrá a muchos inversores al margen de los mercados y a la expectativa.

Señalar, además, que AYER se publicaron en la Zona Euro los índices de confianza sectoriales, correspondientes al mes de enero, índices que, como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, han continuado deteriorándose a comienzos de 2019, lo que hace, de momento, poco probable que a corto plazo el crecimiento económico de la región comience a recuperarse. Hasta qué punto está descontado ya en las bolsas este escenario es la pregunta del millón. En principio, creemos que tras la fuerte corrección que experimentaron los mercados de valores de la región en el 4T2018, los inversores ya han descontado un escenario como el actual, de reducido crecimiento. Sin embargo, no creemos que una potencial recesión esté del todo contemplada y éste, de producirse la misma, sería el mayor riesgo que afrontan a medio plazo las bolsas de la región. En este sentido, señalar que no es descartable que economías como la italiana o, incluso, la alemana, pueden entrar en recesión técnica -dos trimestres consecutivos de crecimiento intertrimestral negativo-, pero no esperamos, al menos de momento, que la economía de la Zona Euro en su conjunto entre en recesión.

Por lo demás, señalar que la sesión de AYER estuvo muy condicionada tanto en Europa como en Wall Street por la publicación de algunos resultados trimestrales, que fueron acogidos de forma muy diferente. Así, las cifras de LVMH impulsaron al alza a las compañías especializadas en el lujo, mientras que los del Santander (SAN), a pesar de superar las expectativas de los analistas, fueron recibidos con frialdad por los inversores. En Wall Street fueron muy bien recibidos los de Advanced Micro Devices, mientras que los de Apple, como ya comentamos AYER, propiciaron un fuerte repunte de las acciones de la compañía a pesar de haber sido bastante flojos. En este sentido, insistir en que todo parece indicar que los inversores han puesto el listón muy bajo, por lo que las compañías están siendo capaces de superar en muchos casos lo esperado. Es más, incluso quedándose cortas, los inversores celebran las cifras por no ser "tan malas" como se temían.

Pero AYER la gran cita de las bolsas era la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) y se puede afirmar que no defraudó. Tanto el FOMC en su comunicado como posteriormente su presidente, Powell, en rueda de prensa dejaron claro dos cosas que fueron muy bien recibidas por los inversores: i) que no habrá más subidas de tipos por el momento, ya que la Fed se mantendrá paciente antes de volver a incrementar los mismos; y ii) y que el tamaño del balance de la Fed puede terminar siendo mayor del esperado, al ser factible que el banco central dé por terminado el proceso de reducción del mismo antes de lo esperado. La reacción de los distintos mercados financieros no se dejó esperar: i) dólar a la baja; ii) bonos al alza y rentabilidades a la baja, con la curva de tipos inclinándose ligeramente; y iii) bolsas con fuerza al alza.

Así, HOY esperamos que la positiva sesión en Wall Street, la mejor del ejercicio desde el pasado 4 de enero, impulse al alza a las bolsas europeas cuando abran esta mañana. Además, la ligera recuperación de la actividad manufacturera en China en el mes de enero, tal y como muestra el PMI

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



oficial dado a conocer esta madrugada, creemos que será bien recibida por los valores de corte más cíclicos y por los ligados con las materias primas minerales. Los precios de estos productos y del crudo se están beneficiando además esta madrugada de la debilidad del dólar estadounidense, divisa con la que mantienen una elevada correlación negativa.

Por último, y en la agenda macro del día, destacaríamos la publicación de las primeras estimaciones de los PIB del 4T2018 de España, Italia y la Zona Euro en su conjunto, mientras que en la empresarial destacaríamos la publicación de las cifras trimestrales de Unilever, Royal Dutch Shell, Hennes & Mauritz y Roche en Europa, y de General Electric, ConocoPhillips, Altria y Amazon en Wall Street.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

**. Logista (LOG):** publica resultados 1T2019;
**. Zardoya Otis (ZOT):** publica resultados 4T2018;
**. Liberbank (LBK):** publicar resultados 4T2018; conferencia con analistas 9:30 horas (CET);

**Bolsas Europeas:**

- **Software AG (SOW-DE):** resultados 4T2018;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 4T2018 (preliminares);
- **Ferrari NV (RACE-DE):** resultados 4T2018;
- **Unilever (UNA-NL):** resultados 4T2018;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-GB):** resultados 4T2018;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 4T2018;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 4T2018;
- **Roche Holding (RO-CH):** resultados 4T2018;
- **Diageo (DGE-GB):** resultados 2T2019;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ABIOMED (ABMD-US):** 3T2019;
- **Altria Group (MO-US):** 4T2018;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 4T2018;
- **Baker Hughes (BHGE-US):** 4T2018;
- **Celgene (CELG-US):** 4T2018;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 4T2018;
- **General Electric (GE-US):** 4T2018;
- **Sprint (S-US):** 3T2018;
- **Mastercard (MA-US):** 4T2018;

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

# Economía y Mercados

## • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en diciembre de 2018 las ventas minoristas se mantuvieron estables en tasa interanual (+1,5% en noviembre)**. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la facturación del comercio minorista aumentó un 0,8% en diciembre en tasa interanual (+1,1% en noviembre). En relación a noviembre y eliminado el efecto estacional y de calendario, las ventas del comercio minorista retrocedieron un 0,6%.

Por su parte, el empleo en el sector aumentó un 1% en tasa interanual en diciembre (+1,2% en noviembre), encadenando de este modo 56 meses consecutivos de ascensos.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **su índice de confianza económica bajó en el mes de enero hasta los 106,2 puntos desde los 107,4 puntos de diciembre, situándose también por debajo de los 106,8 puntos que esperaban los analistas**. Esta es la lectura más baja del indicador desde la alcanzada en el mes de noviembre de 2016. Destacar que el índice ha bajado en 12 de los últimos 13 meses, apuntando a un evidente deterioro de la confianza en la economía de la Zona Euro.

Por sectores, la confianza descendió tanto en la industria, con el índice bajando desde los 2,3 puntos de diciembre a los 0,5 puntos en enero, como en los servicios, con el indicador cayendo hasta los 11,0 puntos en enero desde los 12,2 puntos de diciembre. Los analistas esperaban lectura de 0,5 puntos y de 11,5 puntos, respectivamente.

Por su parte, el índice de confianza de los consumidores, en su lectura final de enero, se situó en los -7,9 puntos, mismo nivel que en su lectura preliminar y que era lo que esperaban los analistas. Este indicador se había situado en -8,3 puntos en el mes de diciembre.

Por último, destacar que el índice de clima empresarial también bajó en el mes de enero en la Eurozona, desde los 0,86 puntos de diciembre hasta los 0,69 puntos en enero. En este caso los analistas esperaban una lectura de 0,77 puntos.

Por países, destacar que el índice de confianza económica subió en Francia en enero hasta los 101,0 puntos desde los 100,5 puntos de diciembre, al igual que lo hizo en España (104,4 puntos vs. 104,3 puntos en diciembre). Sin embargo, descendió en Alemania (108,5 puntos vs. 109,3 puntos) y en Italia (102,8 puntos frente a 104,1 puntos). No obstante, en todos los países se mantuvo por encima de su media a largo plazo, que está localizada en los 100 puntos.

***Valoración:*** *el constante deterioro que han venido experimentando estos indicadores de confianza se ha terminado por reflejar en el débil crecimiento que está experimentando en estos momentos la economía de la Eurozona. El hecho de que los índices hayan seguido deteriorándose en enero indica que, por ahora, no hay indicios de que el crecimiento de la economía de la región está comenzando a recuperarse. Hasta qué punto está este escenario descontado por las bolsas es lo más complicado de determinar. En nuestra opinión, los mercados se han ajustado a un escenario de bajo crecimiento, pero no a uno de recesión, escenario, este último, que en el que todavía no se ha entrado y que esperamos que se evite.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que, según cálculos preliminares, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció el 0,3% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente**, ligeramente más del 0,2% que esperaban los analistas. En tasa interanual, el PIB creció en el trimestre estudiado el 0,9%, por debajo del 1,3% que lo había hecho en el 3T2018 y en línea con lo estimado por el consenso. La tasa interanual de crecimiento del 4T2018 es la más baja desde el 2T2014.

De esta forma el PIB de Francia creció en 2018 el 1,5%, sensiblemente menos que en 2017, cuando lo había hecho a una tasa del 2,3%.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

En el 4T2018 el consumo privado se mantuvo estable en tasa intertrimestral (+0,4% en el 3T2018); la inversión en capital fijo aumentó un 0,2% (+1,0% en el 3T2018) y el gasto público creció el 0,3%. De esta forma la demanda interna creció en el trimestre el 0,1%. Además, los inventarios empresariales restaron 0,1 puntos porcentuales al crecimiento en el trimestre, mientras que la balanza comercial aportó 0,2 puntos porcentuales al mismo, con las exportaciones creciendo a un ritmo del 2,4% en el trimestre y las importaciones a uno del 1,6%.

. Según datos preliminares facilitados por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo bajó el 0,8% en el mes de enero en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,4%, sensiblemente menos que en el mes precedente**, cuando lo había hecho el 1,7%. El consenso de analistas esperaba un descenso del IPC en el mes similar al real y un incremento de esta variable en tasa interanual del 1,6%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) bajó en el mes el 1,0%, mientras que en tasa interanual subió el 1,7%, misma tasa a la que lo había hecho en diciembre. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, está previsto que mejore en el mes de febrero hasta los 10,8 puntos desde los 10,5 puntos que alcanzó finalmente en el mes de enero** (10,4 puntos, estimación inicial). La lectura sorprendió positivamente a los analistas, que esperaban que el indicador bajase hasta los 10,3 puntos. De confirmarse la lectura de febrero, el índice se situaría a su nivel más elevado desde el pasado mes de abril.

- ## EEUU

. **El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) mantuvo sus tipos de interés sin cambios en su reunión de dos días que terminó ayer, aunque rebajó ligeramente su evaluación de la economía**. Así, el comunicado eliminó su evaluación del equilibrio de riesgos, así como su guía de "algunos incrementos graduales posteriores" en sus tipos de interés. En su lugar, indicó que será "paciente", mientras determina qué ajustes pueden ser apropiados.

En un comunicado aparte, la Fed indicó que continuará implementando su política a través de un suelo/sistema de reservas abundante, revisó sus guías iniciales bajo las cuales podría ajustar su plan de normalización de su balance e indicó que estaría preparada para realizar ajustes en cascada a la luz de los acontecimientos económicos y financieros. En su rueda de prensa posterior, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, enfatizó la paciencia, entre expectativas de que persistan los factores de riesgo y se mantengan las discusiones sobre la política de reducción de balance.

. **Funcionarios de China y EEUU reanudaron las negociaciones comerciales en Washington ayer miércoles**, liderados por el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, y el viceprimer ministro, Liu He. Las conversaciones comenzaron en un entorno de incertidumbre sobre la voluntad de China de tratar asuntos estructurales. Según la agencia *Bloomberg*, que cita fuentes de las negociaciones, no se realizaron progresos ayer miércoles sobre asuntos estructurales.

Está previsto que las conversaciones terminen hoy jueves con una reunión entre el presidente Donald Trump y Liu He. Aunque no se espera un acuerdo tras las negociaciones de esta semana, algunos señalan que China podría estar dispuesta a realizar concesiones y se espera que las dos partes mantengan nuevas rondas de negociación antes de la fecha límite del 1 de marzo establecida por Trump.

. La procesadora de nóminas estadounidense ADP dijo ayer que **la economía de EEUU generó 213.000 nuevos empleos privados en el mes de enero**, cifra que supera con creces los 183.000 nuevos empleos privados que esperaban los analistas.

ADP, por otra parte, revisó ligeramente a la baja la cifra de diciembre. Así, finalmente se crearon en este mes 263.000 nuevos empleos privados en lugar de los 271.000 estimados inicialmente.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas pendientes de viviendas descendieron el 2,2% en diciembre en relación a noviembre. Los analistas, por su parte, esperaban un repunte de esta variable del 0,5% en el mes**. En tasa interanual, las ventas pendientes de viviendas bajaron el 9,8%, lo que sitúa las mismas al nivel más bajo desde abril de 2014.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**



Cabe recordar que esta variable es un buen indicador adelantado de las ventas de viviendas.

Según la NAR, el descenso de esta variable en el último año y, concretamente en diciembre, es consecuencia de una conjunción de factores: la corrección que han experimentado los mercados de valores; los altos precios de las viviendas; el repunte de las tasas hipotecarias, el reducido inventario de viviendas a la venta e, incluso, el cierre parcial del gobierno Federal.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo aumentaron en 0,9 millones de barriles en la semana del 25 de junio, cifra sensiblemente inferior a los 3,1 millones de barriles que estimaban los analistas de S&P Global Platts**. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la semana en 2,2 millones de barriles. En este caso los analistas esperaban un incremento de 2,8 millones de barriles en la semana analizada. Por último, señalar que los inventarios de productos destilados bajaron en 1,1 millones de barriles frente a unas expectativas de descenso manejadas por los analistas de 2,0 millones.

***Valoración:*** *tras la publicación de estas cifras el precio del crudo repuntó con fuerza. En los últimos días esta variable ha mostrado gran fortaleza, animada por las recientes sanciones impuestas por el Gobierno de EEUU al régimen venezolano.*

- ## CHINA

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, alcanzó los 49,5 puntos en enero**, frente a los 49,3 puntos que esperaba el consenso y los 49,4 puntos del mes pasado. Aunque la lectura fue mejor de la esperada, la actividad se mantuvo en territorio de contracción por segundo mes consecutivo. Los componentes de producción y nuevos pedidos de exportaciones fueron más elevados, mientras que la cifra global de nuevos pedidos cayó. Estos dos últimos se mantuvieron en territorio negativo con los pedidos de exportación por debajo de los 50 puntos por octavo mes consecutivo. Otros subíndices fueron mixtos y ninguno mostró un cambio de dirección, con 10 de los 13 componentes en contracción.

En contraste, el PMI no manufacturero se elevó hasta los 54,7 puntos en el mes, frente a los 53,8 puntos del mes pasado, que era lo que esperaba el consenso de analistas, lo que supone su segundo mes de mejora consecutivo. Así, este componente elevó el PMI compuesto hasta los 53,2 puntos (el nivel más alto desde septiembre) desde los 53,1 puntos de diciembre.

# Análisis Resultados 2018

. **NATURGY (NTGY)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS NATURGY 2018 vs 2017

| EUR millones | 2018 | 18/17 (%) |
|---|---|---|
| Ventas | 24.339 | 4,9% |
| EBITDA | 4.019 | 3,0% |
| EBIT | -2.167 | - |
| Beneficio neto | -2.822 | - |

*Fuente: Estados financieros de la compañía*.

- NTGY alcanzó unas **ventas netas** de EUR 24.339 millones en 2018, lo que supone una mejora del 4,9% en tasa interanual, impulsadas fundamentalmente por mayores volúmenes y precios en el negocio de gas.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

- En lo que respecta al **cash flow de explotación (EBITDA)**, NTGY obtuvo un importe de EUR 4.019 millones, superando en un 3,0% la cifra del año anterior. A nivel EBITDA, el impacto de elementos no ordinarios alcanzó EUR -394 millones, la mayoría de los cuales corresponden a los costes de reestructuración (EUR -180 millones) derivados de la implementación del plan de eficiencias. Otros impactos no ordinarios incluyen: costes de transporte y comercialización de gas (EUR -50 millones), costes no ordinarios de prevención de incendios, juicios y penalizaciones en Chile (EUR -44 millones) y otras provisiones (EUR -120 millones), principalmente relacionado con litigios existentes en proceso, pendiente de resolución, así como otras provisiones y regularizaciones puntuales. Eliminando los efectos no ordinarios, el EBITDA habría crecido un 11,8% en tasa interanual.

- Por su lado, el **resultado neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de EUR 2.167 millones en 2018, como resultado de las amortizaciones y el deterioro de activos reconocido en el 2T2018 y que en el 2018 ascendió a EUR -6.007 millones (frente a EUR -1.621 millones en 2017).

- El **resultado financiero** de NTGY mejoró un 1,9% hasta EUR -685 millones por el menor coste de las nuevas emisiones utilizadas para refinanciar vencimientos de deuda o amortización de bonos, y a la cancelación de deuda bancaria. El coste medio de la deuda financiera bruta asciende al 3,1% (vs. 3.4% en 2017), con un 87% de la deuda a tipo fijo.

- El **Resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con EUR -513 millones en 2018, principalmente como resultado del deterioro en Unión Fenosa Gas (EUR -538 millones) y en la participación en Ecoeléctrica (EUR -34 millones).

- El **resultado neto** alcanzó EUR -2.822 millones (vs beneficio de EUR 1.360 millones en 2017). Excluyendo los elementos no ordinarios, creció un 57,0% hasta EUR 1.245 millones.

- En su conferencia de resultados posterior, el presidente de NTGY, Francisco Reynés, indicó que tras los ajustes estimaba que en 2019 el beneficio neto podría alcanzar los EUR 1.400 millones.

. **LIBERBANK (LBK)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

## RESULTADOS LIBERBANK 2018 vs 2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

| EUR millones | 2018 | 18/17 (%) | Estimado | Real/est. (%) |
|---|---|---|---|---|
| Margen intereses | 453 | 11,5% | 452 | 0,2% |
| Margen bruto | 640 | -0,9% | 650 | -1,5% |
| Margen explotación | 247 | 10,7% | 256 | -3,4% |
| Beneficio neto | 110 | n.a. | 122 | -9,8% |

*Fuente: Estados financieros de la entidad financiera*.

- LBK elevó su **margen de intereses** un 11,5% interanual en 2018, hasta situarlo en EUR 453 millones, en línea (0,2%) con la lectura prevista por el consenso de analistas de *FactSet*. La buena marcha de la actividad comercial impulsó este margen.

- Las **comisiones netas** totalizaron EUR 183 millones, lo que supuso un incremento interanual del 0,9%, que se elevaría hasta un aumento del 4,9% si se consideran solo las comisiones recurrentes. Por su lado, los resultados de operaciones financieras totalizaron EUR 33 millones, lo que supone un 62,7% menos que en el 2017.

- De esta forma, el **margen bruto** se situó en EUR 640 millones, una caída interanual del 0,9%, que también estuvo por debajo (-1,5%) de la cifra esperada por el consenso de analistas.

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

- No obstante, la reducción de los gastos de explotación (-8,0%) permitió que el **margen de explotación, antes de dotaciones**, repuntara un 10,7% interanual, hasta los EUR 247 millones. Sin embargo, el consenso de analistas esperaba un margen neto de EUR 256 millones.

- Las pérdidas por deterioro de activos se elevaron hasta los EUR 58 millones, una reducción del 78,5% con respecto a las pérdidas de 2017, lo que unido a una reducción de otras pérdidas del 96% redundó en un **resultado positivo antes de impuestos** de EUR 138 millones (frente a una pérdida de EUR 454 millones en 2017) y a un **beneficio neto atribuido** de EUR 110 millones (frente a una pérdida de EUR 302 millones en 2017).

- La **ratio de morosidad** se redujo hasta situarse en el 4,9%, desde el 8,6% de finales de 2017. La **ratio de cobertura del crédito** se elevó hasta el 53%, desde el 48% de 2017, y la ratio de cobertura de adjudicados se mantuvo en el 50%.

- En términos de **balance**, los recursos de clientes totalizaron EUR 29.628 millones y aumentan +4,6% interanual, dando signos de fortaleza en un entorno especialmente complicado. El ahorro se concentró en depósitos a la vista y fondos de inversión, que presentaron tasas de crecimiento anuales del +6,0% y +8,9% respectivamente. El conjunto de nuevas operaciones de préstamo y crédito totalizaron EUR 6.075 millones, superando en EUR 1.678 millones el registro del año anterior (+38,2% de variación interanual).

- A 31 de diciembre LBK alcanzó un nivel de ***CET 1 Common Equity Tier 1***, del 13,9% (+45 p.b. de variación interanual), una ratio de Capital Nivel 1 del 13,9% y una ratio de Capital Total del 15,5% (+7 p.b. de variación interanual), superando ampliamente los requerimientos a la fecha: *Common Equity Tier 1* del 8,875% y ratio de capital total del 12,375%.

## Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado la construcción y posterior mantenimiento y explotación durante 25 años de las que será una de las mayores desaladoras de Arabia Saudí, un proyecto estimado en EUR 750 millones. El proyecto, adjudicado por WEC, la empresa pública del agua de Arabia Saudí, supone construir una desaladora al Suroeste del país, en la costa del Mar Rojo, con capacidad para tratar 450.000 metros cúbicos diarios de agua y atender así a una población de dos millones de habitantes. La planta estará lista en 2021.

ANA construirá esta planta, que debe estar lista en 2021 y forma parte del plan del Gobierno árabe para mejorar el sistema de suministro de agua del país, en alianza con las firmas locales Marubeni Corporation, Abdul Latif Jameel-CDC y Rawafid Alhadarah Holding.

. **OHL** se ha adjudicado en Santiago de Chile (Chile) y a instancias de la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., un nuevo tramo del proyecto de ampliación de la Línea 3 del metro de la ciudad, por un importe que supera los EUR 32 millones. La iniciativa se suma a otras actuaciones anteriormente realizadas por la compañía en la misma línea del suburbano.

. El 23 de enero de 2019 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital de **IBERDROLA (IBE)**:

- Los titulares de 870.368.973 acciones de IBE han optado por recibir el Dividendo a Cuenta. Así pues, el importe total bruto del Dividendo a Cuenta que será satisfecho el día 5 de febrero de 2019 es de EUR 131.425.714,92. Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 870.368.973 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 19.341.532,73 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo a Cuenta respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".

- Del mismo modo, debido a que el número máximo de acciones de IBE a emitir −deducidas las acciones cuyos titulares han optado por recibir el Dividendo a Cuenta (renunciando de esta forma a los derechos de asignación

**Mesa Contratación**
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
**Tel Directo: 915 733 027**
**Fax: 915 044 046**

**Jueves, 31 de enero 2019**

gratuita que les correspondían)− resultó ser un número fraccionado, IBE ha renunciado a 12 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.

- Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el aumento de capital es de 122.828.000, siendo el importe nominal del aumento de capital de EUR 92.121.000,00, lo que supone un incremento del 1,92% sobre la cifra de capital social de IBE previa a la ejecución del aumento de capital.

- En consecuencia, el capital social de IBE tras el aumento de capital ascenderá a EUR 4.890.342.750,00, representado por 6.520.457.000 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

- Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el martes 5 de febrero de 2019. En este sentido, IBE espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el miércoles 6 de febrero de 2019.

. **BANKIA (BKIA)** informó que ayer la agencia de calificación Fitch Ratings elevó el *rating* a largo plazo de BKIA desde "BBB-" hasta "BBB", y cambió la perspectiva desde Positiva a Estable. En la misma nota Fitch revisó los siguientes *ratings*:

- Ratifica el *rating* a corto plazo (*Short-term IDR*) en F3.
- Eleva el *rating* a largo plazo de deuda senior preferred y del programa de deuda desde "BBB-" hasta "BBB".
- Ratifica el *rating* a corto plazo del programa de deuda senior preferred y del papel comercial en "F3".
- Eleva el *rating* a largo plazo del programa de deuda non-preferred desde "BBB-" hasta "BBB".
- Eleva el *rating* de la deuda subordinada desde "BB+" hasta "BBB-"

. **BANCO SABADELL (SAB)** espera incrementar más de un 20% la colocación de cartera y la captación de recursos este año en México tras un 2018 de gran crecimiento en banca digital y de cambios políticos en el país que no han modificado su visión a largo plazo. El subdirector general de SAB en México, Marco Soto, explicó a *Efe* que para este año la institución financiera espera crecer un 25% en colocación de crédito y un 20% en captación de recursos. De esta manera, esta entidad financiera que desde 2016 opera como banca múltiple y tiene presencia en el país desde 1991 con una oficina de representación seguirá con su estela de crecimiento en México, la segunda potencia latinoamericana tras Brasil.

. Según el diario Expansión, José Manuel Loureda, uno de los expresidentes y cofundadores de **SACYR (SCYR)**, ha vuelto a elevar su participación en el capital de la compañía, hasta situarlo en el 8,236%, desde el 8% que tenía hasta ahora. En concreto, José Manuel Loureda, a través de Prilou, una de las dos sociedades a través de las que participa en SCYR, ha comprado un paquete de unos 1,27 millones de títulos de la constructora.

. El Consejo de Administración de **SNIACE (SNC)**, reunido ayer, acordó por unanimidad aceptar las dimisiones presentadas en la propia reunión, por motivos personales, de los consejeros D. Blas Mezquita Sáez y D. Antonio Temes Hernández, Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado el primero y consejero con la categoría de "Otros Externos" el segundo, a quienes se agradecieron los servicios prestados a la Sociedad. Asimismo, el Consejo acordó, también por unanimidad, designar presidenta del Consejo de Administración a la consejera Independiente Dña. Gema Díaz Real, que mantiene su carácter de consejera independiente sin funciones ejecutivas.

LINK
LINK Análisis

*"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".*

*"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"*