LINK
LINK Análisis

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

Martes, 30 de abril 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/04/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	29/04/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	958,38	960,13	1,75	0,18%
IBEX-35	9.506,0	9.517,2	11,2	0,12%
LATIBEX	5.167,30	5.131,70	-35,6	-0,69%
DOWJONES	26.543,33	26.554,39	11,06	0,04%
S&P 500	2.939,88	2.943,03	3,15	0,11%
NASDAQ Comp.	8.146,40	8.161,85	15,46	0,19%
VIX (Volatilidad)	12,73	13,11	0,38	2,99%
Nikkei	22.258,73	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.428,19	7.440,66	12,47	0,17%
Paris (CAC40)	5.569,36	5.580,98	11,62	0,21%
Frankfort (DAX)	12.315,18	12.328,02	12,84	0,10%
Euro Stoxx 50	3.500,41	3.501,94	1,53	0,04%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.514,0	-3,20
Junio 2019	9.476,0	-41,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,31%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,53%	+3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,96%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,00%	+2 p.b.
Euro Bund	165,59	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,21%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,16%	-3 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,01%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	101	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,119
Yen/$	111,49
Euro/£	1,157

Materias Primas

Brent $/bbl	72,04
Oro $/ozt	1.279,50
Plata $/ozt	14,97
Cobre $/lbs	2,89
Níquel $/Tn	12.335

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,310
12 meses	-0,113

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.410,30
IGBM (EUR millones)	1.507,83
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.118,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.134,45

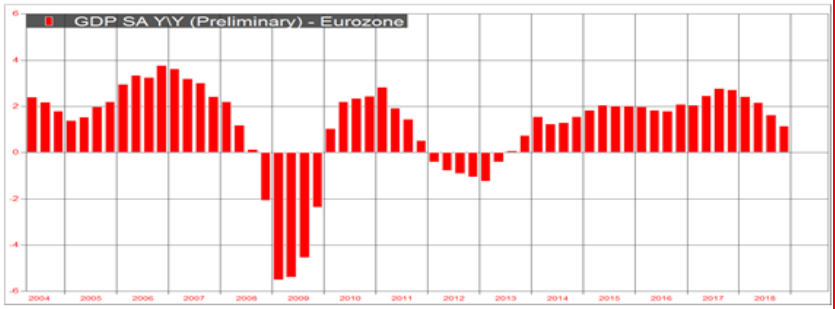
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,119

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,42	7,51	-0,09
B. SANTANDER	4,47	4,52	-0,05
BBVA	5,44	5,42	0,03

Evolución PIB de la Zona Euro (var % internual; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Case-Shiller (febrero): Est MoM: 0,20%, Est YoY: 3,10%; ii) PMI Chicago (abril): Est: 58,8
iii) Ventas pendientes viviendas (marzo): Est MoM: 1,4%; Est YoY: -4,0%; iv) Confianza consumidor (abril): Est. 126,7
Alemania: i) Gfk confianza consumidor (mayo): Est: 10,3; ii) Índice precios importación (marzo): Est MoM: 0,4%, Est YoY: 2,1%
iii) Tasa desempleo (abril): Est: 4,9%; iv) Cambio desempleo (abril): Est: -7.000;
vi) IPC (abril; preliminar): Est MoM. 0,5%; Est YoY: 1,5%; vii) IPC armonizado (abril; preliminar): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,7%
Reino Unido: i) Gfk confianza consumidor (abril): Est: -13;
Francia: PIB (1T2019; preliminar): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,1%
España: i) IPC (abril; preliminar): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 1,5%; ii) IPC armonizado (abril; preliminar): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 1,5%
iii) Ventas minoristas (marzo): Est YoY: 1,4%
Zona Euro: i) Tasa desempleo (marzo): Est: 7,8%; ii) PIB (1T2019; preliminar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,1%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 8 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros avances, casi planos, incluido el Ibex-35, índice que inicialmente reaccionó de forma negativa a los resultados de las

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

elecciones generales del pasado domingo pero que, a medida que fue avanzando la sesión, y apoyándose principalmente en el sector bancario, logró recuperar todo el terreno perdido para cerrar la jornada prácticamente sin cambios. En este sentido, reiterar lo dicho AYER, que hasta la celebración de las elecciones locales el próximo 26 de mayo los partidos no van a comenzar a negociar con objeto de "no enseñar sus cartas" antes de tiempo y perjudicar sus intereses electorales. A medio plazo, el comportamiento de la bolsa española dependerá de los acuerdos de gobierno que alcance el Partido Socialista, el único que, aunque en una posición de clara minoría, tiene posibilidad de conformar un gobierno. Será entonces, cuando se sepa con quién pactará y cuáles serán las políticas que pretende aplicar, cuando los inversores den su "veredicto" definitivo. Decir, que estas políticas van a venir condicionadas en gran medida por sus "compañeros de viaje" que, como suele ocurrir, aprovecharán la minoría parlamentaria del Ejecutivo para imponer sus demandas. Es por ello que, en función de quién o quiénes sean los apoyos del nuevo Gobierno las políticas que implemente irán en un sentido u otro.

Dejando la política a un lado, señalar que AYER la actividad en las bolsas volvió a ser muy reducida, destacando el buen comportamiento generalizado del sector bancario europeo, que se vio impulsado por la caída de los precios de los bonos y por el consiguiente repunte de las rentabilidades de los mismos. Motivos para ello hubo bien pocos dado que AYER los índices de sentimiento sectoriales publicados por la Comisión Europea (CE), correspondientes el mes de abril, volvieron a defraudar, alejando las expectativas de que la economía de la región ha tocado fondo -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. El mencionado repunte de las rentabilidades de los bonos volvió a penalizar al sector de las utilidades, sector que está sufriendo en Europa las ventas de los inversores en las últimas semanas, probablemente en un claro ejercicio de toma de beneficios dado su buen comportamiento bursátil desde el pasado verano -fue uno de los sectores que ejerció de refugio durante las caídas que experimentaron las bolsas a finales de 2018-. En este sentido, y dado el actual escenario macro al que se enfrenta la Zona Euro, que asegura la permanencia de los tipos de interés a niveles muy bajos durante bastante tiempo, entendemos que, de seguir corrigiendo, este sector ofrecerá interesantes oportunidades.

En Wall Street la sesión fue también de reducida actividad, con los volúmenes situándose a sus niveles más bajos desde el pasado diciembre. En este mercado, no obstante, la macroeconomía continúa dando buenas "noticias". AYER fueron los gastos personales de marzo los que sorprendieron muy positivamente al aumentar a su ritmo mensual más elevado en casi diez años -recordar que en esta economía el consumo privado representa casi el 70% del PIB-. Si a ello unimos que la inflación sigue bajo control en EEUU, el escenario para la renta variable es muy positivo teniendo en cuenta que la Reserva Federal (Fed) tiene motivos de sobra para continuar con su estrategia de "esperar y ver", lo que asegura que no habrá de momento nuevas subidas de tipos a pesar de la fortaleza de la economía estadounidense. Por lo demás, comentar que el mencionado dato provocó caídas en los precios de los bonos y el repunte de las rentabilidades de los mismos, sobre todo de los de largo plazo, lo que incrementó la inclinación de la curva de tipos. Ello benefició el comportamiento de los bancos durante la sesión, mientras que los valores de corte defensivo se quedaban rezagados. Al cierre, los principales índices terminaron con ligeros avances, lo que permitió tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite marcar nuevos máximos históricos. No obstante, se siguen percibiendo muchas dudas entre los inversores sobre la solidez de las recientes alzas en este mercado, lo que queda plasmado en unos muy bajos volúmenes de contratación.

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

Martes, 30 de abril 2019

HOY esperamos que los principales índices europeas abran la sesión a la baja, lastrados por la publicación en China de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas del mes de abril. Así, tanto el índice oficial como el que elabora la consultora Caixin han mostrado una ligera desaceleración del ritmo de expansión de este sector en abril, algo que no esperaban los analistas. En la bolsa española la atención se centrará en los resultados que han presentado los dos grandes bancos, el Santander (SAN) y el BBVA. En ambos casos las cifras han estado ligeramente por encima de lo esperado en la parte baja de la cuenta de resultados, lo que no ha impedido que los resultados sean inferiores a los alcanzados en el mismo periodo de tiempo en 2018. No obstante, para los inversores es más importante comprobar hasta qué punto las cifras están o no descontadas en las valoraciones, por lo que, si estas superan las expectativas la reacción suele ser positiva independientemente de si son superiores o no a las del año pasado.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión, señalar que ésta va a ser muy intensa en cuanto a la publicación de resultados hace referencia, tanto en España como en Europa y en Wall Street. Destacar que AYER en este último mercado se dieron a conocer las de Alphabet, matriz de Google, que superó por mucho lo esperado a nivel beneficio neto, aunque no así a nivel ventas, consecuencia de la elevada competencia en el negocio publicitario. La reacción de los inversores no se hizo esperar, cayendo las acciones de la compañía alrededor del 7% en operaciones fuera de hora.

Además, la agenda macro viene HOY “cargada”, destacando la publicación en la Zona Euro y en Francia de la primera estimación del PIB del 1T2019. También se conocerán las lecturas preliminares de abril del IPC de Alemania y España y, ya por la tarde, el índice de confianza de los consumidores del mes de abril en EEUU.

Por tanto, jornada intensa en referencias en la que los índices se moverán en función de la interpretación que hagan los inversores, principalmente los *traders*, tanto de los resultados empresariales que se vayan dando a conocer como de las cifras macroeconómicas mencionadas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 18:30 horas (CET);
- **Airbus (AIR):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 8:00 horas (CET);
- **Banco Santander (SAN):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 10:00 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 11:30 horas (CET);
- **Coca-Cola European Partners (CCE):** publica resultados 1T2019;
- **Ebro Foods (EBRO):** publica resultados 1T2019;
- **Ezentis (EZE):** publica resultados 1T2019;
- **Mapfre (MAP):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 13:30 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 18:00 horas (CET);
- **Red Eléctrica (REE):** publica resultados 1T2019;
- **Repsol (REP):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 8:00 horas (CET);

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

Martes, 30 de abril 2019

- **Unicaja (UNI):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 9:00 horas (CET);
- **Mediaset España (TL5):** paga dividendo único ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,305901 por acción;
- **Renta Corporación (REN):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,059175 por acción;

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Euronav (EURN-BE):** 1T2019;
- **Orange (ORA-FR):** 1T2019;
- **Thales (HO-FR):** ingresos y ventas 1T2019;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** 1T2019;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** 1T2019;
- **Telenor (TEL-NO):** 1T2019;
- **Glencore (GLEN-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 1T2019;
- **BP (BP-GB):** 1T2019;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advanced Micro Devices (AMD-US):** 1T2018;
- **Amgen (AMGN-US):** 1T2019;
- **Apple (APPL-US):** 2T2019;
- **Baker Hughes (BHGE-US):** 1T2019;
- **Concho Resources (CXO-US):** 1T2019;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 1T2019;
- **Devon Energy (DVN-US):** 1T2019;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 1T2019;
- **General Electric (GE-US):** 1T2019;
- **General Motors (GM-US)):** 1T2019;
- **McDonald's (MDM-US):** 1T2019;
- **Merck (MRK-US):** 1T2019;
- **Mondelez International (MDLZ-US):** 1T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Banco de España (BdE), **los depósitos de hogares y empresas residentes en España aumentaron el 1,9% en marzo respecto a febrero, hasta los EUR 1,075 billones**. En tasa interanual, esta variable aumentó el 6,1%. Destacar que los depósitos de los hogares se situaron en marzo en EUR 817.300 millones (+0,67% en tasa mensual), mientras que los depósitos de las sociedades no financieras se incrementaron el 5,9%, hasta los EUR 257.700 millones. En tasa interanual, los depósitos de los hogares aumentaron el 5,6% y los de las empresas el 7,6%.

Además, y según el BdE, los depósitos del total de los residentes en España se situaron en EUR 1,401 billones, lo que supone un incremento del 1,7%, incremento que fue del 2,6% en tasa interanual.

Por último, señalar que el importe de los depósitos de los residentes en España más el de los que están en el extranjero se situó en EUR 1,435 billones, un 1,8% por encima del nivel de febrero.

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

Martes, 30 de abril 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza económica bajó en la Zona Euro desde los 105,6 puntos del mes de marzo hasta los 104,0 puntos en abril**. La lectura quedó por debajo de los 105,0 puntos que esperaban los analistas.

Por países, destacar que **el indicador retrocedió en abril en las cuatro mayores economías de la región**. Así, el índice de confianza económica de Alemania bajó 1,5 puntos en el mes, hasta los 105,1 puntos; el de Francia 1 punto, hasta los 101,0 puntos; el de Italia 1 punto, hasta los 100,0 puntos; y el de España en 2,6 puntos, hasta los 104,1 puntos.

Además, el índice de clima empresarial bajó en abril hasta los 0,42 puntos desde los 0,54 puntos de marzo, quedando igualmente por debajo de los 0,49 puntos esperados por el consenso de analistas.

Por sectores de actividad, el índice de confianza de la industria también descendió en el mes de abril hasta los -4,1 puntos desde los -1,6 puntos de marzo. En este caso los analistas esperaban una lectura de -2,0 puntos. Por su parte, el índice de confianza de los servicios se mantuvo estable en abril en los 11,5 puntos, superando a su vez los 11,1 puntos que esperaba el consenso.

A su vez, la lectura final de abril del índice de confianza de los consumidores se mantuvo estable en los -7,9 puntos en relación a su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas, aunque retrocedió ligeramente desde la lectura final de marzo, que había sido de -7,2 puntos.

Valoración: *los indicadores adelantados de actividad que se vienen publicando en la Zona Euro no dejan de dar malas noticias en las últimas semanas, apuntando claramente a que la economía de la región no termina de activarse. La reacción de los mercados de valores a la publicación de estos indicadores fue negativa, con los principales índices girándose a la baja tras la misma.*

. Según dio a conocer el Banco Central Europeo (BCE) ayer, **el dinero en manos del público, medido a través de la M3, subió en marzo en tasa interanual el 4,5%, tasa superior al 4,2% de febrero**, que era la esperada por los analistas. La de marzo es la tasa de crecimiento interanual más elevada alcanzada por la M3 desde el mes de enero de 2018. En sentido contrario, el crecimiento del crédito en la región se ralentizó en marzo hasta un 2,6% en tasa interanual desde el 2,7% del mes anterior.

- ## EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los ingresos personales crecieron en el mes de marzo el 0,1% en relación a febrero, mes en el que habían aumentado el 0,2%**. El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en marzo muy superior, del 0,4%. Por su parte, **los gastos personales subieron en marzo el 0,9% en relación a febrero en lo que es su mayor alza en casi diez años**. En el mes de febrero esta variable había repuntado el 0,1%. Los analistas esperaban que en marzo subiera el 0,7%.

De esta forma la tasa de ahorro se situó en el mes de marzo en el 6,5%, su nivel más bajo desde noviembre.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, señalar que **el índice de precios de los consumidores, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), subió el 0,1% en el mes de marzo en relación a febrero**, mientras que en tasa interanual subió el 1,3% en relación al 1,4% de febrero. Por su parte, el subyacente del PCE subió el 0,1% en el mes y el 1,7% en tasa interanual frente al 1,8% de febrero. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

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

Martes, 30 de abril 2019

Valoración: *la economía estadounidense parece que se reactivó en el mes de marzo, impulsada por el consumo privado, variable ésta que había crecido débilmente los dos primeros meses del año. Además, la inflación sigue moderándose, lo que permite a la Reserva Federal (Fed) continuar con su estrategia de "esperar y ver" ya que el actual ritmo de crecimiento de la economía de EEUU le impide bajar tipos y el bajo nivel de inflación desaconseja subirlos.*

- **CHINA**

. **El índice oficial adelantado de actividad manufacturera de China de abril, el PMI manufacturas, bajó hasta los 50,1 puntos**, frente a los 50,5 puntos del mes de marzo, que era también la lectura esperada por el consenso de analistas. Esta caída se debió a un menor crecimiento en la producción y en los nuevos pedidos. No obstante, la caída en los nuevos pedidos de exportación e importación se redujo desde marzo en medio de la relajación de las tensiones comerciales con EEUU. Esta disparidad de comportamientos también se redujo con el PMI de pequeñas compañías, que mejoró tras los esfuerzos gubernamentales por impulsar la financiación de las pymes.

Por su lado, el mismo índice PMI manufacturas, pero elaborado por Caixin cayó hasta los 50,2 puntos en abril desde los 50,8 puntos de marzo, quedándose corto también con respecto a los 50,9 puntos que esperaba el consenso. El desglose fue muy similar al del PMI oficial, incluyendo un crecimiento más lento en la producción y en los nuevos pedidos. Los nuevos pedidos de exportación se situaron en terreno de contracción.

Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes anterior, mientras que una lectura por debajo de los 50 puntos indica contracción de la misma.

Análisis resultados 1T2019

. **BBVA** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 1T2019 vs 1T2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	4.420	3,1%	4.437	-0,4%
Margen Bruto	6.069	0,7%	6.070	0,0%
Margen explotación	3.147	3,2%	3.043	3,4%
Beneficio neto	1.164	-9,8%	1.156	0,7%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- BBVA elevó su **margen de intereses** un 3,1% interanual en el 1T2019, hasta los EUR 4.420 millones, en línea (-0,4%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. No obstante, excluyendo de la comparativa interanual a BBVA Chile (desinversión realizada en julio de 2018), el margen de intereses homogéneo habría aumentado un 5,8% interanual (+9,5% a tipos constantes).

- Por su parte, las comisiones se mantuvieron prácticamente planas en términos interanuales (-0,6% a tipos corrientes; + 2,6% a tipos constantes). Ambas líneas juntas, consideradas los ingresos recurrentes del negocio bancario, crecieron un 8,0% interanual, si se excluye la variación de las divisas. Los resultados por operaciones financieras (ROF) aumentaron un 8,7% (+13,5% a tipos constantes).

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

Martes, 30 de abril 2019

- De esta forma, el **margen bruto** se situó un 0,7% por encima del mismo periodo del año anterior (+3,3% excluyendo BBVA Chile; + 7,0% a tipos constantes), hasta alcanzar EUR 6.069 millones, una cifra en línea con la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

- En cuanto a la evolución de los gastos de explotación, la disciplina de costes en todas las geografías limitó el aumento a un 0,7% interanual (+3,7% en términos constantes), lo que permitió elevar el **margen de explotación** un 3,2% con respecto al 1T2018 (+10,2% a tipos constantes), y del 3,4% con respecto al consenso de analistas.

- El **ratio de eficiencia** también mejoró, hasta el 48,1% (118 puntos básicos menos que en 2018), muy inferior a la media de los bancos europeos comparables (65,4%).

- Así, el **resultado atribuido** del BBVA alcanzó EUR 1.164 millones en el 1T2019 (-9,8% interanual, -7,7% vs 1T2018 ex BBVA Chile; -6,0% a divisas constantes; +0,7% vs consenso de analistas *FactSet*), al haber realizado más saneamientos en EEUU y Turquía respecto al mismo periodo del año anterior -aunque significativamente menores que en el 4T2018, en el caso de Turquía-, así como por las provisiones por el deterioro del entorno macro en la mayor parte de las geografías.

- La **tasa de mora** seguía en marzo en los mismos niveles de diciembre (3,9%) y la tasa de cobertura mejoró hasta un 74%, desde el 73% de tres meses antes. El coste del riesgo se situó en el 1,06, con un incremento respecto al 1T2018, que fue especialmente bajo por la liberación de provisiones y un entorno macroeconómico más favorable.

- La ratio ***de capital CET 1 fully-loaded*** se situó en el 11,35% en marzo, cerca de su objetivo de situar esta ratio en un rango de entre el 11,5% y el 12,0%. Además, mantiene su política de remuneración al accionista, con un *pay-out* en efectivo de entre el 35% y el 40%. Por su parte, la ratio de apalancamiento volvió a ubicarse en primera posición de la banca europea comparable (6,4%).

- En cuanto al **balance y la actividad**, los préstamos a la clientela crecieron un 3,0% en euros corrientes en los últimos 12 meses, hasta los EUR 393.321 millones. Los depósitos también evolucionaron positivamente, con un avance del 5,1%, hasta los EUR 378.527 millones.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANCO SANTANDER 1T2019 vs 1T2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	8.682	2,7%	8.758	-0,9%
Margen bruto	12.085	-0,5%	12.184	-0,8%
Margen explotación	6.327	-0,9%	6.422	-1,5%
Beneficio neto	1.840	-10,4%	1.838	0,1%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- SAN obtuvo **un margen de intereses** de EUR 8.682 millones en el 1T2019, lo que supone una mejora del 2,7% interanual, aunque está ligeramente por debajo (-0,9%) de la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

- El **margen bruto**, por su parte, se elevó hasta los EUR 12.085 millones, una caída del 0,5% interanual (+2,0% a tipos de cambio constantes), aunque también estuvo algo por debajo (-0,8%) del importe que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

- El **margen neto o de explotación** alcanzó los EUR 6.327 millones, un 0,9% inferior respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la reducción de los gastos de explotación (-2,0% sin tener en cuenta inflación). La lectura fue también inferior (-1,5%) respecto a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

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

Martes, 30 de abril 2019

- El **beneficio atribuido** de SAN en el 1T2019 cayó un 10,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los EUR 1.840 millones, al haberse contabilizado un cargo neto de EUR 108 millones por costes de reestructuración en Reino Unido y Polonia, y ventas de activos. No obstante, la lectura estuvo en línea (+0,1%) con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

- En términos geográficos, América aporta el 52% del beneficio ordinario en el 1T2019 y Europa, el 48%. Brasil se mantiene como el mercado que más contribuyó, con un 29% del beneficio atribuido de SAN, seguido de España con un 16%, Santander Consumer Finance con un 13% y Reino Unido con un 11%.

- La calidad crediticia siguió mejorando, con una reducción en la **ratio de morosidad** de 40 puntos básicos, hasta el 3,62%, y las dotaciones por insolvencia cayeron un 5%, hasta EUR 2.172 millones. El coste del crédito cayó siete puntos básicos en el año, hasta el 0,97%, el nivel más bajo desde 2008.

- La fuerte generación orgánica de capital en el trimestre (+20 puntos básicos) compensó parcialmente los impactos regulatorios, lo que permitió al grupo cerrar el trimestre con una ratio de capital CET1 del 11,25%.

- El **retorno sobre capital tangible (RoTE)** de la entidad se mantuvo como uno de los mayores entre sus comparables en el 11,2%.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, el consejero delegado de **BANKIA (BKIA)**, José Sevilla, ve razonable que el nuevo Gobierno mantenga el compromiso de privatización de la entidad siempre que el precio lo justifique.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** comunicó ayer la cifra del cash flow de explotación (EBITDA) por parte del consenso de analistas "*sell side*" para el 1T2019, que se situó en $ 1.680 millones.

. Sacyr Concesiones (**SACYR (SCYR)**) ha cerrado la emisión de dos bonos (Serie A y Serie B) en Chile por unos EUR 253,8 millones (191.000 millones de pesos), con el fin tanto de sufragar gastos procedentes de pasivos financieros como diversas operaciones financieras de la compañía. La emisión ha contado con una demanda de 2,5 veces el precio ofertado.

. **METROVACESA (MVC)** no descarta que pueda incurrir en retrasos puntuales de algún mes en sus previsiones de entrega de viviendas, aunque mantiene en pie su objetivo último de dar las llaves de 4.000 viviendas al año a partir de 2021. Así lo indicó su consejero delegado, Jorge Pérez de Leza, quien en dos ocasiones ratificó este objetivo último del plan de negocio con que la promotora volvió a cotizar en Bolsa en febrero 2018 después de que otra firma del sector rebajara recientemente sus objetivos de entregas y revisara a la baja sus estimaciones de resultados.

En ese sentido, Pérez de Leza dijo que una serie de ineficiencias operativas temporales, como son licencias de obras que tardan más de lo habitual y las tiranteces de la capacidad de construcción, dificultan nuevos ritmos operativos y podrían implicar, en algún caso, retrasos poco significativos, de algún mes, en los parámetros objetivo. No obstante, confirmó que el objetivo de alcanzar una velocidad de crucero de entrega de alrededor de 4.000 viviendas a partir de 2021 sigue en pie.

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

Martes, 30 de abril 2019

. El Consejo de Administración de **DURO FELGUERA (MDF)** propondrá a su Junta de Accionistas, a celebrar entre los 30-31 de mayo de 2019, entre otros asuntos:

- Una reducción de capital social, previa compensación de reservas y prima de emisión, con la finalidad de restablecer la estructura del patrimonio neto de MDF disminuido como consecuencia de pérdidas mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones de MDF, esto es de las 4.800.000.000 de acciones en circulación, en un importe total de EUR 43.200.000, esto es, en EUR 0,009 por acción hasta un valor nominal de EUR 0,001 por acción, para compensar pérdidas en base al balance cerrado y aprobado a 31 de diciembre de 2018

- Una agrupación (*contra-split*) y cancelación de las acciones en que se divida el capital social al tiempo de ejecutarse el acuerdo, para su canje por acciones de nueva emisión, en proporción de una acción nueva por cada cincuenta antiguas (1x50), con elevación del valor nominal de las acciones de EUR 0,001, una vez ejecutada la reducción de capital social, a EUR 0,05, sin modificación de la cifra de capital social, con la consiguiente reducción del número de acciones representativas del capital social en circulación

. Según el diario *elEconomista.es*, Emmanuel Boussard, uno de los fundadores de la firma de inversión Boussard & Gavaudan Partners, ha comprado otro 0,22% de las acciones de **DIA** y ha elevado su participación desde el 4,69% hasta 4,91% del capital. El inversor, a un paso ya del 5% del capital, se consolida como el segundo mayor accionista de DIA sólo por detrás de Letterone Investment Holdings, dueño del 29% de las acciones.

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)"