LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 16 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	15/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	921,40	925,95	4,55	0,49%
IBEX-35	9.127,6	9.177,1	49,5	0,54%
LATIBEX	4.891,40	4.908,00	16,6	0,34%
DOWJONES	25.532,05	25.648,02	115,97	0,45%
S&P 500	2.834,41	2.850,96	16,55	0,58%
NASDAQ Comp.	7.734,49	7.822,15	87,66	1,13%
VIX (Volatilidad)	18,06	16,44	-1,62	-8,97%
Nikkei	21.188,56	21.062,98	-125,58	-0,59%
Londres(FT100)	7.241,60	7.296,95	55,35	0,76%
Paris (CAC40)	5.341,35	5.374,26	32,91	0,62%
Frankfort (DAX)	11.991,62	12.099,57	107,95	0,90%
Euro Stoxx 50	3.364,38	3.385,78	21,40	0,64%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.180,0	2,90
Junio 2019	9.140,0	-37,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,15%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,37%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,81%	-4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,10%	-3 p.b.
Euro Bund	167,07	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,22%	=
España 5Yr (Tir)	0,13%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,96%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	107	+3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	109,47
Euro/£	1,148

Materias Primas

Brent $/bbl	71,77
Oro $/ozt	1.299,10
Plata $/ozt	14,82
Cobre $/lbs	2,72
Niquel $/Tn	11.930

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,366
3 meses	-0,311
12 meses	-0,121

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.599,30
IGBM (EUR millones)	1.696,74
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.125,95
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.422,82

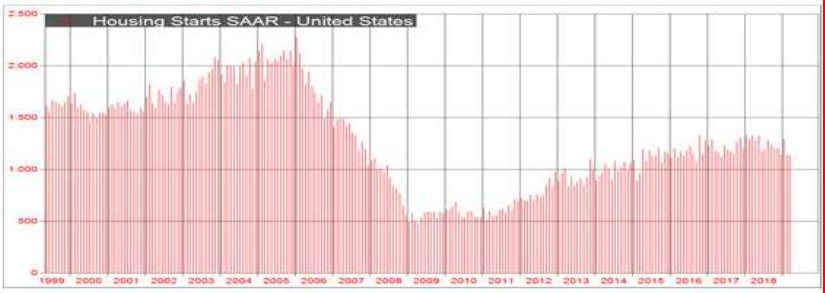
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,15	7,15	0,00
B. SANTANDER	4,06	4,11	-0,04
BBVA	5,08	5,09	-0,02

Viviendas iniciadas EEUU (mes; anualizadas; miles) - 20 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio de viviendas (abril): Est MoM: 6,2%; Est: 1,209 millones; ii) Permisos construcción (abril): Est MoM: 0,2%; Est: 1,29 millones
iii) Índice Filadelfia (mayo): Est: 9,0; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000

Francia: Tasa desempleo (1T2019): Est: 8,7%

Zona Euro: Balanza comercial (marzo): Est: EUR 19.400 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198
FCC-mayo	1 x 28	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,4
Ferrovial-mayo	1 x 69	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,311
Reig Jofre-mayo	1 x 56	07/05/2019 al 21/05/2019	Compromiso EUR 0,045

Comentario de Mercado *(algo más de 6 minutos de lectura)*

Tal y como venimos reiterando que ocurriría, las noticias y declaraciones relacionadas con la "guerra comercial" entablada por el Gobierno estadounidense "marcaron el paso" a los mercados de valores occidentales durante la sesión de AYER. Así, los principales índices bursátiles europeos, tras intentar de inicio mantener el buen tono del día precedente, giraron a la baja, lastrados por las declaraciones de corte "nacionalista" que llegaban desde China en relación al

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

estado de las negociaciones comerciales con EEUU. También pesó en el comportamiento de las bolsas europeas la debilidad mostrada por una serie de datos macro publicados en China de madrugada, que apuntaban a una nueva ralentización del ritmo de crecimiento de esta economía en el mes de abril, ralentización que los inversores relacionaron directamente con el conflicto comercial con EEUU. Así, y liderados por las caídas de los valores de corte más cíclico, los principales índices europeos fueron cediendo terreno a medida que avanzaba la sesión. La apertura a la baja de Wall Street, mercado que recibió de forma negativa en un principio la publicación de las cifras de ventas minoristas y de la producción industrial del mes de abril, cifras que sorprendieron negativamente a los analistas al quedar muy por debajo de lo esperado, llevó a los índices europeos a tocar los niveles mínimos del día.

Sin embargo, un par de noticias relacionadas con los distintos frentes que mantiene abiertos en materia comercial la Administración Trump hicieron que las bolsas estadounidenses se giraran bruscamente al alza, seguidas de cerca por las europeas. Así, el secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin dijo que i) su Gobierno estaba muy cerca de cerrar un acuerdo con Méjico y Canadá para retirar las tarifas al acero y al aluminio actualmente en vigor, y ii) que el equipo negociador estadounidense probablemente viajará muy pronto a Pekín (China) para continuar las negociaciones comerciales con el país asiático. Además, varios medios de comunicación filtraron que el Gobierno estadounidense había decidido posponer seis meses la decisión de imponer nuevas tarifas a los automóviles importados, principalmente a los procedentes de Japón y de la UE -ver sección de Economía y Mercados-. Estas noticias/rumores provocaron un cambio radical en el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidense. Los valores cíclicos, liderados por los del sector del automóvil, pasaron a subir con fuerza, mientras que los defensivos, que habían aguantado mejor las caídas iniciales de estos mercados, se quedaban rezagados.

Señalar, igualmente, que la debilidad de las cifras macroeconómicas publicadas AYER en EEUU, especialmente las de las ventas minoristas, provocaron un fuerte repunte de los precios de los bonos, con la consiguiente caída de sus rentabilidades. Es más, la probabilidad de que antes de enero 2020 la Reserva Federal (Fed) baje sus tipos de interés de referencia se disparó hasta el 80% desde el 61% en la que estaba la semana pasada. En este sentido, señalar que no estamos tan convencidos de la aparente debilidad de la economía estadounidense a comienzos del 2T2019, ya que también AYER se publicaron dos indicadores que sorprendieron al alza: i) el índice de la vivienda, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (NAHB), que se situó en mayo a su nivel más alto en siete meses; y ii) el índice de manufacturas de Nueva York que, también en el mes de mayo, subió con mucha fuerza, impulsado por el crecimiento de los nuevos pedidos y de los envíos. Por tanto, habrá que estar muy pendientes de las cifras macro que se vayan publicando en el país, aunque, por ahora, no vemos claro que el próximo movimiento de tipos de la Fed vaya a ser a la baja.

HOY los inversores se han despertado con la noticia de que el presidente de EEUU, Trump, ha dado instrucciones al Departamento de Comercio para que pueda adoptar las medidas que considere necesarias para prohibir la utilización de equipos y servicios de redes de telecomunicaciones de adversarios extranjeros por motivos de seguridad nacional, algo que lo inversores han interpretado va dirigido directamente a empresas chinas como Huawei o ZTE Corp., las cuales han sido acusadas en el pasado por varios gobiernos occidentales de facilitar el espionaje a la inteligencia china a través de sus infraestructuras. Es posible que esta decisión pueda condicionar HOY la apertura de

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

Jueves, 16 de mayo 2019

las bolsas europeas al considerar los inversores que puede deteriorar aún más las relaciones entre EEUU y China, aunque consideramos que la medida que, en un principio, no "señala" a empresas o países concretos, no debería sorprender a nadie a estas alturas.

Así, esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, en una jornada que presenta una agenda macro ligera, en la que sólo destaca la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de viviendas iniciadas del mes de abril. Por lo demás, comentar que en las distintas plazas europeas continúa la temporada de publicación de resultados trimestrales, aunque en muchas de ellas, como es el caso de la bolsa española, ésta está o finalizada o a punto de hacerlo, al igual que ocurre con Wall Street. Por tanto, a partir de ahora será el conflicto comercial entre EEUU y China y la macroeconomía los factores que determinen el comportamiento de los mercados de valores occidentales en los próximos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Técnicas Reunidas (TRE):** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2019 a las 13:00h (CET);
- **Aperam (APAM):** descuenta dividendo a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,371875; paga el día 13 de junio;
- **Metrovacesa (MVC):** descuenta prima emisión por importe bruto por acción de EUR 0,33; paga el 20 de mayo;
- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 1T2019 a las 12:00h (CET);

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

- **KBC Group (KBC-BE):** 1T2019;
- **Bouygues (EN-FR):** 1T2019;
- **Vallourec (VK-FR):** 1T2019;
- **Euronext (ENX-FR):** 1T2019;
- **Zooplus (ZO1-DE):** 1T2019;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** 1T2019;
- **Parmalat (PLT-IT):** 1T2019;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** 1T2019;
- **Manchester United (MANU-GB):** 3T2019;
- **Thomas Cook (TCG-GB):** 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applied Materials (AMAT-US):** 2T2019;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 1T2020;
- **Walmart (WMT-US):** 1T2020;

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

Jueves, 16 de mayo 2019

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la segunda lectura del dato dada a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció en el 1T2019 el 0,4% en relación al 4T2018 (0,2% en el 4T2018), lo que supone su tasa de crecimiento más elevada en un trimestre desde el 2T2018**, mientras que en términos interanuales lo hizo el 1,2%, en línea con el crecimiento alcanzado en el 4T2018. Ambas lecturas coincidieron con su preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas.

Por países, destacar que las cuatro principales economías de la región se expandieron en el 1T2019 en relación al trimestre precedente, con el PIB de Alemania creciendo el 0,4%, el de Francia el 0,3%, el de Italia el 0,2% y el de España el 0,7%.

Valoración: *a pesar de que el crecimiento del 1T2019 de la economía de la Zona Euro ha sorprendido al alza, no esperamos que este ritmo de crecimiento sea sostenible, sobre todo si nos atenemos a la debilidad que ha seguido mostrando al comienzo del 2T2019 la actividad manufacturera en las principales economías de la zona.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,4% en el 1T2019 en relación al trimestre precedente, cuando no había experimentado crecimiento alguno (0,0%)**. En términos ajustados por calendario, el PIB de Alemania creció el 0,7% en el 1T2019, ligeramente más que el 0,6% que lo había hecho en el 4T2018 y en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: *la economía alemana sigue teniendo en su sector manufacturero su principal "Talón de Aquiles". La debilidad del mismo ha llevado recientemente al Gobierno del país y a la Comisión Europea (CE) a revisar a la baja el crecimiento interanual para el ejercicio 2019, hasta situarlo en el 0,5%. Es por ello que, en principio, el crecimiento intertrimestral del PIB de Alemania debería moderarse nuevamente en los próximos trimestres.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que, según su lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de abril en Francia el 0,3% en relación a marzo**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (1,2% en marzo). De esta forma, el crecimiento intermensual de esta variable superó su estimación inicial, que había sido del 0,2%, y que era lo esperado por los analistas, al igual que lo hizo su lectura interanual, que está algo por encima del 1,2% de su preliminar, que también era lo esperado por los analistas.

Valoración: *a pesar del ligero repunte de la tasa interanual de crecimiento del IPC en abril, la inflación en Francia continúa siendo baja, al situarse lejos del objetivo de algo por debajo del 2% establecido por al BCE para el crecimiento de esta variable en la Zona Euro.*

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, firmó ayer una orden ejecutiva en la que declaró la emergencia nacional, otorgando al Departamento de Comercio la autoridad de vetar a los equipos de redes de telecomunicaciones y servicios de adversarios extranjeros**. La orden ha estado en estudio durante más de un año, aunque se ha retrasado repetidamente debido a las objeciones de los pequeños operadores rurales, que aun dependen de Huawei y ZTE.

Adicionalmente, el Departamento de Comercio indicó que incluiría a Huawei en una lista de entidades envueltas en actividades contrarias a los intereses de EEUU. Esta medida podría restringir las ventas o transferencias de tecnología americana a Huawei obligándoles a obtener una licencia gubernamental.

La orden no especifica el nombre de ningún país o compañía. No obstante, otorga al secretario de Comercio la autoridad de vetar la importación de productos o servicios de compañías que tengan lazos con gobiernos extranjeros y que utilicen sus equipos para supervisar o alterar las redes de telecomunicaciones o cualquier otra infraestructura de EEUU. Los funcionarios de seguridad nacional de EEUU sostienen que las compañías chinas suponen una amenaza ya que, debido a una norma del Partido Comunista chino, están obligadas a cumplir con las órdenes del Gobierno de China.

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

Jueves, 16 de mayo 2019

. Hay **informes que indican que la Administración Trump retrasará su decisión de aplicar las tarifas a los automóviles y componentes de automóviles durante seis meses**. La agencia *Bloomberg* informó ayer de que Trump y un pequeño grupo de ayudantes, que incluyen a Ross y Navarro, están a favor de las tarifas a las nuevas importaciones en contra de las advertencias de otros asesores. El representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, está entre aquellos asesores que urgen a Trump a posponer la decisión. La Administración realizará un anuncio formal el sábado sobre el asunto.

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Steven Mnuchin, dijo ayer que su Gobierno está muy cerca de cerrar un acuerdo con Méjico y Canadá para retirar las tarifas al acero y al aluminio actualmente en vigor**.

Mnuchin dijo, además, que el equipo negociador estadounidense probablemente viajará muy pronto a Pekín (China) para continuar las negociaciones comerciales con el país asiático. En este sentido, Mnuchin señaló que el objetivo final del presidente Trump en materia de política comercial es tener un acuerdo de comercio libre y justo con China.

. **El índice de manufacturas de Nueva York**, *the Empire State Index* que elabora la Reserva Federal de la región, **subió en el mes de mayo hasta los 17,8 puntos desde los 10,1 puntos de abril, situándose su lectura a su nivel más elevado de los últimos seis meses**. La lectura superó con holgura los 8,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad en el sector se ha expandido en relación al mes precedente.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos subió desde los 7,5 puntos de abril hasta los 9,7 puntos, mientras que el de envíos lo hizo desde los 8,6 puntos hasta los 16,3 puntos en el mes estudiado. Por su parte, el que mide la evolución de los inventarios bajó 12,5 puntos en el mes, hasta los -4,1 puntos. El subíndice de precios, a su vez, bajó ligeramente, al igual que lo hizo el que mide el número de empleados, este último en 7,2 puntos hasta los 4,7 puntos.

Valoración: *la lectura de mayo del índice de manufacturas de Nueva York parece apuntar a una recuperación en la actividad en el sector, el que más débilmente se ha venido comportando en EEUU en los últimos meses. Habrá que esperar para comprobar si esa tendencia se consolida en los próximos meses.*

. **Tras el fuerte incremento de las ventas minoristas en el mes de marzo (1,7%; dato revisado al alza desde una primera estimación del 1,6%) esta variable volvió a mostrar cierta debilidad en abril al bajar el 0,2% en relación a marzo**. El consenso de analistas esperaba un ligero incremento del 0,2%. Sin la partida de automóviles, las ventas minoristas subieron un 0,1% frente al 0,7% que esperaban lo analistas.

En el mes la única partida relevante que aumentó fueron las ventas en las estaciones de servicio (+1,8%). En sentido contrario, las ventas en los concesionarios de automóviles bajaron en el mes el 1,1%; las de las tiendas de electrónica el 1,3%; las de los centros de materiales para el hogar y jardín el 1,9%; las de establecimientos de ropa el 0,2%, mismo porcentaje que descendieron las ventas en farmacias y en las tiendas *online*.

Valoración: *a pesar de la fortaleza del mercado laboral y de la buena marcha generalizada de la economía de EEUU el consumidor sigue mostrándose prudente, lo que lleva meses lastrando el consumo privado, que en el 1T2019 creció al ritmo más bajo en un año. Mal comienzo, por tanto, de esta variable en el 2T2019, variable que es uno de los componentes más importantes del PIB de EEUU.*

. Según datos de la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial descendió el 0,5% en el mes de abril en relación al mes de marzo**. Los analistas esperaban que se mantuviera sin cambios. En el mes destacó el descenso de la producción de las utilidades (-3,5% en relación a marzo), consecuencia de la menor demanda de energía para las calefacciones debido a que las temperaturas fueron más altas de lo habitual para estas fechas. No obstante, en el mes también descendió la producción de automóviles, la de productos químicos y la de productos de consumo energéticos.

Por su parte, la capacidad de producción utilizada en abril descendió hasta el 77,9% desde el 78,8% de marzo, quedando muy por debajo del 78,7% que esperaban los analistas.

. **El índice de la vivienda, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda** (*The National Association of Home Builders; NAHB*) **subió en el mes de mayo 3 puntos, hasta los 66 puntos, situándose de esta forma a su nivel más alto en siete meses**. La lectura superó también los 64 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura de este

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

indicador que supere los 50 apunta a una mejora de las condiciones en el sector y por debajo de este nivel a un empeoramiento de las mismas.

En mayo el subíndice que mide las actuales condiciones de venta subió tres puntos, hasta los 72 puntos, mientras el que mide las expectativas del sector para los próximos seis meses lo hizo uno, también hasta los 72 puntos. Por último, el que mide el tráfico de compradores subió dos puntos, hasta los 49.

- **PETRÓLEO**

. Según dijo ayer la Agencia Internacional de la Energía (EIA), **el mundo necesitará muy poco crudo adicional de la OPEP este año ya que la creciente producción de EEUU contrarrestará la caída de las exportaciones de Venezuela e Irán**.

Además, la EIA informó de que en el mes de abril la OPEP había producido 440.000 barriles por día (bpd) menos de la cantidad que se había comprometido a producir en el acuerdo firmado con algunos productores "no OPEP", con Arabia Saudita produciendo medio millón menos de su cuota.

La EIA también dijo que ahora espera que el incremento de la demanda mundial sea de 1,3 millones de bpd, 90.000 bpd menos de lo que había previsto inicialmente. De esta forma, la demanda mundial de crudo será de 100,4 millones de bpd en 2019, lo que supone romper la barrera de los 100 millones de bpd por primera vez en la historia.

Igualmente, la EIA dijo que en el 2T2019 la producción de países no pertenecientes a la OPEP; como es el caso de EEUU, mantendrá al mercado bien abastecido. En ese sentido, señaló que espera que la producción de crudo de EEUU aumente en 1,7 millones de bpd en 2019. En 2018 la producción de EEUU aumentó algo más, en 1,6 millones de bpd.

Análisis Resultados Empresas 1T2019

. **ACS** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACS 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Ventas	9.263	6,8%
EBITDA	761	10,9%
EBIT	501	3,9%
Beneficio neto	282	12,9%
Cartera	75.399	13,1%
Deuda neta	897	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ACS alcanzó unas **ventas** en el 1T2019 de EUR 9.263 millones (+6,8% interanual; +4,0% a tipos constantes). Los mercados norteamericano, australiano y español siguen mostrando sólidos crecimientos.

- Desglosando las ventas por área geográfica, América del Norte aportó el 45%, Europa un 22%, Australia 19%, América del Sur un 7%, Asia un 6% y África el restante 1%. Las ventas en España constituyeron un 17% del total.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su lado, alcanzó los EUR 761 millones, un importe superior en un 10,9% al registrado en el 1T2018. En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó en 30 p.b., hasta el 8,2%.

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

Jueves, 16 de mayo 2019

- Mientras, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 3,9% interanual (+4,0% a tipos constantes). En términos sobre ventas, ACS obtuvo un margen EBIT del 5,4%.

- El **beneficio neto atribuible** alcanzó los EUR 282 millones, un 12,9% más que el importe del mismo periodo del año precedente. Indicar que el beneficio neto procedente del área de Infraestructuras creció un 26,9%, ya que la caída de Construcción, de EUR 103 millones a EUR 88 millones, por la menor contribución de la filial alemana Hochtief al grupo, al haberse reducido su participación del 72% al 50%, se vio más que compensada por la contribución procedente de Abertis, por importe de EUR 43 millones.

- La **cartera** a cierre del 1T2019 se sitúa en EUR 75.399 millones creciendo un 13,1% (+8,8% ajustado por tipo de cambio). ACS destacó la evolución del mercado norteamericano, tanto en EEUU como en Canadá, con tasas de crecimiento superiores al 25% y el 20% respectivamente.

- ACS cerró el 1T2019 con un saldo de **deuda financiera neta** de EUR 897 millones, lo que supone un aumento de EUR 538 millones en 12 meses debido a la adquisición de Abertis completada a finales del 2018 y al aumento de la inversión en proyectos concesionales.

. **SNIACE (SNC)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SNIACE 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Ventas	16,8	0,0%
Celulosa y derivados	4,0	-39,0%
Fibras y derivados	4,3	13,0%
Energía	8,5	46,0%
Otros	0,2	-81,0%
EBITDA	-1,0	-105,0%
Beneficio neto	-3,7	-39,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- SNC alcanzó en el 1T2019 una **cifra de negocio** de EUR 16,8 millones, en línea (+0,0%) con la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior. El aumento de las ventas de fibras y energía compensó la caída de ventas de celulosa. Esta caída se debió a la parada de mantenimiento efectuada por SNC en el mes de marzo.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)**, registró una pérdida de EUR 1,0 millón, el doble que la pérdida de EUR 0,5 millones del 1T2018.

- El **resultado neto** totalizó una pérdida de EUR 3,7 millones, lo que supone un descenso del 39% respecto a 1T2018.

- En cuanto a las áreas de negocio, destacar lo siguiente:

    - Celulosa: en el 1T2019 la demanda global de celulosa se vio afectada por: i) puesta en marcha de nuevas instalaciones en el entorno asiático que están aumentando la capacidad productiva de fibra viscosa, lo que provoca una demanda adicional de celulosa *dissolving*, materia prima necesaria para la producción de fibra viscosa, ii) paradas parciales en fábricas chinas de fibra viscosa debido al incremento continuado en los inventarios de fibra por exceso de producción.

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

Jueves, 16 de mayo 2019

Así, el precio de mercado de la celulosa *dissolving* ha evolucionado a la baja a lo largo del trimestre como consecuencia de las presiones ejercidas por los productores de fibra viscosa y por la bajada de precio de la celulosa papelera.

- Fibra: La demanda mundial de fibra viscosa para tejidos no tejidos, continúa en la senda de aumento de alrededor del 5-6% anual. Por su lado, la fibra ignífuga (*Flame Retardant*), es un nicho de mercado en EEUU que se mantiene con leves cambios en la demanda. Los precios en el 1T2019 han experimentado una tendencia bajista por la nueva capacidad de producción instalada en China y por los incrementos de stocks de fibra viscosa indicados anteriormente. En cualquier caso, el nivel de producción de fibra viscosa en China se encuentra al 75-80% de su capacidad máxima, lo que hace previsible que los stocks no continúen aumentando.

- Energía: La energía eléctrica vertida a la red por SNC en el 1T2019 ha sido 159.061 MWh, derivado de un funcionamiento estable de la instalación en un régimen de funcionamiento de 24 horas/día.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** comunicó ayer que la *American Society of Clinical Oncology* (ASCO) ha seleccionado el *abstract* 8906 de lurbectedina de cáncer de pulmón de PHM para las reuniones "Best of ASCO" en verano, en tres ciudades de EEUU y otras 30 en cinco continentes. Además, este *abstract* será previamente objeto de una presentación oral en el Congreso ASCO, que tendrá lugar el 1 de junio. “Best of ASCO” es una iniciativa educativa que condensa lo más destacado del Congreso Anual de ASCO en un programa de dos días. El propósito de esta iniciativa es aumentar el acceso mundial a la ciencia de vanguardia. De acuerdo con el referido *abstract*, Lurbinectedin ha mostrado una Tasa de Respuesta Global (ORR) del 35,2% en la población total y del 46,6% en pacientes sensibles (días CTFI≥90, es decir, aquellos que han sufrido una recaída de la enfermedad en un periodo superior o igual a 90 días) y del 21,3% en pacientes resistentes (días CTFI<90, es decir, aquellos pacientes que han sufrido una recaída de la enfermedad en un periodo inferior a 90 días). La mediana de la Duración de la Respuesta (DOR) fue de 5,3 meses en la población general, 6,2 meses en los pacientes sensibles y 4,7 meses en pacientes resistentes

. Según le indicaron fuentes financieras al diario Cinco Días, el gigante canadiense centrado en la inversión en infraestructuras Brookfield realizará una oferta por la división de Servicios de **FERROVIAL (FER)**. El diario sostiene que FER indicó que tendrán preferencia aquellas ofertas por el 100% de la división. Brookfield competirá con Apollo y Lone Star. La primera ronda de propuestas, no vinculantes, concluirá entre finales de mayo y mediados de junio.

. El diario Expansión señala que Jeremy Corbyn, líder del Partido Laborista británico, anunciará hoy un plan para que el Estado tome de inmediato, en cuanto acceda al Gobierno, el control de todas las redes de transporte y distribución de gas y electricidad en el país, con el objetivo de fomentar nuevas inversiones y bajar las tarifas a los consumidores. La medida, de hacerse efectiva, tendría un fuerte impacto en **IBERDROLA (IBE)**. De los £ 942 millones (unos EUR 1.085,5 millones) de beneficio operativo que obtuvo su filial Scottish Power en 2018, £ 546 millones fueron aportados por la actividad de redes de transporte y distribución. Además, IBE participa en la puja para comprar la red del noroeste de Inglaterra (ENW). En caso de nacionalización, Corbyn advierte de que pagaría la compensación a los dueños de las redes en bonos del Gobierno, con una rebaja sobre el precio del mercado en función de la situación de los activos y los subsidios públicos recibidos.

Por otro lado, IBE invertirá $ 5.000 millones (unos EUR 4.463 millones) en la creación de nuevas centrales de generación, tanto de gas como de renovables, en México hasta 2024, según indicó ayer el presidente de IBE, Sánchez Galán.

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)”