LINK
LINK Análisis

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/05/2019

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 30/04/2019 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 960,13 | 964,90 | 4,77 | 0,50% |
| IBEX-35 | 9.517,2 | 9.570,6 | 53,4 | 0,56% |
| LATIBEX | 5.131,70 | 5.104,20 | -27,5 | -0,54% |
| DOWJONES | 26.592,90 | 26.430,14 | -162,76 | -0,61% |
| S&P 500 | 2.945,83 | 2.923,73 | -22,10 | -0,75% |
| NASDAQ Comp. | 8.095,39 | 8.049,64 | -45,75 | -0,57% |
| VIX (Volatilidad) | 13,12 | 14,80 | 1,68 | 12,80% |
| Nikkei | 22.258,73 | FESTIVO | --- | --- |
| Londres(FT100) | 7.418,22 | 7.385,26 | -32,96 | -0,44% |
| Paris (CAC40) | 5.580,98 | 5.586,41 | 5,43 | 0,10% |
| Frankfort (DAX) | 12.328,02 | 12.344,08 | 16,06 | 0,13% |
| Euro Stoxx 50 | 3.501,94 | 3.514,62 | 12,68 | 0,36% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Mayo 2018 | 9.578,0 | 7,40 |
| Junio 2019 | 9.533,0 | -37,60 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 2,29% | n.d. |
| USA 10Yr (Tir) | 2,51% | n.d. |
| USA 30Yr (Tir) | 2,91% | n.d. |
| Alemania 10Yr (Tir) | 0,01% | +1 p.b. |
| Euro Bund | 165,09 | 0,00 |
| España 3Yr (Tir) | -0,22% | -1 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 0,15% | -1 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 1,00% | -1 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 99 | -2 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,121 |
| Yen/$ | 111,55 |
| Euro/£ | 1,164 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 72,18 |
| Oro $/ozt | 1.283,80 |
| Plata $/ozt | 14,88 |
| Cobre $/lbs | 2,90 |
| Níquel $/Tn | 12.130 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | -0,368 |
| 3 meses | -0,311 |
| 12 meses | -0,114 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | FESTIVO |
| IGBM (EUR millones) | FESTIVO |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.645,85 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | FESTIVO |

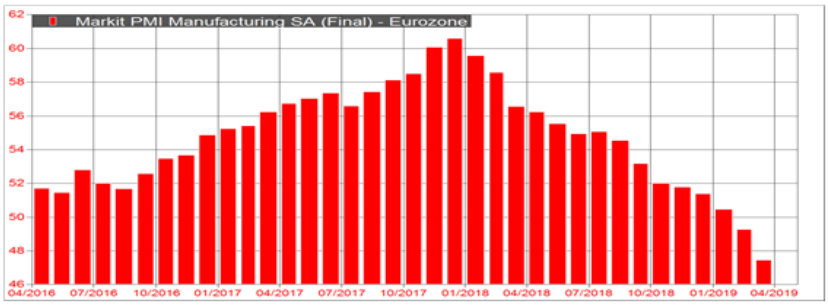
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| TELEFONICA | 7,34 | 7,42 | -0,08 |
| B. SANTANDER | 4,40 | 4,51 | -0,11 |
| BBVA | 5,37 | 5,40 | -0,03 |

**Índice Gestores de Compra Sector Manufacturas Zona Euro - 36 meses**

*Fuente: IHS Markit; FactSet*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Productividad no agrícola (1T2019; prel): Est: 2,3%
iii) Costes laborales (1T2019; prel): Est: 1,5%
Alemania: i) PMI manufacturas (abril; final): Est: 44,5; ii) Ventas minoristas (marzo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,9%
Francia: PMI manufacturas (abril; final): Est: 49,6
Zona Euro: PMI manufacturas (abril; final): Est: 47,8
Italia: PMI manufacturas (abril): Est: 47,8
España: PMI manufacturas (abril): Est: 51,2
Reino Unido: i) PMI construcción (abril): Est: 50,3; ii) Comité Política Monetaria BoE; Est tipo refi: 0,75%

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

**Con los mercados financieros europeos cerrados por la celebración del 1 de mayo, la atención de los inversores la monopolizó Wall Street**, con la Reserva Federal (Fed) como principal protagonista. Así, y tras la reunión de dos días de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), el banco central estadounidense optó por mantener sus principales parámetros de política monetaria

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



sin cambios, dejando su tipo de interés de referencia a corto plazo en el 2,25%-2,50%. No obstante, hubo contradicción en lo recogido en el comunicado emitido por el FOMC tras la reunión y lo dicho por el presidente de la Fed, Jerome Powell, en rueda de prensa, contradicción que tuvo un importante impacto en el comportamiento de los mercados financieros estadounidenses.

Así, y tras la lectura del comunicado del FOMC los inversores interpretaron que el banco central estaba de alguna forma preocupado por los bajos niveles de inflación. Literalmente el texto señalaba que "en los últimos 12 meses la inflación general y la inflación para los artículos que no son alimentos y energía había disminuido y estaba por debajo del 2%". Los inversores creyeron entender que la Fed estaba dispuesta a actuar próximamente y a bajar sus tipos de interés para combatir la baja inflación, algo que venían descontado en cierta forma los mercados, lo que provocó el repunte inmediato de los principales índices bursátiles de Wall Street, índices que hasta ese momento se habían mantenido sin grandes cambios. Sin embargo, en la rueda de prensa posterior Powell enfrió los ánimos de los inversores al señalar que esperaban que los bajos niveles de inflación fueran algo pasajero, por lo que la Fed, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia mostrada por la economía estadounidense, no veía motivos para mover los tipos oficiales ni en un sentido ni en otro. La Fed, por tanto, y como esperábamos, reiteraba de esta forma su estrategia de "esperar y ver", por lo que serán los datos macro que se vayan publicando los que determinarán sus futuras actuaciones. La reacción de los mercados no se hizo esperar: bolsas y bonos a la baja y dólar al alza. Al cierre, los principales índices bursátiles estadounidenses terminaron con sensibles caídas, las más relevantes en varias semanas.

Durante la jornada los inversores también prestaron atención a las noticias que llegaban desde China, donde el representante de comercio estadounidense, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, continuaron negociando con altos funcionarios chinos un futuro acuerdo comercial entre ambos países. Tras las reuniones Mnuchin calificó las mismas de muy provechosas. Se habla ya de que, tras la visita que efectuará el vice primer ministro de China, Liu He, se podría cerrar un acuerdo para el viernes de la semana que viene. Según recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados, parece que EEUU se muestra ahora más abierto a retirar de forma inmediata gran parte de las tarifas impuestas a las importaciones chinas, lo que hace más factible el alcanzar un acuerdo definitivo. Este tema, el cierre de un acuerdo comercial entre EEUU y China, creemos que está en gran medida descontado por los mercados, que sólo reaccionaría de forma virulenta y a la baja si finalmente se rompen las negociaciones, algo que entendemos ninguna de las partes desea.

El negativo cierre de Wall Street AYER creemos que provocará HOY una apertura claramente a la baja de las bolsas europeas, mercados que, como hemos señalado, retoman la actividad tras haber permanecido cerrados durante la jornada del miércoles.

Destacar que la sesión presenta una agenda macro intensa, en la que destaca la publicación en la Zona Euro de los índices de gerentes de compra de los sectores de las manufacturas, los PMIs de abril. AYER se publicaron en EEUU estos indicadores, los cuales, a pesar de seguir señalando expansión de la actividad, también mostraron una sensible ralentización del ritmo de la misma. Habrá que esperar a ver si en la Zona Euro y sus principales economías se ha producido alguna mejora durante la segunda mitad del mes de abril, ya que las lecturas preliminares del mes fueron bastante flojas.

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

Por lo demás, señalar que en Europa y Wall Street continúa la temporada de presentación de resultados trimestrales, destacando en la primera región los de los bancos BNP Paribas (ha superado expectativas tanto a nivel ingresos como a nivel beneficio neto) e ING Group (no ha alcanzado lo esperado por los analistas a nivel beneficio neto), así como los de la compañía alemana del sector de la sanidad, Fresenius, de la automovilística, también alemana, Volkswagen, y de la petrolera angloholandesa Royal Dutch Shell.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Santander (SAN):** paga dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,065 por acción;
- **Inditex (ITX):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,44 por acción;

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

- **AXA (CF-FR):** ingresos y datos operativos 1T2019;
- **BNP Paribas (BNP):** 1T2019;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** ventas e ingresos 1T2019;
- **Fresenius SE & Co. (FRE-DE):** 1T2019;
- **Fresenius Medical Care AG & Co. (FME-DE):** 1T2019;
- **HUGO BOSS (BOSS-DE):** 1T2019,
- **Volkswagen (VOW-DE):** 1T2019;
- **Zalando (ZAL-DE):** 1T2019;
- **Paddy Power Betfair (PPB-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2019;
- **Ryanair Holdings (RY4C-IE):** ventas, ingresos y datos operativos abril 2019;
- **ING Groep (INGA-NL):** 1T2019
- **Royal Dutch Shell (RDSB-GB):** 1T2019;
- **Swisscom (SCMN-CH):** 1T2019;
- **Janus Henderson Group (JHG-GB):** 1T2019;
- **Lloyds Banking Group (LLOY-GB):** ventas e ingresos 1T2019;
- **Subsea 7 SA (SUBC-NO):** 1T2019;

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

- **ABIOMED (ABMD-US):** 4T2019;
- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 1T2019;
- **DowDuPont (DWDP-US):** 1T2019;
- **First Solar (FRLS-US):** 1T2019;
- **Fluor Corp. (FLR-US):** 1T2019;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 1T2019;
- **Kellogg (K-US):** 1T2019;
- **Motorola Solutions (MSI-US):** 1T2019;

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

# Economía y Mercados

## • ESPAÑA

. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,7% en el 1T2019 en relación al 4T2018, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4%** (2,3% en el 4T2018). El consenso de analistas esperaba un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,6% y uno interanual del 2,3%.

En términos intertrimestrales, cabe destacar el crecimiento de la inversión (+1,5%), sobre todo la de bienes de equipo (+3,8%). Por su parte, el consumo de los hogares creció el 0,3% (0,4% en el 4T2018), mientras que el gasto de las Administraciones Públicas lo hizo el 0,4% (0,4% en el 4T2018). En conjunto, la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 2,2 puntos porcentuales, tres décimas menos que en el 4T2018. Por su parte, la demanda externa presenta una aportación de 0,2 puntos, cuatro décimas más que en el trimestre anterior. En este sentido, destacar que las exportaciones se redujeron un 0,5% (+0,7% en el 4T2018), y las importaciones el 1,1% (se habían mantenido estables en el trimestre anterior).

El INE dará a conocer los datos definitivos de la Contabilidad Nacional el próximo 28 de junio.

. El INE publicó ayer que **las ventas minoristas crecieron el 0,3% en marzo en tasa interanual frente al 1,4% que lo había hecho en febrero**. Los analistas esperaban un crecimiento superior, del 1,4% en el mes. Eliminados los efectos estacionales y de calendario, la facturación del sector aumentó en marzo el 1,7% frente al 1,4% que lo había hecho en febrero.

. Según datos del Ministerio de Hacienda, **el déficit del Estado subió en el 1T2019 un 57,5% en tasa interanual, hasta los EUR 6.754 millones, equivalentes al 0,54% del PIB**, por encima del 0,35% del PIB registrado en el mismo periodo del año pasado. Este incremento es consecuencia fundamentalmente del crecimiento de los ingresos no financieros a una tasa interanual del 1,1%, hasta los EUR 46.049 millones mientras que los gastos aumentaban a una del 6%, hasta los EUR 52.803 millones.

Por su parte, **el déficit del conjunto de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales y la ayuda financiera, aumentó un 14,8% en el periodo enero-febrero 2019, hasta los EUR 11.908 millones**, lo que equivale al 0,95% del PIB, por encima del 0,86% del mismo periodo del año anterior.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la primera estimación de Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona aumentó el 0,4% en el 1T2019 frente al 0,2% que lo había hecho en el 4T2018**. En tasa interanual, el PIB de la región creció el 1,2%, lo mismo que había crecido en el 4T2018. Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral del PIB de la Eurozona del 0,3% y uno interanual del 1,1%.

Por su parte, y también según Eurostat, señalar que **la tasa de desempleo descendió una décima en la Eurozona en el mes de marzo en relación a febrero, hasta el 7,7%**. En este caso los analistas esperaban una lectura del 7,8%.

. Según datos preliminares dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precio de consumo (IPC) de Alemania subió en abril el 1,0% en relación a marzo y un 2,0% en tasa interanual (1,3% en marzo)**. Las lecturas estuvieron muy por encima de lo esperado por los analistas, que era un crecimiento en el mes del 0,5% y uno interanual del 1,5%.

Por su parte, el IPC armonizado subió también en el mes el 1,0%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% frente al 1,4% del mes precedente.

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

La aceleración de la inflación en abril reflejó el crecimiento interanual de los precios de los bienes (1,8% vs. 1,6% en marzo) y de los servicios (2,1% vs. 1,2% en marzo). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos aumentó ligeramente (0,8% vs. 0,7%), mientras que la de los precios de la energía lo hizo ligeramente más (4,6% vs. 4,2%). Todo apunta a que la inflación subyacente también repuntó con fuerza en abril.

***Valoración:*** *tanto el mayor crecimiento del esperado por los analistas que experimentó la economía de la Eurozona en el 1T2019 como el fuerte repunte de los precios en Alemania provocaron el martes la caída de los bonos y el consiguiente repunte de sus rentabilidades que, en el caso concreto del bono 10 años alemán, volvió a situarse sensiblemente por encima del 0,0%. Buenas noticias para el BCE, ya que muchos agentes del mercado habían comenzado a dudar de la eficacia de sus medidas, solicitando nuevos esfuerzos en materia de política monetaria. Habrá que esperar a comprobar si ambos factores, mayor crecimiento con inflación, son sostenibles en el tiempo.*

- ## EEUU

. **Los miembros del Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) acordaron ayer mantener sus tipos de interés de referencia sin cambios e indicaron su confianza de que su postura de "esperar y ver" ha impulsado la economía**, tras los temores de una ralentización que habían afectado negativamente a los mercados al cierre del pasado año.

A su vez, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior, restó importancia a las preocupaciones de que la reciente menor inflación podría estar indicando una mayor debilidad de la economía. Powell destacó de forma repetida que las caídas individuales de precios podrían ser transitorias, frenando de esta forma las esperanzas de los mercados de una posible rebaja de tipos por parte de la Fed a finales de este año. En líneas generales, la economía se encuentra en un camino saludable y el FOMC cree que la postura actual de su política es apropiada, según dijo indicó Powell. Además, señaló que, por ahora, no ven un argumento sólido para mover los tipos en ninguna dirección.

Los diez miembros del FOMC (5 gobernadores de la Fed y 5 presidentes regionales de la Fed) votaron a favor de mantener los tipos de interés en el rango de entre el 2,25% y 2,50%.

. El medio de comunicación Político indicó que **EEUU y China estarían cerca de alcanzar un acuerdo comercial y estarían diseñando un plan para que la Administración Trump pueda eliminar parcialmente las tarifas que ha aplicado a $ 250.000 millones de bienes importados desde China**. El medio destacó que el acuerdo podría incluir la retirada inmediata de la tarifa del 10% impuesta a $ 200.000 millones de importaciones chinas y se enfocaría en eliminar las tarifas sobre el resto de bienes de la forma más rápida posible.

El acuerdo establecería que las tarifas del 25% sobre $ 50.000 millones de importaciones chinas se mantendrían durante más tiempo (probablemente hasta las elecciones presidenciales de EEUU en 2020). Asimismo, el medio indicó que se han realizado progresos en el mecanismo de control del cumplimiento del acuerdo, que podría estar muy en línea con lo que se ha comunicado previamente, incluyendo reuniones de consulta regulares para tratar las quejas comerciales.

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el ISM manufacturas, bajó en el mes de abril hasta los 52,8 puntos desde los 55,3 puntos de marzo**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de febrero de 2016. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 55,0 puntos. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por la consultora IHS Markit, el PMI manufacturas, subió en su lectura final de abril hasta los 52,6 puntos desde los 52,4 puntos de marzo. La lectura superó ligeramente su preliminar de mediados de mes, que había sido también de 52,4 puntos, y que era lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:*** *ambos índices continuaron señalando expansión de la actividad manufacturera estadounidense en el mes de abril, aunque a los ritmos más bajos en muchos meses. Además, ambos indicadores apuntan a una relajación de las presiones de precios en el sector. Habrá que esperar a conocer los mismos índices, pero correspondientes al sector servicios, para conocer con qué fuerza ha iniciado la economía estadounidense el 2T2019.*

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

. **La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que le economía estadounidense generó 275.000 nuevos empleos privados en el mes de abril**, cifra que superó con creces los 128.600 empleos creados en marzo (cifra revisada a la baja desde una primera estimación de 151.000 empleos), y los 176.000 nuevos puestos de trabajo privados que esperaban los analistas.

***Valoración:*** *aunque habrá que esperar a conocer mañana las cifras oficiales de creación de empleo no agrícola del mes de abril, que publicará el Departamento de Trabajo, todo parece indicar que la economía estadounidense continúa generando nuevos empleos a un ritmo elevado, lo que son buenas noticias de cara a su comportamiento a corto/medio plazo.*

. Según dio a conocer el martes *the Conference Board*, **el índice de confianza de los consumidores subió en el mes de abril hasta los 129,2 puntos desde los 124,2 puntos de marzo**. La lectura superó igualmente los 126,7 puntos que esperaban los analistas.

Destacar que el subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual subió desde los 163,0 puntos de marzo hasta los 168,3 puntos en abril, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo desde los 98,3 puntos de marzo hasta los 103,0 puntos.

# Análisis Resultados 1T2019

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

**RESULTADOS REPSOL 1T2019 vs 1T2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET***

| EUR millones | 1T2019 | 19/18 (%) | Estimado | Real/est. (%) |
|---|---|---|---|---|
| EBIT | 790 | 0,0% | 1.017 | -22,3% |
| BAI | 841 | -1,4% | 879 | -4,3% |
| Beneficio neto | 608 | 0,0% | 559 | 8,8% |

*Fuente: Estados financieros de la compañía*.

- En 2019 los **ingresos ordinarios** correspondientes a las actividades de *Upstream* (Exploración y Producción) ascienden a EUR 1.091 millones, mientras que en los negocios del segmento *Downstream* (Refino y Químico, entre otras) ascienden a EUR 11.505 millones (EUR 1.139 millones y EUR 10.286 millones, respectivamente, en 1T2018).

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** de REP llegó hasta los EUR 790 millones, en línea con la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior, aunque sustancialmente por debajo (-22,3%) del importe esperado por el consenso de analistas.

- REP alcanzó un **beneficio neto** de EUR 608 millones, cifra similar a los EUR 610 millones obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, y un 8,8% superior a la cifra estimada por el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, el **beneficio neto ajustado**, que mide específicamente la marcha de los negocios, aumentó un 6% interanual, hasta los EUR 618 millones.

- El 1T2019 estuvo marcado por unos precios del crudo inferiores a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, con el *Brent* cotizando a una media de $ 63,1 por barril, un 6% inferior a la registrada entre enero y marzo de 2018, cuando se negoció a $ 66,8 por barril.

- Desglosando el beneficio neto ajustado por área de negocio, *Upstream* aumentó el suyo un 12,5% interanual, hasta los EUR 323 millones, mientras que *Downstream* redujo su importe en un 4,9% interanual, hasta los EUR 404

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



millones. Finalmente, Corporativos redujo su pérdida neta desde los EUR 129 millones del 1T2018 a los EUR 109 millones del 1T2019.

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

**RESULTADOS AIRBUS 1T2019 vs 1T2018 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET***

| EUR millones | 1T2019 | 19/18 (%) | Estimado | Real/est. (%) |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos | 12.549 | 24% | 12.288 | 2,1% |
| EBIT ajustado | 549 | 3821% | 587 | -6,5% |
| Beneficio neto | 40 | -86% | 341 | -88,3% |

*Fuente: Estados financieros de la compañía*.

- Los **ingresos consolidados** de AIR en el 1T2019 se elevaron a EUR 12.549 millones, lo que supone un 24% más que en el mismo periodo de un año antes, y también batió (+2,1%) la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. La mejora reflejó principalmente el aumento registrado en las entregas de aviones comerciales, mientras continuó el incremento de la producción.

- AIR indicó que los pedidos brutos de aviones comerciales ascendieron a 62 (1T2018: 68 aviones), entre ellos, 38 A350 XWB. La cifra de -58 pedidos netos de aviones comerciales (1T2018: 45), tras 120 cancelaciones, refleja principalmente la finalización del programa A380 y el acuerdo comercial con Etihad que AIR comunicó en los resultados del ejercicio 2018.

- La cartera de pedidos de aviones comerciales se situó en 7.357 aviones a 31 de marzo de 2019. Los pedidos netos de helicópteros, que alcanzaron las 66 unidades (1T2018: 104 unidades), incluyeron 20 helicópteros de la familia Super Puma y 16 H145. El valor de los pedidos recibidos por Airbus Defence and Space ascendió a EUR 1.100 millones.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT) ajustado** consolidado (margen subyacente del negocio excluyendo los gastos o beneficios derivados de movimientos en las provisiones en relación con programas, reestructuraciones o efectos de los tipos de cambio, así como plusvalías/minusvalías resultantes de la enajenación y adquisición de empresas) aumentó con fuerza, hasta los EUR 549 millones (EUR 14 millones en 1T2018).

- Desglosando el EBIT ajustado por área de negocio, Airbus aportó EUR 536 millones, mientras que Airbus Helicopters EUR 15 millones y Airbus Defence and Space EUR 101 millones.

- El **EBIT (declarado) consolidado** fue de EUR 181 millones (1T2018: EUR 199 millones), incluyendo ajustes negativos por un total neto de EUR 368 millones.

- Así, AIR alcanzó un **beneficio neto** de EUR 40 millones, lo que supone un 86% menos que en el 1T2018 y un 88,3% inferior al importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

- Como base para sus previsiones con respecto a 2019, AIR espera que la economía mundial y el tráfico aéreo crezcan de acuerdo con los pronósticos independientes actuales, que no presuponen distorsiones importantes:

    - AIR se propone entregar entre 880 y 890 aviones comerciales en 2019.

    - Sobre esta base: AIR tiene previsto conseguir un incremento del EBIT Ajustado de aproximadamente +15% en comparación con 2018 y un flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y financiación a clientes de unos EUR 4.000 millones.

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

# Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** ha informado esta mañana que ha ejercido la opción de compra sobre el 51% del capital de la compañía Interstate Blood Bank (IBBI) de Memphis (EEUU) y sus filiales por el precio de $ 100 millones. El pasado 8 de abril de 2016, GRF adquirió el 49% de IBBI. La recolección de plasma de IBBI y sus filiales en 2018 fue de aproximadamente 900.000 litros, contando con 36 centros de recolección y un laboratorio de análisis.

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado varios proyectos de edificación residencial en España (Estepona, Málaga, Huelva y Mataró) por un importe total de EUR 60,5 millones a través de su división de ingeniería e infraestructuras. En concreto, la compañía construirá para Kronos Home una promoción inmobiliaria en Estepona (Málaga) que en la primera fase contará con 127 viviendas en seis bloques. Sacyr Infraestructuras construirá para METROVACESA (MVC) un edificio en la zona de Torre del Río, en primera línea de playa de Málaga, que contará con 99 viviendas. Además, SCYR se ha adjudicado para SDIN Residencial la construcción de la segunda fase de una promoción que está ejecutando en Huelva compuesta por dos bloques con una superficie para construir de 9.190 m2 y también construirá para Port Mataró un conjunto residencial de 97 viviendas con 15 locales comerciales y aparcamientos en esa localidad barcelonesa.

. La Junta General de Accionistas de **LIBERBANK (LBK)** aprobó todos los asuntos incluidos en su orden del día, entre los que se incluye una Reducción de capital social en EUR 516.000 mediante la amortización de 25.800.000 acciones propias que se encuentran en autocartera. Esta reducción de capital social tiene como finalidad constituir una reserva voluntaria indisponible.

. **ABENGOA (ABG)** ha sido seleccionada por el contratista de ingeniería, aprovisionamiento y construcción Seccoiii para la construcción de una planta desaladora de agua de mar por ósmosis inversa en el complejo industrial del mayor productor de aluminio premium del mundo, Emirates Global Aluminiun (EGA), situado en Jebel Ali, ciudad portuaria de Emiratos Árabes Unidos. En concreto, ABG será responsable de la ingeniería, el suministro de los equipos mecánicos y la instrumentación y control, así como de la supervisión de la puesta en marcha de una desaladora que producirá más de 41.000 metros cúbicos diarios de agua potable y agua para uso industrial.

Por otro lado, ABG informó el pasado martes que le fue notificado el laudo correspondiente al procedimiento arbitral seguido ante la Cámara de Comercio de Varsovia frente a Elektrocieplownia Stalowa Wola, S.A., el cliente de la central de ciclo combinado que ABG estaba construyendo en Polonia. El referido laudo arbitral reconoce a favor de ABG un importe de PLN 333,793,359.31 zlotys polacos (unos EUR 77,7 millones) más parte de las costas del arbitraje. El laudo se considera firme y contra el mismo no cabría apelación. El impacto en las cuentas consolidadas de Abengoa, S.A. es positivo en el EBITDA por importe aproximado de EUR 78 millones y de aproximadamente EUR 108 millones en reducción de deuda.

. El diario Expansión informó el pasado martes que Credit Suisse ha elevado su participación en **DIA** hasta superar el 3% a la espera de que LetterOne decida este martes si modifica su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la cadena de supermercados. Fridman estudia en el marco de su OPA la posible rebaja de la aceptación mínima en torno al 21% del capital, frente al 35,49% que había establecido, con el fin de garantizar el éxito de la oferta. En el caso de que la OPA lograra el respaldo de ese 21% del capital, LetterOne se haría con el control de la cadena de supermercados, en la que ya cuenta con una participación del 29%. No obstante, el diario señala que la firma del inversor ruso condiciona esta reducción a que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) confirme que el precio de la oferta de EUR 0,67 es un "precio equitativo".

. Expansión informa hoy que un tribunal británico autorizó ayer la ampliación del aeropuerto londinense de Heathrow, al rechazar la demanda de varias entidades, entre ellas la Alcaldía de Londres, que se oponían a la construcción de una tercera pista. **FERROVIAL (FER)**, accionista mayoritario de dicho aeropuerto, recibe así respaldo en el proyecto de ampliación del aeródromo.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó que el lunes, Neoenergia, S.A., sociedad de la que IBE es titular de un 52,45% de su capital social a través de su filial Iberdrola Energía, S.A. (Sociedad Unipersonal), comunicó la aprobación por su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de los acuerdos relacionados con la salida a bolsa de la compañía en Brasil.

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

**Jueves, 2 de mayo 2019**

. **CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (ALB)** ha vendido la totalidad de su participación del 24,38% en el capital social de Mecalux a Acerolux, el accionista mayoritario de la compañía. A través de esta venta, que incluye un 8,78% directo y un 15,6% indirecto, y desde el momento inicial de la inversión -julio de 2010-, ALB ha obtenido una plusvalía total de EUR 26,8 millones y ha cobrado dividendos por EUR 15,8 millones.

. Según *Reuters*, la compañía aérea alemana Lufthansa, la firma de capital riesgo Indigo, la low cost británica easyJet y el holding **IAG**, podrían presentar ofertas de compra por la aerolínea del tour operador británico Thomas Cook, que espera recibir las primeras propuestas el próximo 7 de mayo.

. Según informó *Europa Press*, el Consejo de Administración de **PROSEGUR (PSG)** llevará a su próxima Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 4 de junio, la aprobación de dos reducciones de capital que podrían alcanzar casi el 13% en caso de que el consejo de administración decida llevar a cabo el máximo de la segunda de estas dos operaciones y que se enmarcan dentro de su política de retribución al accionista. Así, en la próxima Junta se aprobará una primera reducción de capital mediante la amortización de 18,44 millones de acciones propias existentes en autocartera, equivalentes al 3% del accionariado total. Las acciones enmarcadas en esta operación tendrán un valor nominal cada una de EUR 0,06, alcanzando un importe total de EUR 1,1 millones.

El principal efecto de la indicada reducción de capital en la retribución del accionista será un incremento del beneficio por acción de la sociedad, lo que redundará en beneficio de estos últimos, explica el informe del consejo de administración recogido por *Europa Press*.

Por otro lado, durante la Junta de Accionistas del 4 de junio también se aprobará otra reducción de capital a través de la ejecución de un programa de recompra de 59,85 millones de títulos, aproximadamente el 10% del capital total.

. Expansión informa hoy que **CAIXABANK (CABK)**, **BANKIA (BKIA)**, **SABADELL (SAB)**, **UNICAJA (UNI)**, **LIBERBANK (LBK)** y Abanca estarían estudiando la venta de sus participaciones en el capital de Caser Seguros (en conjunto alcanzan un 38,6% del capital) a la aseguradora francesa Covéa, que ya ostenta un 20% del capital de la misma.

. **ENCE (ENC)** El Programa de Recompra de acciones propias, cuyo objetivo es permitir a la sociedad el cumplimiento de las obligaciones derivadas del Incentivo a Largo Plazo 2019 - 2023 aprobado por la Junta de Accionistas de 28 de marzo de 2019 para la entrega de acciones a los beneficiarios del mismo, que será llevado a cabo en los siguientes términos:

1. **Número máximo de las acciones a adquirir**: El Programa de Recompra afectará a un máximo de 2.439.000 acciones propias, representativas de aproximadamente el 1% del capital social de ENC.

2. **Contravalor máximo**: El precio máximo de las acciones a adquirir bajo el Programa no excederá de EUR 5,8 por acción, siendo el importe monetario máximo del Programa de EUR 14.166.200.

3. **Precio y volumen**. Las acciones se comprarán a precio de mercado.

4. **Duración**. El Programa de Recompra permanecerá vigente desde el 7 de mayo de 2019 hasta el 31 de mayo de 2019.

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)"*