LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 1 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	31/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	915,41	913,61	-1,80	-0,20%
IBEX-35	9.071,5	9.056,7	-14,8	-0,16%
LATIBEX	5.258,80	5.352,70	93,9	1,79%
DOWJONES	25.014,86	24.999,67	-15,19	-0,06%
S&P 500	2.681,05	2.704,10	23,05	0,86%
NASDAQ Comp.	7.183,08	7.281,74	98,66	1,37%
VIX (Volatilidad)	17,66	16,57	-1,09	-6,17%
Nikkei	20.773,49	20.788,39	14,90	0,07%
Londres(FT100)	6.941,63	6.968,85	27,22	0,39%
Paris (CAC40)	4.974,76	4.992,72	17,96	0,36%
Frankfort (DAX)	11.181,66	11.173,10	-8,56	-0,08%
Euro Stoxx 50	3.161,74	3.159,43	-2,31	-0,07%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	n.d.	---
Marzo 2019	n.d.	---

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,43%	-7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,63%	-6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,00%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,15%	-3 p.b.
Euro Bund	165,74	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,08%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,19%	-5 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,20%	-5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	105	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,144
Yen/$	108,87
Euro/£	1,146

Materias Primas

Brent $/bbl	61,89
Oro $/ozt	1.323,25
Plata $/ozt	16,08
Cobre $/lbs	2,79
Niquel $/Tn	12.380

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.899,50
IGBM (EUR millones)	2.029,73
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.917,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.613,28

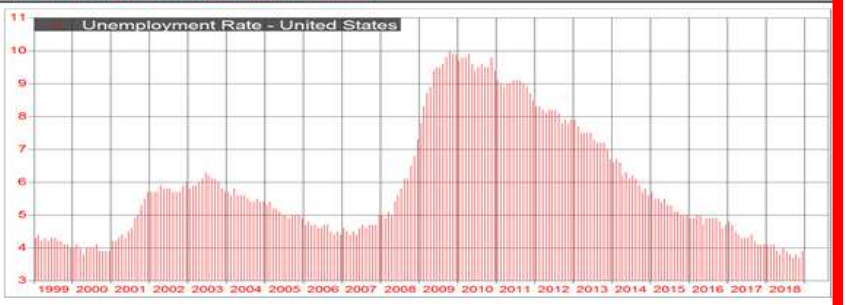
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,144

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,58	7,50	0,08
B. SANTANDER	4,15	4,13	0,02
BBVA	5,23	5,17	0,06

Tasa desempleo EEUU (% s/ total población activa) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (enero): Est: 165.000; ii) Empleo privado (enero): Est: 175.000; iii) Tasa desempleo (enero): Est. 3,9%
iv) Salario medio hora (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,2%; v) Horas trabajo semanales (enero): Est: 34,5;
vi) Tasa participación laboral (enero): Est: 63,0; vii) PMI manufacturas (enero; final): Est: 54,9
viii) Gasto en construcción (noviembre): Est MoM: 0,2%; ix) Inventarios mayoristas (nov; final): Est MoM: 0,5%
x) ISM manufacturas (enero): Est: 54,0; xi) Índice sentimiento consumidor (enero; final): Est: 90,7

Reino Unido: PMI manufacturas (enero): Est: 53,5

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 7 minutos de lectura)*

La sesión bursátil en las plazas europeas continentales fue de menos a más, con los principales índices lastrados por el comportamiento del sector bancario. En ello tuvo mucho que ver la noticia de que la Comisión Europea (CE) había enviado pliegos de cargos a ocho bancos a los que acusa de manipular el mercado de bonos soberanos de la Eurozona. Aunque se desconoce la identidad de las ocho entidades, todo apunta a que serán las más activas en estos

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

mercados las involucradas. Este hecho penalizó mucho el comportamiento del sector durante las últimas horas de la jornada, pesando especialmente en los índices en los que estos valores mantienen una elevada ponderación, tales como el Ibex-35, el FTSE Mib italiano o el Euro Stoxx 50. Además, señalar que las entidades italianas ya estaban siendo penalizadas antes, como consecuencia de la esperada entrada de Italia en recesión técnica. Tal y como anticipamos AYER que era probable que sucediera, el PIB de este país se contrajo (-0,2% en tasa intertrimestral) por segundo trimestre de forma consecutiva, haciendo saltar algunas alarmas en relación al estado de la economía de la región. Este hecho y la fuerte caída que está experimentando la inflación en las principales economías de la región en los últimos meses, no sólo por el descenso de los precios de la energía, propició AYER una fuerte revalorización de los precios de los bonos soberanos y la consiguiente caída de las rentabilidades. Este escenario de bajo crecimiento y bajos tipos de interés no facilitará la recuperación de los márgenes ni de las rentabilidades de los bancos, sector del que, por el momento, nos mantendríamos infraponderados. Así, si el sector bancario fue el que peor se comportó en las bolsas europeas AYER, el de la energía volvió a destacar, impulsado por la fortaleza del precio de crudo, variable que ha recuperado en el mes de enero mucho de lo cedido en el 4T2018. Al cierre, los principales índices de la región terminaron de forma mixta, sin grandes variaciones, lejos de sus máximos del día, pero, también, de sus niveles más bajos.

En Wall Street la sesión fue en general positiva, cerrando sus principales índices al alza con la excepción del Dow Jones, cuya evolución en el día se vio penalizado por la fuerte caída de las acciones de DuPont (más del 9%), Visa y Microsoft, cuyos resultados no fueron bien recibidos por los inversores. También pesó en el índice el negativo comportamiento de los grandes valores del sector bancario, penalizados por la nueva caída de las rentabilidades de los bonos. Por el contrario, el Nasdaq Composite se vio impulsado con fuerza al alza por el gran comportamiento que tuvieron varios valores del sector de la comunicación, encabezados por Facebook, cuyos resultados, dados a conocer la noche anterior, batieron todas las expectativas de los inversores, lo que propició que sus acciones cerraran la sesión con un alza del 10,8%.

En este sentido, señalar que los índices estadounidenses han experimentado las mayores revalorizaciones en un mes de enero en décadas, encabezados por el Russell 2000, índices que está integrado por medianas y pequeñas empresas, y que ha cerrado el mes con una revalorización de más del 11%. En principio la buena marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la resistencia que están mostrando tanto la economía estadounidense como los resultados de las cotizadas y la constatación de que la Reserva Federal (Fed) no va a seguir subiendo sus tasas oficiales por el momento, serían los factores que han propiciado que este mercado haya recuperado gran parte de lo cedido el pasado mes de diciembre.

HOY, en principio, China será la protagonista en los mercados para bien y para mal. Para bien porque todo parece indicar, como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, que en los dos días de negociación entre EEUU y China se han producido avances. Las dos partes se han mostrado satisfechas, destacando el optimismo mostrado por el presidente Trump, que ha aceptado la invitación para reunirse en febrero en China con su homólogo chino, Xi, para tratar de cerrar definitivamente un acuerdo, y para mal porque esta madrugada se ha publicado el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas que elabora la consultora Caixin, que apunta a una mayor contracción en enero de la actividad en este sector -el índice se situó en el citado mes a su nivel más bajo en casi tres años-. Entendemos que esta noticia será HOY

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

Viernes, 1 de febrero 2019

"mal recibida" por los valores europeos industriales, con más exposición al mercado chino. En principio, creemos que pesará más este hecho que las noticias positivas sobre el devenir de las negociaciones comerciales entre EEUU y China que, entendemos, están en gran medida ya descontadas por las bolsas. Es por ello por lo que esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY ligeramente a la baja. El sector bancario volverá a ser protagonista ya que entidades como el Deutsche Bank, BBVA y CaixaBank (CABK) han dado a conocer sus resultados trimestrales, las cuales en el caso de la entidad alemana han estado por debajo de lo esperado, aunque han mantenido sus expectativas para 2019, mientras que el BBVA ha superado lo estimado por el consenso de analistas a todos los niveles de la cuenta de resultados.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es bastante intensa, destacando la publicación del los PMIs manufacturas de enero en la Zona Euro y sus principales economías y en EEUU, donde también se publicará el ISM manufacturas, índices muy similares, y los datos de empleo del mes de enero. Esperamos que las cifras confirmen la debilidad por la que atraviesa el sector en la Zona Euro y la resistencia de la economía estadounidense que, por ahora, se muestra bastante inmune a la desaceleración que están experimentado el resto de grandes economías mundiales, especialmente de las europeas y de la china.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Banco Sabadell (SAB): publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
. BBVA: publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
. CaixaBank (CABK): publica resultados 2018; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

- **Deutsche Bank (DB-DE):** publica resultados 4T2018;
- **Banco BPI (BPI-PT):** publica resultados 4T2018;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** publica resultados 4T2018;
- **Glencore (GLEN-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chevron (CVX-US):** 4T2018;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 4T2018;
- **Honeywell International (HON-US):** 4T2018;
- **Merck & Co. (MRK-US):** 4T2018;

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

Viernes, 1 de febrero 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato publicado por **el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 1,3% en enero en relación al mes anterior, lo que situó su tasa de crecimiento interanual en el 1,0% (1,2% en diciembre)**, lo que supone su nivel más bajo desde enero de 2018. El consenso de analistas esperaba un descenso del IPC en el mes del 1,2% y un crecimiento interanual del indicador del 1,1%.

Según el INE, el descenso del IPC en el mes de enero se produjo como consecuencia del abaratamiento de los precios del gas y al hecho de que los carburantes (gasoil y gasolina) subieron en el primer mes de 2019 menos de lo que lo hicieron un año antes (efecto base).

Por su parte, el IPC Armonizado (IPCA) bajó en el mes de enero el 1,7%, lo que situó su tasa interanual en el 1,0% (1,2% en diciembre). En este caso el consenso de analistas esperaba un descenso en el mes del IPCA del 1,6% y un incremento interanual del índice del 1,1%.

. Según datos preliminares dados a conocer por el INE (primera estimación del dato), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,7% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente, cuando lo había hecho el 0,6%**. En tasa interanual, el PIB creció el 2,4%, en línea con el crecimiento alcanzado en el 3T2018. El consenso de analistas esperaba un menor crecimiento intertrimestral del PIB en el 4T2018 del 0,6% y uno interanual del 2,3%, en ambos casos ligeramente inferior a las cifras oficiales.

Destacar que con el crecimiento intertrimestral en el 4T2018, esta variable acumula ya 21 trimestres consecutivos de alzas. Además, acumula 20 trimestres seguidos de incrementos interanuales.

El crecimiento intertrimestral del 0,7% se ha alcanzado gracias a la aceleración del incremento del gasto público en el 4T2018 hasta el 1,2% (0,8% en el 3T2018). Por el contrario, el crecimiento del consumo de los hogares, se moderó hasta el 0,5% desde el 0,8% del 3T2018. A su vez, la inversión se contrajo en el trimestre un 0,2% (+0,8% en el 3T2018), acabando así con cinco trimestres de alzas.

Por su parte, tanto las exportaciones (+1,9%) y las importaciones (+1,1%) crecieron en el 4T2018 tras haber retrocedido en el 3T2018 el 0,9% y del 0,2%, respectivamente.

En el conjunto de 2018 el PIB de España creció el 2,5% en tasa interanual frente al 3,0% que lo había hecho en 2017. Este es su menor crecimiento desde 2014. La economía española encadena de esta forma cinco años creciendo, pero su crecimiento se viene desacelerando desde el ejercicio 2015.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisión Europea (CE) ha enviado pliegos de cargos a ocho bancos, cuya identidad no ha desvelado, a los que acusa de prácticas para distorsionar la competencia en el mercado de bonos públicos** emitidos en euros por los países de la Eurozona. En este sentido, señalar que la CE sospecha que las ocho entidades financieras participaron en un "esquema colusorio" en diferentes periodos entre 2007 y 2012 con el objetivo de distorsionar la competencia para adquirir y comerciar bonos públicos europeos (EGB, por sus siglas en inglés), denominados en euros y emitidos por los gobiernos centrales de los socios de la moneda única.

. Según cifras preliminares dadas a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció el 0,2% en el 4T2018 en relación al trimestre precedente**, cuando había crecido a la misma tasa, y un 1,2% en tasa interanual (1,6% en el 3T2018). El consenso de analistas esperaba cifras similares a las reales.

En el ejercicio 2018 el PIB de la Zona Euro se expandió a una tasa del 1,8% frente al 2,5% que lo había hecho en 2017.

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

Viernes, 1 de febrero 2019

Valoración: *las cifras vienen a confirmar lo esperado, que el crecimiento de la economía de la Zona Euro siguió desacelerándose en el 4T2018, alejándose cada vez más de las tasas de crecimiento alcanzadas en el 2S2017 que, todo apunta, fueron un espejismo. Con Italia en recesión técnica y Alemania cerca de entrar, el panorama para la región se presenta sombrío. No achacaríamos esta desaceleración únicamente al impacto que en una región con un elevado componente exportador está pudiendo tener la ralentización del crecimiento global, especialmente de las economías emergentes y de Asia, ya que consideramos que los políticos locales y sus políticas también tienen su parte de culpa.*

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Zona Euro se mantuvo en diciembre al mismo nivel que en noviembre en el 7,9%**. Este es su nivel más bajo desde octubre de 2008. El consenso de analistas esperaba una lectura similar a la real. Por su parte, la tasa de desempleo de la UE-28 se mantuvo también sin cambios en el mes, en el 6,6%. Según datos de Eurostat, en la UE-28 había en diciembre 16,3 millones de desempleados, de los que 12,91 millones correspondían a los países de la Zona Euro, lo que supone una reducción mensual de 75.000 personas en ambas regiones. En relación a diciembre de 2017, el número de desempleados en la UE-28 descendió en 1,53 millones y en la Eurozona en 1,17 millones.

Entre los países de la UE cuyos datos estaban disponibles, las menores tasas de desempleo se registraron en Chequia (2,1%), Alemania (3,3%) y Polonia (3,5%), mientras que las más altas fueron las de Grecia (18,6% en octubre de 2018) y España (14,3%).

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas descendieron en Alemania el 4,3% en el mes de diciembre en relación a noviembre, en lo que representa su mayor caída en un mes de la historia**. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de esta variable se situó en el mes analizado en el -2,1% frente al +1,9% de noviembre. El consenso de analistas esperaba una caída de las ventas minoristas del 0,6% en el mes y un alza de las mismas del 1,5% en tasa interanual. De esta forma las ventas minoristas se sitúan a su nivel más bajo desde el mes de abril de 2017.

Volumen: *cifras muy pobres que auguran un débil crecimiento del PIB alemán en el último mes de año. Los indicadores adelantados de actividad, concretamente los que miden la confianza de los consumidores no apuntaban a un descenso tan brusco del consumo privado en el mes.*

- ## EEUU

. **El viceprimer ministro chino Liu He se mostró ayer esperanzado de llegar a un acuerdo en materia comercial con EEUU**. Además, espera acelerar los 90 días de tregua comercial. Por su parte, el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, destacó un progreso sustancial, aunque indicó que hay más asuntos que deben ser tratados y que viajará a China dentro de poco. Además, el presidente Trump, que también ha realizado comentarios positivos en varias ocasiones señaló que se reunirá al menos una vez más con el presidente chino Xi Jinping. No se detalló dónde se ha alcanzado el progreso, aunque algunos medios señalan que China impulsará las compras de bienes estadounidenses. Sin embrago, los asuntos estructurales aún se mantienen como el principal obstáculo en las negociaciones.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 53.000 en la semana del 26 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 253.000, la más elevada de los últimos 16 meses**. El consenso de analistas esperaba una cifra muy inferior, de 215.000. Este fuerte incremento de esta variable en la semana analizada es algo extraordinario y pudo estar motivado por efectos estacionales, por lo que, previsiblemente esta cifra se ajustará en las próximas semanas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió a la vez en 5.000 nuevas peticiones, hasta las 222.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 19 de enero en 69.000 peticiones, hasta 1,78 millones.

. El índice de gestores de compra de Chicago, **el PMI de Chicago que incluye empresas manufactureras y no manufactureras, bajó en el mes de enero hasta los 56,7 puntos desde los 63,8 puntos del mes anterior**. La lectura, que quedó lejos de los 61,5 puntos que esperaban los analistas, siguió indicando solidez de la actividad en la región. No obstante, cabe señalar que el subíndice que mide la producción bajó hasta su nivel más bajo en 10 meses y el de nuevos

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

pedidos a su nivel más bajo en 2 años. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y, por debajo, contracción de la misma.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de nuevas viviendas aumentaron un 17% en noviembre en relación a octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 657.000 unidades**. Esta es la cifra más alta alcanzada por esta variable en 8 meses. El consenso de analistas esperaba una cifra muy inferior, de 563.000 unidades.

En tasa interanual, las ventas de nuevas viviendas aumentaron un 7,7% en noviembre, mientras que su precio medio fue de $ 302.400, cifra un 12% inferior a la de un año antes. Al ritmo actual de ventas, los inventarios de nuevas viviendas durarían 6 meses, lo que en el sector residencial estadounidense se considera como que en el mercado existe equilibrio entre la oferta y la demanda.

- **CHINA**

. **El índice adelantado de actividad manufacturera, PMI manufacturas, de China elaborada por *Caixin* cayó hasta los 48,3 puntos en enero**, en comparación con los 49,7 puntos del mes pasado y con los 49,6 puntos que esperaba el consenso de analistas, lo que supone situarlo al menor nivel desde febrero de 2016. La producción siguió cayendo en territorio de contracción al igual que los nuevos pedidos, aunque las órdenes de exportación se volvieron positivas, en su mayor rebote desde marzo de 2018, según un informe atribuido a la tregua comercial entre EEUU y China.

Los inventarios de productos terminados se volvieron negativos mientras que los stocks de productos comprados cayeron aún más, lo que evidencia síntomas de ajustes de inventario. Los precios de insumos/producción disminuyeron de forma marginal. El índice de precios de producción (IPP) está muy próximo a cero. El informe concluyó que la política económica contracíclica no ha tenido un efecto significativo, y que la tendencia de debilitamiento de la economía continuará mientras que no cambie la regulación estricta y la política se posicione en la estabilización del endeudamiento.

Análisis resultados de Empresas

. **LOGISTA (LOG)** presentó sus resultados correspondientes al 1T2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS LOGISTA 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Ingresos	2.400,8	5,0%
Ventas económicas	280,9	2,3%
Beneficio neto explotación ajustado	59,6	0,4%
EBIT	44,2	-1,4%
Beneficio neto	36,0	-1,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- LOG elevó su cifra de **ingresos** un 5,0% interanual en el 1T2019, hasta situarla en EUR 2.400,8 millones. Desglosando la cifra de ingresos por geografía, Francia aportó EUR 977,9 millones, mientras que Italia contribuyó con EUR 724,5 millones e Iberia con EUR 708,7 millones. Finalmente, Corporación y otros contribuyó negativamente con EUR -9,8 millones.

- Las **ventas económicas**, por su parte, repuntaron un 2,3% con respecto a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior, destacando los aumentos interanuales en Iberia (+2,1%) y Francia (+8,5%), que más que compensaron las caídas de Italia. Destacaron los crecimientos en Logista Pharma, productos de conveniencia en todos los países, así como en el área de Transporte.

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

Viernes, 1 de febrero 2019

- El beneficio neto de explotación ajustado (EBIT Ajustado) aumentó un 0,4% hasta EUR 59,6 millones, mientras que el **beneficio de explotación (EBIT)** bajó un 1,4% por mayores costes de reestructuración en Francia e Italia, fruto de la continua optimización de la red de distribución.

- Estos mayores costes de reestructuración y un mayor tipo impositivo contribuyeron a que el **beneficio neto** bajara un 1,9% hasta EUR 36,0 millones.

. **ZARDOYA OTIS (ZOT)** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, que comprende desde el 1 de diciembre de 2018 al 30 de noviembre de 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ZARDOYA OTIS 2018 vs 2017

EUR millones	2018	18/17 (%)
Ventas	784,4	0,8%
EBITDA	208,7	-5,5%
BAI	191,4	-4,9%
Beneficio neto	145,7	-4,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ZOT elevó sus **ventas consolidadas** un 0,8% interanual, hasta los EUR 784,4 millones. De dicho importe, EUR 56,5 millones correspondieron a venta nueva, lo que supuso un aumento del 16,0% interanual. La división de Servicio se mantuvo estable en 2018 (+1,0% hasta EUR 550,7 millones), mientras que la división de Exportación redujo sus ventas un 3,8% interanual, hasta los EUR 177,2 millones. No obstante, el volumen de exportaciones aumentó un 5% interanual en el 4T2018, aunque el ritmo de ejecución de obra en algunos países a los que exporta ZOT continúa por debajo de sus previsiones.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 208,7 millones, lo que supone una caída interanual del 5,5%. Indicar que los gastos del proceso de digitalización impactaron en el 2S2018, al igual que el precio de la materia prima, que fue desfavorable en 2018.

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** se redujo un 4,9% interanual, hasta los EUR 191,4 millones. Así, el beneficio neto atribuible de ZOT alcanzó los EUR 145,7 millones, un 4,6% menos con respecto a 2017

Por otro lado, ZOT ha adquirido de United Technologies Holdings, S.A.S. participaciones representativas del 100% de OtisLliset S.L.U. por valor de EUR 4.280.000. Otis Andorra es una sociedad domiciliada en Andorra y dedicada principalmente al mantenimiento de ascensores en Andorra, con unos ingresos en 2017 de aproximadamente EUR 1,4 millones y 12 empleados

. **BBVA** presentó sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2018 vs 2017 / CONSENSO DE ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	17.591	-0,9%	17.264	1,9%
Margen Bruto	23.747	-6,0%	23.498	1,1%
Margen explotación	12.045	-5,7%	11.788	2,2%
Beneficio neto	5.324	51,3%	5.172	2,9%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

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

Viernes, 1 de febrero 2019

- BBVA elevó su **margen de intereses** hasta los EUR 17.591 millones en 2018, lo que supone una caída del 0,9% interanual (+10,8% a tipos constantes), aunque bate (+1,9%) la estimación del consenso de analistas de *FactSet*. Los ingresos por comisiones netas fueron de EUR 4.879 millones, un 0,8% menos que en 2017 (+8,9% a tipos constantes). De esta forma, el margen bruto alcanzó los EUR 23.747 millones, un 6,0% menos que en 2017 (+4,3% a tipos constantes), aunque también por encima (+1,1%) que la cifra esperada por el consenso.

- Los gastos de explotación se redujeron un 6,4% con respecto a 2017 (+2,5% a tipos constantes), hasta los EUR 11.702 millones, lo que situó su **margen neto** en EUR 12.045 millones, un importe inferior en un 5,7% con respecto al ejercicio anterior (+6,2% a tipos constantes), y un 2,2% más que el importe esperado por el consenso.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** se elevó hasta los EUR 5.324 millones, un 51,3% interanual más, y un 2,9% superior al esperado por el consenso, debido al resultado de operaciones corporativas, que ascendió a EUR 633 millones (sin importe en 2017), al incluir las plusvalías netas de impuestos de la venta de BBVA Chile.

- Los ratios de rentabilidad alcanzaron el doble dígito. El **ROE** aumentó significativamente hasta el 11,6% en el ejercicio y el **ROTE** fue del 14,1%, o bien hasta el 10,2% y el 12,5%, respectivamente, sin considerar la plusvalía de Chile.

- La **tasa de mora** descendió al 3,9% a 31 de diciembre de 2018, con una reducción de 19 puntos básicos con respecto a la registrada a 30 de septiembre, y de 61 puntos básicos durante el año. La **tasa de cobertura** se situó en el 73% y el coste de riesgo acumulado en el año fue del 1,01%.

- En términos de **solvencia**, BBVA mantiene una sólida posición de capital, por encima de los requerimientos regulatorios. El ***ratio CET 1 fully-loaded*** se situó en el 11,3% al cierre de 2018. El ratio de apalancamiento del grupo se ubicó en un 6,4% con criterio *fully-loaded*, cifra que sigue siendo la mayor de su grupo de entidades financieras europeas comparables. Para estar mejor preparado ante los futuros requerimientos regulatorios, BBVA ha considerado razonable aumentar el objetivo de capital CET *1 fully-loaded* a un rango de entre el 11,5% y el 12,0%. El banco espera situarse en ese rango a finales de 2019, manteniendo su política actual de remuneración al accionista, con un *pay-out* en efectivo de entre el 35% y el 40%.

- En cuanto al **balance y la actividad**, la comparativa interanual se vio alterada por el cambio de perímetro tras la venta de BBVA Chile, que se completó en julio de 2018. En términos netos, los préstamos y anticipos a la clientela sumaron EUR 374.027 millones, en línea con los niveles de hace doce meses, mientras que los depósitos de clientes alcanzaron EUR 375.970 millones, un 3,4% más. Dentro de los recursos fuera de balance, destacó la positiva evolución de los fondos de inversión.

- En lo que respecta al **dividendo**, está previsto que BBVA someta a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes un pago en efectivo de EUR 0,16 brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2018.

Noticias destacadas de Empresas

. Sylentis, compañía de **PHARMAMAR (PHM)**, anunció ayer los resultados del ensayo clínico exploratorio HELIXi; un estudio en fase III de eficacia y seguridad con tivanisirán controlado frente a lágrimas artificiales para el tratamiento de la enfermedad de ojo seco. El tivanisirán ha demostrado una mejora (p=0,035), frente al comparador, en la reducción de los daños corneales centrales de los pacientes con enfermedad de ojo seco con un nivel de gravedad de moderado a grave, tras un mes de tratamiento con tivanisirán. Este objetivo estaba establecido como secundario en el protocolo del ensayo clínico. Además, se ha demostrado una mejora en los síntomas de dolor ocular y en el signo de daño corneal de los pacientes, respecto al inicio del tratamiento (p<0,0001).

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha cerrado un nuevo pedido en India con ReNew Power, el mayor productor independiente de energía (IPP) del país. La compañía instalará 270 aerogeneradores del modelo SG 2.1-122, con una capacidad total de 567 MW, en dos parques eólicos. Según el acuerdo alcanzado con ReNew, uno de los mayores anunciados en India, SGRE

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

Viernes, 1 de febrero 2019

se encargará de la infraestructura necesaria para instalar y operar ambos parques eólicos. En concreto, suministrará, instalará y pondrá en marcha 127 turbinas SG 2.1-122 para un parque ubicado en Bhuj, en el estado de Gujarat, y otras 143 del mismo modelo para otro proyecto en Davanagree, en el estado de Karnataka. Se espera que ambos parques entren en funcionamiento durante el 1T2020.

. Expansión informó ayer de que **DIA** tiene ya perfilado el plan estratégico con el que pretende recuperar el mercado perdido en España y las primeras medidas están empezando a visualizarse en sus supermercados. La cadena acaba de lanzar un plan de descuentos permanentes que afecta a 500 productos de un total de 8.000 de su marca propia, con rebajas de hasta el 30%, y que se irán ofertando escalonadamente hasta mayo. El objetivo es mejorar la competitividad en precios de la compañía.

. En relación a la suscripción del Contrato de *Lock-up* con un conjunto de entidades financieras e inversores y el inicio del periodo de adhesiones al mismo y el cumplimiento de las mayorías necesarias para la efectividad del mismo, **ABENGOA (ABG)** informa que ha acordado ampliar la fecha límite de vencimiento del Contrato de *Lock-up* (*Long-stop date*) hasta las 11:59 p.m. (GMT) del próximo día 14 de marzo de 2019.

. **LAR ESPAÑA (LRE)** (a través de su filial LE Offices Marcelo Spínola 42 SLU) ha transmitido a la sociedad de INVESCO denominada IRE-RE Espinola, S.L.U. un edificio de oficinas, situado en la calle Cardenal Marcelo Spínola 42 de Madrid, con una superficie bruta alquilable (SBA) total de aproximadamente 8.875 m². La referida venta se formalizado en escritura pública de fecha ayer, por un precio total de EUR 37 millones. Este precio representa una plusvalía del 94,7% respecto del precio de adquisición desembolsado por LRE por dicho inmueble en julio de 2014 y se ajusta al valor de la última tasación de este activo realizada en diciembre de 2018.

. En la reunión del Consejo de Administración de **BANCO SABADELL (SAB)** celebrada ayer, se acordó la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista de EUR 0,01 brutos por acción. Este dividendo complementa al dividendo a cuenta por importe de EUR 0,02 brutos por acción, acordado por el Consejo de Administración el 25 de octubre de 2018, y que se abonó el pasado 28 de diciembre de 2018, lo que supone una retribución total al accionista en efectivo de EUR 0,03 brutos por acción correspondiente al ejercicio 2018. La propuesta de dividendo tendrá que ser aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, abonándose el importe del dividendo complementario una vez ésta se haya celebrado.

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)"