LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 1 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	31/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	903,70	902,27	-1,43	-0,16%
IBEX-35	8.986,6	8.971,0	-15,6	-0,17%
LATIBEX	5.290,70	5.301,10	10,4	0,20%
DOWJONES	27.198,02	26.864,27	-333,75	-1,23%
S&P 500	3.013,18	2.980,38	-32,80	-1,09%
NASDAQ Comp.	8.273,61	8.175,42	-98,19	-1,19%
VIX (Volatilidad)	13,94	16,12	2,18	15,64%
Nikkei	21.521,53	21.540,99	19,46	0,09%
Londres(FT100)	7.646,77	7.586,78	-59,99	-0,78%
Paris (CAC40)	5.511,07	5.518,90	7,83	0,14%
Frankfort (DAX)	12.147,24	12.189,04	41,80	0,34%
Euro Stoxx 50	3.462,85	3.466,85	4,00	0,12%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2018	8.976,0	5,00
Septiembre 2019	8.984,0	13,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,84%	=
USA 10Yr (Tir)	2,02%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,53%	-6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,43%	-3 p.b.
Euro Bund	174,92	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,50%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,27%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,30%	-7 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	73	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,105
Yen/$	109,19
Euro/£	1,100

Materias Primas

Brent $/bbl	65,17
Oro $/ozt	1.427,55
Plata $/ozt	16,48
Cobre $/lbs	2,69
Níquel $/Tn	14.360

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,394
3 meses	-0,367
12 meses	-0,314

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.713,28
IGBM (EUR millones)	1.801,33
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.623,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.536,33

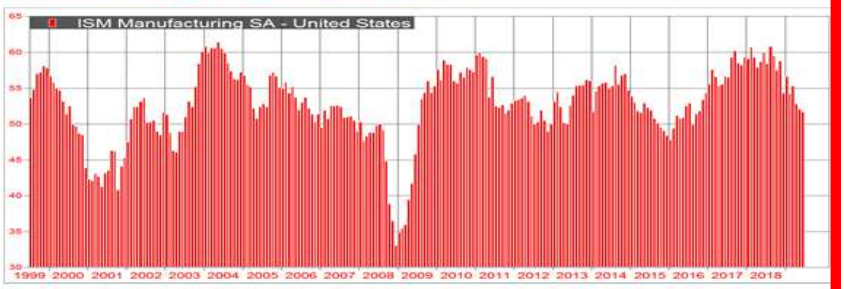
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,89	6,91	-0,02
B. SANTANDER	3,84	3,86	-0,02
BBVA	4,61	4,60	0,01

Índice Gestores de Compra Sector Manufacturas EEUU - 20 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 214.000; ii) PMI manufacturas (julio; final): Est. 50,0
iii) ISM manufacturero (julio): Est: 52,0; iv) ISM precios pagados (julio): Est: 49,0; v) Gasto construcción (junio): Est MoM: 0,3%
vi) Venta vehiculos anulizada (julio): Est. 16,90 millones
España: PMI manufacturas (julio): Est: 48,0
Italia: PMI manufacturas (julio): Est: 48,0
Reino Unido: i) PMI manufacturas (julio): Est: 47,6; ii) Comité Política Monetaria BoE: Est tipos: 0,75%
Est compra bonos coporativos: £ 10.000 millones; Est compra bonos mercados secundarios: £ 435.000 millones
Zona Euro: PMI manufacturas (julio; final): Est: 46,4
Alemania: PMI manufacturas (julio; final): Est: 43,1
Francia: PMI manufacturas (julio; final): Est: 50,0

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 *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Las bolsas europeas cerraron AYER con ligeros avances, tras una sesión en la que los índices se movieron en un estrecho margen de precios, con continuos cambios de dirección. De esta tendencia generalizada se desmarcó, como viene siendo habitual, la bolsa londinense, más

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

pendiente de las fluctuaciones de la libra, que AYER recuperó terreno tras declarar el nuevo primer ministro Boris Johnson que el Reino Unido podría mantenerse dentro de la unión aduanera y el mercado único durante dos años después del *brexit*. Esta bolsa, en donde el peso de las compañías exportadoras es muy elevado, se beneficia de la caída de la libra y, como ocurrió AYER, es penalizada cuando esta divisa recupera terreno. Destacar igualmente, que la bolsa española también se desmarcó del resto de principales mercados continentales, cerrando sus índices a la baja, muy presionados por los resultados empresariales, que no están siendo recibidos de forma positiva, y por el mal comportamiento de los grandes valores.

No obstante, "la noticia" AYER era la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) en la que, como se esperaba, el banco central estadounidense bajó sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto. Esta es la primera vez que la Fed baja sus tipos desde la crisis financiera de 2008. La medida tuvo un elevado componente preventivo, dada la debilidad de la economía global, la elevada incertidumbre generada por el conflicto comercial entre EEUU y China y el hecho de que la inflación en EEUU, medida en términos del índice de precios de los consumidores (PCE), se mantiene lejos del objetivo del 2% establecido por la Fed. En este sentido, el presidente de la Fed, Jerome Powell, explicó que la medida fue diseñada para reducir el riesgo a la baja de esos factores y para apoyar de este modo la continuación de la expansión económica de EEUU.

Pero si esta medida era la descontada por los mercados, lo que no esperaban muchos inversores es que Powell dijera de ella que era un ajuste de "mitad de ciclo" y que no suponía el inicio de un nuevo ciclo de bajadas de tipos. Además, Powell volvió a ligar la siguiente actuación de la Fed a la evolución de la economía (cifras económicas que se vayan conociendo). Aunque posteriormente, Powell quiso no descartar una nueva bajada de tipos, "el daño" ya estaba hecho y los inversores, que no habían visto cumplidas sus expectativas -descontaban con una probabilidad del 70% una nueva rebaja de tipos en septiembre- optaron por las ventas, lo que llevó a los principales índices bursátiles estadounidenses a cerrar la sesión con pérdidas superiores al 1%, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Los bonos, sin embargo, no tuvieron una reacción similar como podría esperarse. Sí es cierto que hubo cierto aplanamiento de la curva, los bonos del Tesoro a largo plazo recibieron entradas de dinero bastante relevantes, actuando como refugio de los inversores que huían de la renta variable. Por su parte, el dólar no se inmutó. Por último, señalar que los futuros descuentan ahora que no habrá rebaja de tipos en septiembre y que para lo que resta de ejercicio la probabilidad de una nueva actuación en este sentido por parte de la Fed es sólo del 52% cuando antes de la reunión del FOMC rondaba el 90%.

Por otro lado, y en relación al otro factor que ha venido condicionando el comportamiento de la renta variable occidental en los últimos meses, las negociaciones comerciales entre EEUU y China, señalar que, en la primera toma de contacto de las delegaciones de ambos países, que ha tenido lugar en Shanghái, no se puede decir que haya habido avances significativos, algo que ya esperábamos -ver sección de Economía y Mercados-. No obstante, y como señalamos AYER, lo más positivo es que ambos gobiernos seguirán hablando, no habiéndose roto las negociaciones a pesar de que las partes siguen muy distantes y de que China juega con las cartas marcadas ya que sabe que el presidente Trump necesita que la economía y los mercados sigan fuertes si quiere tener alguna posibilidad de salir reelegido en las elecciones de 2020, por lo que no puede tensar mucho la cuerda y deberá resignarse a pequeños avances.

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

Jueves, 1 de agosto 2019

HOY esperamos que las bolsas europeas inicien la sesión entre planas y ligeramente a la baja. No esperamos una reacción muy negativa de las mismas ya que entendemos que ésta ya se produjo de forma preventiva el pasado martes. A partir de ahora, una vez conocida la "estrategia" de los principales bancos centrales, serán las cifras macro y los resultados empresariales los que "muevan" las bolsas en el corto plazo. Así, HOY se conocerán las lecturas finales de julio de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas en Europa y EEUU, índices que, como han hecho esta madrugada en China, deben seguir reflejando que el sector atraviesa por una fase de elevada debilidad en todo el mundo, presionado por los conflictos comerciales y por la sobrecapacidad de producción, especialmente por la china.

En cuanto a resultados trimestrales, señalar que HOY en la bolsa española destaca la publicación de los de ArcelorMittal (MTS) y los de Liberbank (LBK), mientras que en Europa ya se han dado a conocer esta madrugada los de Societe Generale, Siemens y BMW, con los dos primeros superando con holgura las expectativas de los inversores y la marca automovilística quedándose muy corta a nivel beneficio por acción (BPA). A lo largo del día, y en las diferentes plazas europeas publicarán sus cifras compañías de la relevancia de Enel, AXA, Veolia, ING Groep, Telecom Italia, Rio Tinto o Royal Dutch Shell. Un importante elenco de compañías cuyas cifras y lo que digan sus gestores sobre sus expectativas de negocio entendemos que determinarán la tendencia de cierre de estos mercados en la sesión de HOY.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Liberbank (LBK):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,19 por acción;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AXA (CS-FR):** 2T2019;
- **Natixis (KN-FR):** 2T2019;
- **Societe Generale (GLE-FR):** 2T2019;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** 2T2019;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** 2T2019;
- **HUGO BOSS (BOSS-DE):** 2T2019;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** 3T2019;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** 2T2019;
- **Siemens (SIE-DE):** 3T2019;
- **Zalando (ZAL.DE):** 2T2019;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** 2T2019;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** 2T2019;
- **Enel (ENEL-IT):** 2T2019;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** 2T2019;
- **ING Groep (INGA-NL):** 2T2019;

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

Jueves, 1 de agosto 2019

- **DSM (DSM-NL):** 2T2019;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-NL):** 2T2019;
- **Barclays (BARC-GB):** 2T2019;
- **British American Tobacco (BATS-GB):** 2T2019;
- **Mondi (MNDI-GB):** 2T2019;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** 2T2019;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 2T2019;
- **Crocs (CROX-US):** 2T2019;
- **DuPont (DD-US):** 2T2019;
- **First Solar (FSLR-US):** 2T2019;
- **Fluor Corp. (FLR-US):** 2T2019;
- **General Motors (GM-US):** 2T2019;
- **GoPro (GPRO-US):** 2T2019;
- **Kellogg (K-US):** 2T2019;
- **Pinterest (PINS-US):** 2T2019;
- **Qorvo (QRVO-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció un 0,5% en el 2T2019 en relación al 1T2019, trimestre éste en el que había crecido a un ritmo del 0,7%**. En tasa interanual el PIB creció en el 2T2019 el 2,3% frente al 2,4% que lo había hecho en el 1T2019. De esta forma el PIB español lleva ya 22 trimestres consecutivos creciendo a tasas interanuales positivas y 23 trimestres aumentando en términos trimestrales. Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral de esta variable del 0,6% y uno interanual del 2,3%.

Destacar que en el trimestre analizado la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 1,6 puntos porcentuales, seis décimas menos que en el 1T2019, mientras que la demanda externa presentó una aportación de 0,7 puntos porcentuales, cinco décimas más a la del trimestre pasado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer su primera estimación del Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro del 2T2019. Según el instituto, **el PIB de la Eurozona creció en el 2T2019 el 0,2% en relación al trimestre precedente, trimestre en el que se había expandido a una tasa del 0,4%**. En tasa interanual el PIB de la Zona Euro creció en el 2T2019 el 1,1% frente al 1,2% que lo había hecho en el 1T2019. Los analistas esperaban que el PIB de la región creciera el 0,2% en tasa intertrimestral y el 1,0% en tasa interanual.

Valoración: *a pesar de que el ritmo de crecimiento interanual del PIB de la Zona Euro ha estado ligeramente por encima de lo esperado por los analistas, la desaceleración de la economía de la región es una realidad, con el sector de las manufacturas y con países como Alemania o Italia como principales lastres.*

También según datos de Eurostat, señalar que **el desempleo en la Eurozona bajó en 45.000 personas en el mes de junio, hasta los 12,377 millones, lo que situó la tasa de desempleo en el mes en el 7,5%**, en línea con lo esperado por los analistas y ligeramente por debajo del 7,6% de mayo. Por países, la tasa de desempleo de Alemania, medida según los estándares de Eurostat, se mantuvo estable en el mes en el 3,1%; la de Francia subió hasta el 8,7% frente al 8,6% de mayo;

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

la de Italia bajó hasta el 9,7% desde el 9,8% del mes precedente, y la de España lo hizo hasta el 14,0% desde el 14,1% de mayo.

Por último, y según datos preliminares de julio proporcionados por Eurostat, señalar que **el índice de precios de consumo (IPC) del mes de julio subió el 1,1% en tasa interanual, sensiblemente menos que el 1,3% que lo había hecho en el mes de junio, pero en línea con lo esperado por los analistas**. De esta forma la inflación en la Zona Euro se sitúa a su nivel más bajo desde el mes de noviembre de 2016.

Si se excluyen los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC creció el 0,9% en el mes de julio según cifras preliminares frente al 1,1% que lo había hecho en junio. Los analistas esperaban un crecimiento de esta variable del 1,0% en tasa interanual.

Valoración: *el escenario de reducido crecimiento y sin inflación que presenta la economía de la Zona Euro invita al BCE a tomar medidas, como ya ha anunciado que hará. Lo que no está claro es si la institución tiene munición de sobra para intentar dinamizar la economía y la inflación en la región ya que no tenemos muy claro que el problema de la Eurozona sea de falta de liquidez. Es más, estamos convencidos que son los distintos gobiernos de la región los que deberían apoyar el crecimiento con políticas fiscales más agresivas y no precisamente por el lado del gasto.*

Lo único positivo es que, por ahora, el desempleo en la región sigue bajando, aunque tasas de desempleo como la de España, incluso como las de Italia y Francia, siguen siendo excesivamente elevadas.

. Según la Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis), **las ventas minoristas aumentaron el 3,6% en el mes de junio en relación a mayo, mes en el que había retrocedido el 1,4%**. El consenso de analistas esperaba un repunte muy inferior, del 0,5%. En tasa interanual esta variable se contrajo el 1,6% cuando había crecido a un ritmo del 3,8% en mayo. Esta evolución es principalmente consecuencia del efecto calendario, al haber habido en junio de 2019 varios días laborales menos que en el mismo mes de 2018. En este caso los analistas esperaban que las ventas se mantuvieran estables (0,0%).

También según Destatis, destacar que en el mes de julio **el desempleo aumentó en Alemania en 1.000 personas, hasta los 2,283 millones**. El consenso de analistas esperaba un incremento mayor de esta variable, de 2.000 personas. Por su parte, **la tasa de desempleo permaneció en julio estable en el 5,0%, en línea con lo esperado por los analistas**.

Valoración: *buenas noticias para una economía que atraviesa por un periodo de sensible ralentización de su crecimiento. Esta buena evolución de las ventas minoristas es consecuente con un mercado laboral sólido. Cabe recordar que esta variable se había comportado pobremente en los meses de marzo, abril y mayo, por lo que siempre es bienvenida una reacción como la de junio.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en Francia el 0,2% en el mes de julio en relación a junio (datos preliminares), mientras que en tasa interanual el IPC subió en el mes analizado el 1,1% (1,2% en junio)**. Los analistas esperaban un descenso del 0,3% del IPC en el mes y un incremento interanual de esta variable del 1,1%.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) bajó en julio el 0,2% en relación a junio (datos preliminares), mientras que subió el 1,3% en tasa interanual frente al 1,4% que lo había hecho en junio**. Los analistas esperaban un descenso del IPCA en el mes similar al real y un incremento interanual de esta variable del 1,2%.

Cabe destacar que fueron los precios de la energía (0,8% en tasa interanual vs. 2,4% en junio) los que presionaron a la baja a la inflación en Francia en el mes de julio. En sentido contrario, los precios de los alimentos subieron en el mes a una tasa interanual del 2,9% frente a la del 2,6% que lo habían hecho en el mes precedente. En conjunto, los precios de los bienes manufacturados aumentaron en julio el 0,6% en tasa interanual (0,7% en junio), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,1% (1,2% en junio).

- ## EEUU

. **La Reserva Federal recortó sus tipos de interés de referencia en 25 p.b.** como se esperaba, la primera rebaja de tipos en cerca de una década. El comunicado posterior indicó una evaluación económica optimista, como se esperaba, aunque destacó que permanecen las incertidumbres sobre las perspectivas futuras. El comunicado mencionó las implicaciones de

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

los desarrollos globales en las perspectivas económicas, además de las débiles presiones inflacionistas. En el comunicado se afirmó, además, que la Fed terminará su reducción de balance el 1 de agosto cuando antes estaba previsto que lo hiciera en septiembre.

En la votación sobre la rebaja de tipos 8 miembros del comité votaron a favor y 2 en contra, los presidentes de la Fed Kansas City, Esther George, y de la Fed de Boston, Eric Rosengren, fueron los que mostraron su desacuerdo, en su línea de política del ala más dura de la Fed.

En la rueda de prensa posterior, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la rebaja tiene como objetivo impulsar la inflación hacia el objetivo de la institución, destacando que una débil inflación podría llevar a reducir el tipo neutro, y el patrón de actuación del organismo. Además, Powell dijo que la economía estadounidense se mantiene favorable, incluyendo el mercado laboral y el crecimiento económico, y reiteró que el recorte de tipos está diseñado para apoyar la expansión económica. No obstante, también señaló la ralentización en el crecimiento del empleo, a pesar de mantener una tendencia positiva, del crecimiento manufacturero, y del crecimiento extranjero en la Zona Euro y en China.

Cuando se le preguntó sobre rebajas adicionales de tipos, Powell dijo que este recorte es un ajuste en medio de un ciclo sobre su política, no una señal de que la Fed está comenzando un ciclo de flexibilización, aunque posteriormente afirmó que podría rebajar los tipos otra vez.

. **No hubo grandes avances en la reunión comercial entre las delegaciones de EEUU y China**, algo que no constituye una sorpresa. La agencia *Reuters* destacó que el Gobierno de Pekín describió las conversaciones como “constructivas”, y añadió que incluyeron una discusión sobre compras adiciones de productos agrícolas estadounidenses y acordaron volver a reunirse en septiembre. Ambos extremos fueron confirmados posteriormente por un comunicado de la Casa Blanca.

. Según dio a conocer ayer la procesadora de nóminas ADP, **la economía estadounidense generó en el mes de julio 156.000 nuevos empleos privados**. La cifra superó ligeramente los 150.000 empleos que esperaban los analistas. La cifra de creación de empleo privado de junio fue revisada al alza desde una primera estimación del dato de 102.000 nuevos empleos a una de 112.000.

. **El índice de gestores de compra de la región de Chicago, el PMI de Chicago, que incluye compañías del sector de las manufacturas y del de servicios, bajó en el mes de julio hasta los 44,4 puntos desde los 49,7 puntos de junio**, situándose a su nivel más bajo desde diciembre de 2015. El consenso de analistas esperaba un repunte del indicador en el mes analizado, hasta los 51,0 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos indicó una mayor contracción en el mes, mientras que el de empleo la señalaba por primera vez en casi dos años, situándose a su nivel más bajo en casi diez. Por su parte, el de producción también permaneció a su nivel más bajo en 10 años.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo bajaron en 8,5 millones de barriles en la semana del 26 de julio**. Los analistas esperaban una caída menor en la semana analizada, de 3,9 millones de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en 1,8 millones de barriles la misma semana frente a unas expectativas de los analistas de descenso de 1,1 millones de barriles. Por último, los inventarios de productos destilados descendieron en 0,9 millones de barriles cuando los analistas esperaban que aumentaran en 0,4 millones de barriles.

- ## CHINA

. **El índice de actividad manufacturera de China, PMI manufacturas, elaborado por Caixin se elevó hasta los 49,9 puntos en julio**, superando la lectura esperada de 49,5 puntos que esperaba el consenso, y los 49,4 puntos del mes anterior. Los nuevos pedidos y la producción volvieron a territorio expansivo, mientras que los nuevos pedidos de exportación mejoraron ligeramente, aunque permanecieron en contracción.

Algunas compañías comentaron que el conflicto comercial actual con EEUU continuó pesando en las ventas de exportación. En unos signos alentadores desde la perspectiva del ciclo de inventarios, los stocks de productos terminados cayeron más entre el alza de los pedidos, mientras las expectativas futuras de producción aumentaron. No obstante, los precios franco

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

fábrica se volvieron negativos, mientras que los precios de los *inputs* continuaron su aumento, lo que implica compresión de márgenes. El comunicado indicó que las exenciones fiscales fueron un factor positivo.

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

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS AIRBUS 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	**1S2019**	**19/18 (%)**
Ingresos	30.866	24%
EBIT ajustado	2.529	118%
EBIT	2.093	87%
Beneficio neto	1.197	141%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- AIR elevó su **cifra de ingresos consolidados** un 24% interanual en el 1S2019, hasta los EUR 30.866 millones, reflejando un incremento de las entregas de aviones comerciales y un tipo de cambio favorable. Las entregas de AIR alcanzaron un total de 389 aviones comerciales (1S2018: 303 aviones), mientras que Airbus Helicopters entregó 143 unidades (1S2018: 141 unidades)

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT) ajustado** -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– se incrementó más del doble (+118% interanual) hasta los EUR 2.529 millones, impulsado por las actividades de los aviones comerciales.

- El **EBIT reportado** consolidado fue de EUR 2.093 millones (+87,0% vs 1S2018: EUR 1.120 millones), incluyendo ajustes negativos por un total neto de EUR 436 millones.

- Así, el **beneficio neto consolidado** se situó en EUR 1.197 millones (+141% vs 1S2018: EUR 496 millones).

- La posición de **tesorería neta** consolidada a 30 de junio de 2019 se situó en EUR 6.600 millones (cierre ejercicio 2018: EUR 13.300 millones), tras el pago de dividendos de 2018 por un valor de EUR 1.300 millones en el 2T2019.

- Los **pedidos brutos** de aviones comerciales de AIR ascendieron a 213 (1S2018: 261 aviones) y los **pedidos netos** a 88 aviones (1S2018: 206 aviones). La cartera de pedidos ha acumulado 7.276 aviones comerciales desde el 30 de junio de 2019. Los pedidos netos de helicópteros, que alcanzaron las 123 unidades (1S2018: 143 unidades), incluyeron en el 2T2019 23 helicópteros NH90 para España y 11 H145. El valor de los pedidos recibidos por Airbus Defence and Space ascendió a EUR 4.200 millones.

- La previsión de beneficios y flujo de caja libre de 2019 se ha calculado antes de fusiones y adquisiciones.
    - 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
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 1 de agosto 2019

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

RESULTADOS AMADEUS 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	**1S2019**	**19/18 (%)**
Ingresos ordinarios	2.833,6	14,4%
Ingresos Distribución	1.637,0	4,7%
Ingresos Soluciones IT	1.196,6	31,0%
EBITDA	1.193,4	10,7%
% Margen EBITDA / Ingresos ordinarios	*42,1%*	*(-1,4 p.p.)*
B. Neto	666,7	9,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- AMS elevó su **cifra total de ingresos** un 14,4% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 2.833,6 millones, impulsada por el crecimiento orgánico de sus dos divisiones, Distribución y Soluciones IT, por la integración de TravelClick y por el impacto favorable de los tipos de cambio.

- Desglosando la cifra de ingresos por área de negocio, **Distribución** aumentó un 4,7% interanual sus ingresos, hasta los EUR 1.637,0 millones, impulsada por el ligero incremento de las reservas realizadas a través de agencias (+0,9%, hasta 307,8 millones), que compara de forma positiva con la caída del mercado en el mismo periodo (-0,7%), y que compensó el efecto negativo de la quiebra de una aerolínea india (caída de reservas en Asia-Pacífico del 15,0%). Excluyendo India, las reservas habrían aumentado un 3,3% interanual. Por su parte, **Soluciones IT** incrementó su cifra de negocio un 31,0% interanual, apuntalada por la rentabilidad operativa positiva del área de soluciones tecnológicas para aerolíneas y del segmento de nuevos negocios. Indicar que el total de pasajeros embarcados (PBs) aumentó un 6,6% interanual, hasta los 947,0 millones. Los nuevos negocios de AMS crecieron con fuerza durante el 1S2019, impulsados por la consolidación de TravelClick y por el crecimiento de doble dígito de los ingresos en el segmento de nuevos negocios (excluyendo TravelClick).

- En lo que respecta al **margen de contribución** por segmento de negocio:

    - **Distribución**: aumentó un 2,6% interanual, hasta los EUR 767,8 millones (margen del 46,9% de ventas vs 47,9% 1S2018).

    - **Soluciones IT**: alcanzó los EUR 781,7 millones, una mejora del 18,4% interanual, superando por primera vez a Distribución. No obstante, en términos sobre ventas, el margen de contribución de Soluciones IT cayó desde el 72,3% hasta el 65,3%, una dilución justificada por los menores márgenes de TravelClick y de los nuevos negocios.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 10,7% su importe con respecto al 1S2018, hasta los EUR 1.193,4 millones, un crecimiento por el desempeño positivo de las dos líneas de negocio de AMS, Distribución y Soluciones IT, la consolidación de TravelClick y el efecto positivo de los tipos de cambio. En términos sobre ventas, el margen EBITDA disminuyó desde el 43,5% del 1S2018 hasta el 42,1% del 1S2019, impactado por la consolidación de TravelClick.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** se incrementó un 9,9% interanual, hasta los EUR 666,7 millones, impulsado por la mejora del EBITDA, que compensó el incremento de la partida de depreciación y amortización, y los mayores gastos financieros y fiscales.

- La **deuda financiera neta** de acuerdo con las condiciones de los contratos de financiación se situaba al cierre el semestre en EUR 2.965,0 millones, 1,37x (veces) el EBITDA de los últimos doce meses.

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

Jueves, 1 de agosto 2019

***Valoración**: AMS mantiene el crecimiento orgánico de sus dos líneas de negocio, Distribución y Soluciones IT, al que ha unido la integración de la proveedora de soluciones globales para el sector hotelero TravelClick. Destacar que Distribución ha conseguido mejorar sus resultados e incrementar su cuota de mercado de reservas realizadas a través de agencias en 0,6 p.p. hasta el 44,1%, a pesar de la caída de las reservas en Asia-Pacífico (-15,0%) por la quiebra de una aerolínea india, y la ligera caída de las reservas de Medio Oriente-África (-0,8%) por conflictos geopolíticos. Soluciones IT, por su parte, mejoró tanto de forma orgánica por el mayor volumen de pasajeros embarcados, como por el crecimiento de los nuevos negocios y por la consolidación de TravelClick. No obstante, ambos negocios han sufrido una dilución de sus márgenes, en el caso de Distribución por el mayor coste unitario por la presión competitiva, y en Soluciones IT por los menores márgenes de TravelClick y de los nuevos negocios.*

En comparación con nuestras estimaciones para el ejercicio 2019, que se cifran en unos ingresos totales de EUR 5.488,4 millones, un EBITDA de EUR 2.272,6 millones y un beneficio neto atribuible de EUR 1.087,5 millones, creemos que las cifras reales están en línea o ligeramente por encima de las mismas, por lo que esperamos que, de seguir con la evolución que mantienen hasta el momento, tienen muy factible alcanzar e incluso superar nuestras previsiones.

*Mantenemos sin cambios nuestra recomendación de **MANTENER** las acciones de AMS en cartera.*

Noticias destacadas de Empresas

. **ENAGÁS (ENG)** comunica que el pasado martes, tras la obtención de la autorización por parte del Comité de Inversión Extranjera de los EEUU (*Committee on Foreign Investment in the United States*, CFIUS), ENG ha aumentado en un 3,52% su participación indirecta en el holding que posee el 100% de los derechos políticos así como el 44,42% de los derechos económicos de Tallgrass Energy LP, mediante el desembolso de $ 83 millones, pasando a ostentar el 28,42% del capital social de dicho holding.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings anunció ayer un alza de la calificación crediticia a corto plazo de **REPSOL (REP)** desde “F3” a “F2”. La calificación crediticia a largo plazo se mantiene en “BBB”, con perspectiva “positiva”.

. **AMPER (AMP)** comunicó ayer que AENA ha adjudicado a la UTE formada por Telefónica Ingeniería de Seguridad (TELEFÓNICA (TEF)) y Núcleo de Comunicaciones y Control (filial de AMP) el proyecto para la renovación de los sistemas de mando y presentación de balizamiento de 17 aeropuertos españoles dentro de la red que gestiona, entre otros, los aeropuertos de Bilbao, Palma de Mallorca y Gran Canaria. El proyecto supone un importe aproximado de EUR 6,4 millones. La adjudicación de este proyecto refrenda el posicionamiento de Núcleo como un referente, a nivel nacional e internacional, en el ámbito del balizamiento aeronáutico.

. **CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (ALB)** ha aportado la totalidad de su participación indirecta en Verisure Midholding AB a una sociedad de nueva creación y ha vendido una participación del 17,91% de la misma a un grupo de inversores. Esta venta ha supuesto una entrada de tesorería para ALB de EUR 100 millones y no ha generado resultado contable. La posibilidad de reducir la participación inicialmente adquirida estaba contemplada en el acuerdo con Shield Luxco 1, S.à.r.l. -entidad gestionada por Hellman & Friedman LLC-.

. El Consejo de Administración de **PARQUES REUNIDOS (PQR)** ha avalado la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por Piolin Bidco, sociedad participada por C.F. ALBA (ALB) y las sociedades de inversión EQT y GBL, por el 100% del capital de PQR a un precio de EUR 13,753 por acción. El informe fue aprobado por unanimidad.

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)”