LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	24/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	932,29	937,22	4,93	0,53%
IBEX-35	9.281,6	9.329,7	48,1	0,52%
LATIBEX	5.436,80	5.433,80	-3,0	-0,06%
DOWJONES	27.349,19	27.269,97	-79,22	-0,29%
S&P 500	3.005,47	3.019,56	14,09	0,47%
NASDAQ Comp.	8.251,40	8.321,50	70,10	0,85%
VIX (Volatilidad)	12,61	12,07	-0,54	-4,28%
Nikkei	21.709,57	21.756,55	46,98	0,22%
Londres(FT100)	7.556,86	7.501,46	-55,40	-0,73%
Paris (CAC40)	5.618,16	5.605,87	-12,29	-0,22%
Frankfort (DAX)	12.490,74	12.522,89	32,15	0,26%
Euro Stoxx 50	3.532,87	3.532,90	0,03	0,00%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2018	9.331,0	1,30
Septiembre 2019	9.328,0	-1,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,81%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,05%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,58%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,38%	-2 p.b.
Euro Bund	174,23	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,47%	-4 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,25%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,34%	-6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	73	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,114
Yen/$	108,14
Euro/£	1,122

Materias Primas

Brent $/bbl	63,18
Oro $/ozt	1.426,95
Plata $/ozt	16,54
Cobre $/lbs	2,71
Níquel $/Tn	14.475

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,406
3 meses	-0,374
12 meses	-0,307

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.691,46
IGBM (EUR millones)	1.780,87
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.428,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.240,52

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,27	7,28	-0,01
B. SANTANDER	4,10	4,14	-0,04
BBVA	4,87	4,88	-0,01

Tipo de Interés de referencia Zona Euro - 15 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ped. bienes duraderos (jun; prel): Est MoM: 0,8%; Est sin transporte MoM: 0,2%; ii) Inventarios mayoristas (jun; prel): Est MoM: 0,5%
iii) Inventarios minoristas (junio): Est MoM: 0,2%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 218.000
v) Índice manufacturas Kansas (julio): Est. 3

España: i) Índice precios producción; IPP (junio): Ant YoY: 1,1%; ii) Tasa desempleo (2T2019): Est: 13,75%

Alemania: i) IFO clima empresarial (jul): Est: 97,2; ii) IFO situación actual (jul): Est. 100,4; iii) IFO expectativas (jul): Est. 94,0

Zona Euro: Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%; Est tipo depósito: -0,40%; Est tipo marginal crédito: 0,25%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sniace-julio	1 x 2	22/07/2019 al 05/08/2019	Desembolso EUR 0,10

Comentario de Mercado *(algo menos de 7 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, aunque sin grandes variaciones. En estos mercados fue el sector tecnológico, impulsado por los positivos resultados de compañías como Ingenico o ASM International y por la recuperación de las acciones de SAP tras el duro y, en nuestra opinión, inmerecido castigo recibido tras la publicación de sus resultados trimestrales la semana pasada, el que lideró las alzas junto al sector del automóvil, que recibió bien las pobres cifras dadas a conocer por Daimler, cifras que ya estaban descontadas. Sin embargo, la compañía se mostró optimista en relación a su capacidad de generación de caja libre en

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

el 2S2019, lo que fue bien recibido por el mercado. En sentido, contrario, los valores del sector bancario, tras la efímera reacción de martes, volvieron a las andadas, lastrados por el rechazo del mercado a los resultados dados a conocer por Deutsche Bank. Igualmente, los valores relacionados con las materias primas minerales, que también se habían comportado muy bien la sesión precedente, volvieron a sufrir retrocesos.

Señalar que en Europa la sesión fue de más a menos, al enfriarse algo los ánimos de los inversores tras la publicación de las lecturas preliminares de julio de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, de la Zona Euro y de sus principales economías: Alemania y Francia. Señalar, como analizamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, que, tras la ligera recuperación de la actividad que habían mostrado estos índices en junio, el ritmo de expansión volvió a desacelerarse en la región en julio, con el sector de las manufacturas como principal lastre. Entendemos que el BCE tomará HOY nota de ello cuando se reúna su Consejo de Gobierno esta mañana. Con la inflación muy lejos del objetivo, el BCE tiene "excusa" para volver a actuar, el problema es que le queda poca munición y que, probablemente la que le queda no sea lo que necesita Europa -no vemos que el problema sea la falta de liquidez del sistema; la M3 sigue creciendo a tasas interanuales cercanas al 5%, mientras que el crédito fluye en la región -ver sección de Economía y Mercados-. Más adelante en el comentario volveremos a tratar la reunión de HOY del BCE y su posible impacto en los mercados financieros de la región.

En Wall Street la sesión fue de menos a más, con el sector tecnológico como principal protagonista. Así, la noticia de que el Departamento de Justicia iba a iniciar una investigación para determinar si la posición dominante de las grandes tecnológicas en áreas como las redes sociales, las ventas minoristas *online* o los buscadores de internet reducen o condicionan la competencia por parte de otros jugadores, lastró al comienzo de la jornada el comportamiento de las acciones de las empresas señaladas, es decir, de Apple, Facebook, Alphabet y Amazon. Sin embargo, poco a poco, los inversores volvieron a apostar por este sector, que es el que mejores expectativas de crecimiento sigue ofreciendo, lo que llevó al Nasdaq Composite y al S&P 500 a cerrar la jornada marcando nuevos máximos históricos. Destacar, un día más, el buen comportamiento de las acciones de las compañías fabricantes de semiconductores, que en esta ocasión "celebraron" con fuertes alzas los positivos resultados de Texas Instruments. Por su parte, el Dow Jones cerró a la baja por las fuertes caídas que experimentaron las acciones de Caterpillar y de Boeing tras la publicación de sus cifras trimestrales.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por los nuevos máximos históricos alcanzados por el S&P 500 y por el Nasdaq Composite, así como por las bolsas asiáticas esta madrugada. La cita del día será la mencionada reunión del Consejo de Gobierno del BCE de la que los inversores esperan sacar en claro qué piensa hacer y cuándo la institución para tratar de impulsar al alza la inflación de la Zona Euro y, con ello, el crecimiento económico. En principio no se espera que el BCE vaya a adoptar ninguna medida en la reunión de HOY, pero sí que de a conocer su "hoja de ruta" en materia de política monetaria. No es fácil que el BCE vaya a ser capaz de ilusionar a unos inversores y analistas, entre los que nos incluimos, que cada vez se muestran más escépticos en relación a la capacidad de la institución de lograr sus objetivos.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

Además, la sesión presenta una agenda micro muy intensa, con muchas e importantes compañías dando a conocer sus cifras trimestrales. Hasta el momento empresas como Nokia, Telefónica (TEF), Orange, Anheuser-Busch InBev o Volkswagen y AYER LVMH han publicado resultados que han superado con cierta holgura lo esperado por los analistas, hecho que esperamos se refleje en sus cotizaciones y en las de las empresas de sus respectivos sectores. Igualmente, otras compañías como las europeas Anglo American, AstraZeneca, BASF, Diageo, STMicroElectronics, Unilever y las estadounidenses Alphabet, Amazon.com, Comcast, Intel, y Starbucks darán a conocer sus números y sus expectativas de negocio a lo largo del día. Algunos ya con los mercados cerrados. Hasta el momento la temporada de publicación de resultados está siendo positiva, sorprendiendo sobre todo la confirmación o, incluso, la revisión al alza que sobre sus expectativas de negocio están anunciando muchas cotizadas, y ello a pesar del complejo escenario macro al que se enfrentan, lo que entendemos que debe servir para consolidar la tendencia alcista de los principales índices.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Bankinter (BKT):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Gestamp Automoción (GEST):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Indra (IDR):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Laboratorios Reig Jofre (RJF):** resultados 1S2019;
- **Mapfre (MAP):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **MasMovil (MAS):** resultados 1S2019;
- **Mediaset España (TL5):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 1S2019;
- **Sacyr (SCYR):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Tubacex (TUB):** resultados 1S2019;
- **Neinor Homes (HOME):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2019 a las 13:00 horas (CET);

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** 2T2019;
- **Galapagos (GLPG-BE):** 2T2019;
- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** 2T2019;
- **ATOS (ATO-FR):** 2T2019;
- **Carrefour (CA-FR):** 2T2019;
- **Casino (CO-FR):** 2T2019;
- **Danone (BN-FR):** 2T2019;
- **Kering (KER-FR):** 2T2019;
- **Orange (ORA-FR):** 2T2019;
- **Teleperformance (TEP):** 2T2019;
- **Total (FP-FR):** 2T2019;

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

- **STMicroelectronics (STM-FR):** 2T2019,
- **Vivendi (VIV-FR):** 2T2019;
- **BASF (BAS-DE):** 2T2019;
- **Nokia (NOKIA-FI):** 2T2019
- **Volkswagen (VOV-DE):** 2T2019;
- **Saipem (SPM-IT):** 2T2019;
- **Unilever (UNA-NL):** 2T2019;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** 2T2019;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** 2T2019;
- **Roche (RO-CH):** 2T2019;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 2T2019;
- **Alphabet (GOOGL-US):** 2T2019;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 2T2019;
- **American Airlines (AAL-US):** 2T2019;
- **Comcast (CMCSA-US):** 2T2019;
- **Intel Corp. (INTC-US):** 2T2019;
- **International Paper (IP-US):** 2T2019;
- **Starbucks (SBUX-US):** 3T2019;
- **Universal Health Services (UHS-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El consenso de mercado espera que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga en julio sin cambios su política monetaria acomodaticia y que ponga las bases para cambiar en septiembre sus previsiones de tipos para indicar una posible rebaja de tipos**. En su reunión de junio, el BCE indicó en sus previsiones que mantendría tipos hasta mediados de 2020. Además de un cambio en las previsiones de tipos que incluya una rebaja de tipos, la mayoría de los economistas también esperan un mayor programa de estímulo económico mediante flexibilización cuantitativa (compra de activos en los mercados secundarios). En este sentido, las expectativas de los analistas sobre cuándo podría empezar el BCE a comprar bonos se sitúan en un rango de tiempo entre septiembre y a principios del 2020.

. Según publicó ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 51,5 puntos desde los 52,2 puntos de finales de junio**. La lectura se situó, además, por debajo de lo esperado por los analistas, que era que se mantuviera al nivel del mes precedente. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes anterior, mientras que, por debajo, indica contracción de la misma. La preliminar de julio es la lectura más baja del índice en los últimos tres meses.

Por su parte, **el PMI manufacturas de la Zona Euro, en su lectura preliminar de julio, bajó hasta los 46,4 puntos desde los 47,6 puntos de junio**, lo que representa su peor comportamiento de los últimos 79 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura muy superior, de 47,7 puntos. En este sentido, señalar que el subíndice de producción se situó en julio a su nivel más bajo en 75 meses (47,0 puntos). Por su parte, **el PMI servicios** bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 53,3 puntos desde los 53,6 puntos de junio, situándose en línea con lo esperado por los analistas.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de julio, bajó hasta los 43,1 puntos frente a los 45,4 puntos de junio, situándose de esta manera a su nivel más bajo en siete años. Los analistas esperaban una lectura superior, de 45,2 puntos, Por su parte, el PMI servicios bajó en julio hasta los 55,4 puntos desde los 55,8 puntos,

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

pero sigue mostrando un ritmo de expansión sólido. En este caso los analistas esperaban una lectura ligeramente inferior, de 55,3 puntos

Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de julio bajó hasta los 50,0 puntos desde los 51,9 puntos de junio, indicando estancamiento del crecimiento de la actividad en el sector. La lectura quedó por debajo de los 51,6 puntos que esperaban los analistas. Finalmente, el PMI servicios de Francia se situó en julio en los 52,2 puntos, por debajo de los 52,9 puntos de junio y de los 52,8 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *a pesar de las esperanzas que había generado la pequeña recuperación del ritmo de expansión de la actividad en la Zona Euro en el mes de junio, todo parece indicar que éste ha vuelto a ralentizarse en julio, lastrado por un sector de las manufacturas claramente en contracción en la región, especialmente en Alemania donde el PMI manufacturas se ha situado a su nivel más bajo en siete años. Además, los subíndices de cartera de pedidos y de pedidos tampoco indican que la situación vaya a modificarse en el corto plazo. La reacción de los mercados de valores de la región, que habían comenzado la sesión con cierta alegría, se enfrió, mientras que los inversores volvían a refugiarse en los bonos, provocando una nueva caída de las rentabilidades.*

Habrá que ver qué es lo que dice y hace el BCE hoy tras la reunión de su Consejo de Gobierno. Pensamos que, aunque se espera que no implemente nuevas medidas hasta septiembre, estos indicadores adelantados de actividad podrían hacer decantarse a los miembros del Consejo por ser más expeditivos y adoptar medidas tan pronto como hoy.

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el dinero en manos del público, medido por el componente M3, aumentó a una tasa interanual del 4,5% en el mes de junio, tasa sensiblemente inferior a la del 4,8% de mayo**. El consenso de analistas, esperaba una tasa ligeramente superior del 4,6%.

Por su parte, **el crédito al sector privado aumentó en el mes analizado el 3,1% en tasa interanual, algo por encima del 2,7% que lo había hecho en mayo**. Sin tener en cuenta las ventas de créditos y las titulizaciones, esta variable creció en junio a una tasa interanual del 3,5%, su ritmo más elevado desde abril de 2009. Destacar que los créditos a los particulares aumentaron en junio el 3,3%, misma tasa a la que lo habían hecho en mayo, mientras que los concedidos a corporaciones no financieras lo hicieron el 3,8%, también tasa similar a la de mayo. De esta forma, el incremento del ritmo de expansión del crédito fue consecuencia del aumento del crédito a las compañías de seguros y a los fondos de pensiones, que aumentó a una tasa interanual del 10,6% frente al 5,6% que lo había hecho en mayo.

- ## EEUU

. IHS Markit publicó ayer que la lectura preliminar de julio del índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, bajó hasta los 50,0 puntos desde los 50,6 puntos de junio. Los analistas esperaban una lectura superior, de 51,0 puntos**. Cabe destacar que la preliminar de junio es la lectura más baja de este indicador adelantado de actividad en 10 años. Por su parte, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de julio, subió hasta los 52,2 puntos desde los 51,5 puntos de junio, superando además los 51,8 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes anterior, mientras que, por debajo, indica contracción de la misma.

Valoración: *el estancamiento en el mes de julio de la actividad del sector de las manufacturas que, como ocurre en Europa, podría terminar entrando en contracción tras años de continua expansión, es un tema que estamos seguros que no va a pasar desapercibido a los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) cuando se reúnan la semana que viene. Damos por descontada una rebaja de 25 puntos básicos de los tipos de interés de referencia de la Fed, no descartando ahora que la institución anticipe en su comunicado nuevas movimientos en este sentido si los considera necesarios.*

. La Administración de Información de la Energía (IEA) publicó ayer que **los inventarios de crudo descendieron en 10,8 millones de barriles en la semana del 19 de julio en EEUU, cifra muy superior a los 4,4 millones de barriles que esperaban los analistas**. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en el mismo periodo de tiempo en 0,2 millones de barriles (1,1 millones esperado por los analistas), mientras que los de productos destilados aumentaron en 0,6 millones de barriles (+1,7 millones esperado por los analistas).

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas de nuevas viviendas aumentaron en el mes de junio el 7% en relación a mayo, hasta una cifra anualizada de 646.000 unidades**, algo inferior a la de 659.000 unidades que esperaban los analistas. En tasa interanual, las ventas de este tipo de viviendas subieron el 4,5%, misma tasa que en mayo.

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **REPSOL (REP)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS REPSOL 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	1S2019	19/18 (%)
EBITDA	3.712	-2,6%
EBITDA CCS	3.622	2,6%
EBIT	1.632	-9,2%
BAI	1.700	-15,9%
Resultado neto ajustado	1.115	-1,5%
Beneficio neto	1.133	-26,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- REP obtuvo un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 3.712 millones en el 1S2019, lo que supone una caída del 2,6% interanual, en un contexto de precios de las materias primas inferiores a los registrados en el 1S2018. En relación con las materias primas de referencia internacional, el crudo Brent cotizó a un precio medio de $ 66 por barril, un 7% inferior al de 1S2018, mientras que el del WTI fue un 12% más bajo, con una media final en el periodo de $ 57,4 por barril.

- El EBITDA CCS (calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición) aumentó un 2,6% interanual, hasta los EUR 3.622 millones. Por su parte, el beneficio neto de explotación (EBIT) cayó un 9,2% interanual, hasta los EUR 1.632 millones.

- El **resultado neto ajustado** de REP, que mide específicamente la evolución de los negocios, excluyendo el efecto contable del valor de los inventarios y los resultados específicos, se elevó en el 1S2019 hasta los EUR 1.115 millones, una caída del 1,5% con respecto al importe del mismo periodo del año anterior.

- Desglosando esta magnitud por línea de negocio, *Upstream* (Exploración y Producción) alcanzó los EUR 646 millones una cifra muy similar (-0,2%) con respecto a la del 1S2018, reflejando las medidas de eficiencia implementadas. *Downstream* (Refino, Química, Movilidad, Lubricantes, GLP, Trading, Mayorista de gas y Repsol Electricidad y Gas), por su lado alcanzó los EUR 715 millones, una cifra inferior en un 6,2% respecto a la de hace 12 meses, a pesar del mejor comportamiento de Química, Trading y Repsol Perú.

- REP obtuvo un **beneficio neto** de EUR 1.133 millones, lo que supone una caída del 26,7% interanual a junio, principalmente debido a la plusvalía de EUR 344 millones contabilizada en el 1S2018 proveniente de la desinversión de REP en NTGY. Desglosando por área de negocio, *Upstream* alcanzó los EUR 721 millones, mientras que *Downstream* registró un resultado neto de EUR 690 millones y Corporación una pérdida de EUR 278 millones.

- La **deuda financiera neta** a cierre del 2T2019 se situó en EUR 3.662 millones, EUR 24 millones inferior respecto al cierre del 1T2019. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses, así como a las operaciones discrecionales de compra de autocartera.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

Por otro lado, el consejero delegado de REP, Josu Jon Imaz, ha abierto la puerta a acometer nuevas recompras de títulos (tras la amortización anunciada del 5% de su capital) si se dan las condiciones, ya que considera que es la mejor manera de incrementar el valor para los accionistas.

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	**1S2019**	**19/18 (%)**
Ingresos totales	18.281,0	3,9%
Margen Bruto	8.230,0	7,3%
EBITDA	4.989,4	12,5%
EBIT	2.990,7	18,3%
BAI	2.378,4	20,2%
Beneficio neto	1.644,4	16,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- IBE alcanzó una cifra de **ingresos totales** de EUR 18.281 millones en el 1S2019, lo que supuso una mejora del 3,9% interanual. A cierre del 1S2019, la **capacidad instalada** de IBE alcanzó los 48.632 MW (-0,5%) siendo el 62,4%% del total de fuentes renovables. La **producción neta de electricidad** durante el periodo fue de 75.599 GWh, en línea con la registrada en el 1S2018, con un 41,5% procedente de fuentes renovables.

- El **margen bruto** de IBE se elevó un 7,3% interanual en el 1S2019, hasta los EUR 8.230 millones. Por línea de negocio, Redes aumentó un 7,0% su aportación, hasta los EUR 4.144,5 millones, beneficiado por la buena evolución de Brasil y EEUU. Mientras, Renovables obtuvo un margen bruto de EUR 1.749,9 millones (-4,0% interanual), ya que la contribución de Wikinger y la contribución de la nueva capacidad instalada en México y Brasil no pudieron compensar la menor producción en España y EEUU. Finalmente, el negocio de Generación y Clientes se incrementó un 19,2% interanual, hasta los EUR 2.327,3 millones, beneficiándose del buen comportamiento en España y México.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 12,5% interanual a junio, hasta situar su importe en EUR 4.989,4 millones, gracias a la evolución positiva mencionada del margen bruto, y a un incremento del gasto operativo neto de tan solo un 1,6% y a una menor partida de tributos (-2,4%) por la menor producción hidroeléctrica y la suspensión del impuesto del 7% a la generación en el 1T2019, a pesar de haberse reanudado en abril.

- De esta forma, y tras la aplicación de la partida de amortizaciones (+4,7% interanual; hasta EUR 1.999,0 millones), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** ascendió hasta los EUR 2.990,7 millones, un 18,3% superior respecto al mismo periodo del año anterior.

- El **resultado financiero** aumentó su pérdida en un 8,5% con respecto a la registrada en el 1S2018, debido al aumento del saldo medio de deuda en EUR 1.130 millones y por la reducción del resultado de derivados (EUR -8,5 millones vs EUR 29,8 millones en 1S2018) por la evolución de las coberturas del tipo de cambio. De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** totalizó EUR 2.378,4 millones, un 20,2% más que en el 1S2018.

- Por su parte, el **beneficio neto** aumentó en el 1S2019 un 16,6%, hasta alcanzar los EUR 1.644 millones, sin registrarse resultados de activos no corrientes significativos. La tasa impositiva alcanzó niveles más normalizados situándose en el 22,9%, en comparación con el 20,8% del año pasado, ya que en 2018 se contabilizaron ajustes finales positivos en relación con la reforma fiscal en EEUU.

- La **deuda financiera neta ajustada** (sin efecto de derivados en autocartera) se situó en EUR 36.335 millones, un incremento de EUR 2.298 millones respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

implementación de la IFRS 16 (EUR 399 millones), el tipo de cambio (EUR 284 millones) y el fuerte proceso inversor en el que se encuentra inmersa la compañía. El apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 44,5% desde los 43,7% registrado en el mismo periodo del año anterior.

- Las **inversiones netas** realizadas durante el 1S2019 ascendieron a EUR 3.053,9 millones (+23,2% interanual), lo que supone el récord de la compañía para un periodo similar. Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Redes y Renovables, en línea con la estrategia del grupo. Estos dos negocios suponen el 88% de la inversión total del año 2019.

Por otro lado, IBE informó que los buenos resultados del 1S2019, la entrada en operación de nueva capacidad y los ahorros de costes, junto a las medidas de eficiencia, le permiten mejorar la previsión de crecimiento del beneficio neto para 2019 hasta niveles de dos dígitos, de un 10% a un 13%.

En relación al impacto de las propuestas de recortes de las retribuciones de la distribución de electricidad y gas por parte de la CNMC en las cuentas de la empresa, el presidente de IBE, Sánchez Galán, señaló que las cifras manejadas actualmente no son diferentes a las manejadas hace unos meses y que estaba negociando para que tenga un impacto mínimo.

Preguntado por los analistas por la posibilidad de que venda participaciones de sus instalaciones eólicas marinas, Galán señaló que la entrada de socios en los proyectos o la venta de participaciones es algo que la firma hace habitualmente dentro de su estrategia de rotación de activos: forma parte de su "cultura tradicional". Igualmente, el directivo abrió la puerta a vender los proyectos que desarrolle, habida cuenta del apetito inversor del mercado, y confirmó que está analizando los activos en venta de EDP en la Península ibérica y de ENW en Reino Unido.

. **NATURGY (NTGY)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	**1S2019**	**19/18 (%)**
Ventas netas	11.639	-4,4%
EBITDA	2.150	7,3%
EBIT	1.314	-
Beneficio neto	592	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las **ventas netas** de NTGY alcanzaron en el 1S2019 los EUR 11.639 millones, una caída del 4,4% interanual, básicamente por los menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado que compensan el crecimiento en la actividad de infraestructura.

- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 7,3% en relación al 1S2018, impulsado por el comportamiento del negocio de infraestructuras, por la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y las eficiencias generadas. Eliminando elementos no ordinarios, el EBITDA habría crecido un 8,2% interanual.

- Desglosando esta magnitud por área de negocio y geografía, Gas & Electricidad aportó EUR 640 millones (+7,6% interanual); Infraestructuras EMEA, EUR 919 millones (+3,1% interanual); Infraestructuras Latam Sur, EUR 448 millones (+23,8% interanual); Infraestructuras Latam Norte, EUR 189 millones (+53,7% interanual).

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** del 1S2019 alcanzó los EUR 1.314 millones, frente a la pérdida de EUR 3.224 millones del 1S2018, en la que se incluía un deterioro de activos de EUR 3.783 millones. En términos ordinarios, el EBIT ascendería a EUR 1.441 millones, un 19,1% más que en el 1S2018.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

- El **resultado financiero** ascendió a una pérdida de EUR 331 millones, con un crecimiento del 8,2% debido a un mayor coste de la deuda financiera que, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, ya que en el 1S2019 incluye el coste de los arrendamientos financieros previamente contabilizados en otros gastos financieros

- El **beneficio neto** de NTGY se elevó hasta los EUR 592 millones en el 1S2019, frente a una pérdida de EUR 3.281 millones en el mismo periodo del año precedente. Una vez más, en términos orgánicos, el beneficio neto habría mejorado un 30,1%, hasta situarse en EUR 692 millones.

Por otro lado, en el marco del Plan estratégico, NTGY anunció ayer durante la presentación de resultados correspondiente al 1S2019 que podría invertir hasta como máximo EUR 400 millones en la compra de acciones propias hasta el 30 de junio de 2020, representativas de aproximadamente el 2,1% del capital social a fecha de esta comunicación. A cierre de mercado del 24 de julio de 2019 NTGY dispone de una autocartera de 465.000 acciones por coste de aproximadamente EUR 10,9 millones. NTGY adquirirá, a través del Programa de Recompra, las acciones restantes, hasta el importe máximo de EUR 400 millones que, como tope, prevé el Plan estratégico.

Dicho Programa será llevado a cabo en los siguientes términos:

(a) Las acciones se comprarán a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, la Sociedad no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que se refiere al volumen, NTGY no comprará en cualquier día de negociación más del 25 % del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de NTGY a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

(b) En el marco del Programa de Recompra se podrán adquirir hasta 21.000.000 acciones adicionales.

(c) El Programa de Recompra comenzará el 25 de julio de 2019 y permanecerá vigente hasta el 30 de junio de 2020. No obstante, lo anterior, NTGY se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su indicada fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones del apartado (b), o se hubiera alcanzado, junto a las ya adquiridas por importe de aproximadamente EUR 11 millones, el coste máximo de EUR 400 millones, o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara o hiciera necesario.

(d) La interrupción, finalización o modificación del Programa de Recompra, así como las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud serán debidamente comunicadas a la CNMV.

Por otra parte, el presidente de NTGY, Francisco Reynés, explicó ayer que el grupo analiza todas las alternativas judiciales contra la nueva propuesta regulatoria de la CNMC. Además, NTGY también estudia en profundidad todas las alternativas de negocio respecto a Nedgia, la filial que gestiona sus infraestructuras de distribución de gas, el negocio más perjudicado por los recortes planteados. Así, NTGY utilizará todas las herramientas de que dispone para mantener su política de dividendos, uno de los pilares de su plan estratégico, presentado hace un año.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

Noticias destacadas de Empresas

. Según el consenso de analistas (8 analistas), recopilado por la propia empresa, se espera que **TUBACEX (TUB)** haya alcanzado en el 1S2019 unas ventas de EUR 299,6 millones (-16,9% en tasa interanual); en EBITDA de EUR 30,2 millones (-15,2%): un EBIT de EUR 11,3 millones (-30,6%) y un beneficio neto de EUR 4,4 millones (-34,3 millones).

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha completado la transmisión de una cartera de créditos en su mayoría hipotecarios con un valor bruto contable aproximado de EUR 1.834 millones y un valor neto contable aproximado de EUR 268 millones y activos inmobiliarios con un valor bruto contable aproximado de EUR 290 millones y un valor neto contable aproximado de EUR 106 millones, a Deutsche Bank y a Carval Investors. La Operación no conlleva provisiones adicionales y tiene un impacto neutro en ratio de capital.

. **TELEFÓNICA (TEF)** y Vodafone compartirán infraestructuras de 5G durante los próximos años a través de la sociedad conjunta Cornestone. Así lo han confirmado los dos operadores con un acuerdo por el que los dos gigantes europeos de las telecomunicaciones utilizarán los mismos emplazamientos en el Reino Unido para así acelerar el despliegue y reducir el impacto ambiental, además de impulsar ahorros y sinergias multimillonarias, aún por estimar.

. Según *Europa Press*, Santander Asset Management ha aflorado una participación del 3% en el accionariado de **FAES FARMA (FAE)**, lo que, a precios actuales de mercado, equivale a EUR 37,4 millones. Así, Santander AM se ha convertido en el segundo mayor accionista de la farmacéutica, solo por detrás de Norges Bank, que controla el 3,14%.

Por otro lado, indicar que ayer FAE presentó ayer sus resultados correspondientes al 1S2019, en los que mejoró su cifra de negocio un 13,4% interanual, hasta los EUR 198,57 millones; su EBITDA un 34,9%, hasta los EUR 50,95 millones; su EBIT un 33,2%, hasta los EUR 43,59 millones; y su beneficio neto un 25,6%, hasta los EUR 36,60 millones.

. **LIBERBANK (LBK)** comunicó ayer la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 17 de julio de 2019, a la reducción del capital social por un importe de EUR 516.000,00, mediante la amortización de 25.800.000 acciones que posee la sociedad en autocartera, de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas, y que representan el 0,841% del capital social actual de la Sociedad.

Por ello, la cifra de capital social ha quedado fijada en EUR 60.814.919,86, representada por 3.040.745.993 acciones nominativas. La reducción de capital tiene por objeto la amortización de acciones propias de la sociedad con la finalidad de constituir una reserva voluntaria indisponible. La reducción de capital mediante la amortización de acciones propias se realiza con cargo a reservas voluntarias o de libre disposición, realizando la correspondiente dotación de una reserva por capital amortizado por importe igual al valor nominal de las acciones propias efectivamente amortizadas, de la que sólo será posible disponer cumpliendo con los requisitos exigidos para la reducción del capital social.

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **PARQUES REUNIDOS (PQR)** presentada por Piolin BidCo, S.A.U. el 24 de mayo de 2019 y admitida a trámite el 11 de junio de 2019, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 22 de julio de 2019.

La OPA se dirige al 100% del capital social de PQR compuesto por 80.742.044 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo 42.843.979 acciones representativas del 53,06% del capital social que han sido adquiridas por el oferente o son titularidad de otros accionistas. En consecuencia, la OPA se extiende a la adquisición de 37.898.065 acciones de PQR representativas del 46,94% del capital social. El precio fijado por el oferente es de EUR 13,753 por acción y está justificado en el folleto de la oferta de acuerdo con las reglas sobre precio equitativo.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 25 de julio 2019

. **INDRA (IDR)** comunica que las conversaciones avanzadas que se estaban manteniendo con Rolls Royce al objeto de adquirir una participación de control en Industria de Turbopropulsores, S.A.U (ITP) han terminado sin acuerdo entre las partes. IDR continuará con la ejecución de su Plan Estratégico y seguirá explorando las oportunidades de inversión que se le presenten y tengan encaje en dicho Plan.

. El Consejo de Administración de **ORYZON GENOMICS (ORY)** acordó ayer, 24 de julio de 2019, al amparo de la delegación efectuada por la Junta General de accionistas de 4 de abril de 2018, aumentar el capital social hasta un importe efectivo (nominal más prima) de EUR 20 millones, con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión y puesta en circulación de acciones ordinarias de EUR 0,05 de valor nominal cada una. La operación se realizará a través de un proceso de colocación acelerada dirigido a inversores institucionales. Los términos de la ampliación de capital son los siguientes:

- Importe efectivo del Aumento de Capital: EUR 20.000.001,00.
- Importe nominal del Aumento de Capital: EUR 333.333,35,00.
- Número de acciones nuevas a emitir: 6.666.667.
- Precio de emisión: EUR 3,00 por acción, de los que EUR 0,05 corresponden a valor nominal y EUR 2,95 a prima de emisión. Dicho precio de emisión supone aplicar un descuento del 20,0% sobre el precio de cierre de las acciones de ORY a 24 de julio de 2019 de EUR 3,750.
- Porcentaje del capital social de ORY que el Aumento de Capital representa: 17,0% antes del Aumento de Capital y 14,6% tras el Aumento de Capital.

ORY solicitará la admisión a cotización de las Acciones Nuevas emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), estando previsto que las Nuevas Acciones sean admitidas a cotización el día 29 de julio de 2019 y su negociación comience el día 30 de julio de 2019.

ORY tiene la intención de utilizar los ingresos netos obtenidos en el aumento de capital para financiar la investigación y desarrollo de sus programas clínicos, su capital circulante y para otros fines corporativos generales.

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)"