LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 13 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	906,42	908,79	2,37	0,26%
IBEX-35	9.059,5	9.082,3	22,8	0,25%
LATIBEX	5.046,90	5.067,40	20,5	0,41%
DOWJONES	27.137,04	27.182,45	45,41	0,17%
S&P 500	3.000,93	3.009,57	8,64	0,29%
NASDAQ Comp.	8.169,68	8.194,47	24,79	0,30%
VIX (Volatilidad)	14,61	14,22	-0,39	-2,67%
Nikkei	21.759,61	21.988,29	228,68	1,05%
Londres(FT100)	7.338,03	7.344,67	6,64	0,09%
Paris (CAC40)	5.618,06	5.642,86	24,80	0,44%
Frankfort (DAX)	12.359,07	12.410,25	51,18	0,41%
Euro Stoxx 50	3.516,82	3.538,86	22,04	0,63%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	9.091,0	8,70
Octubre 2019	9.085,0	2,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,65%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,79%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,26%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,54%	+3 p.b.
Euro Bund	173,25	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,45%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,25%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,22%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	76	-6 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,107
Yen/$	108,14
Euro/£	1,118

Materias Primas

Brent $/bbl	60,81
Oro $/ozt	1.515,20
Plata $/ozt	18,19
Cobre $/lbs	2,65
Niquel $/Tn	18.200

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,453
3 meses	-0,430
12 meses	-0,373

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.591,31
IGBM (EUR millones)	1.662,69
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.791,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.810,11

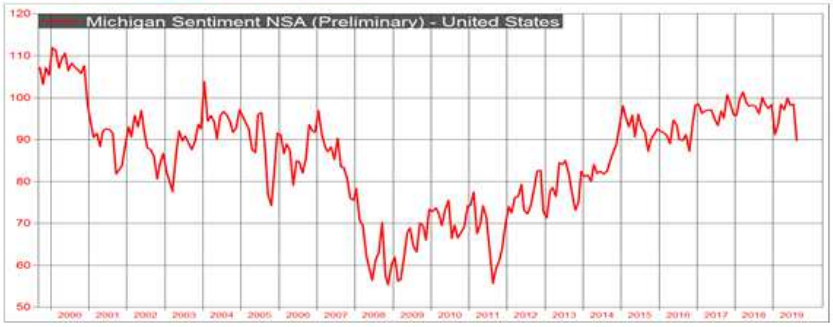
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,107

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,68	6,72	-0,04
B. SANTANDER	3,70	3,73	-0,02
BBVA	4,73	4,73	0,00

Índice de Sentimiento Consumidores EEUU - 20 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios importación (agosto): Est MoM: -0,5%; ii) Ventas minoristas (ago): Est MoM: 0,2%; Est sin autos: 0,1%
iii) Índice sentimiento consumidores (sept; preliminar): Est: 90,8
España: i) IPC (agosto; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,3%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 0,4%
Zona Euro: Balanza comercial (julio): Est: EUR 17.500 millones

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

<u>En una sesión en la que el BCE fue el principal protagonista, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron con ligeros avances</u>, con el Dow Jones terminando en positivo por séptimo día consecutivo, su mejor racha desde mayo del 2018. Destacar que el buen comportamiento de las últimas semanas ha situado nuevamente a los principales índices estadounidenses muy cerca de sus máximos históricos, algo en lo que han tenido mucho que ver las

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

expectativas de que la Reserva Federal (Fed) vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia la semana que viene y el acercamiento entre EEUU y China en el ámbito comercial, que ha rebajado sustancialmente la tensión en los mercados financieros mundiales.

Centrándonos en el BCE, señalar que la institución fue AYER más allá de lo que esperábamos, al bajar los tipos de interés de depósito hasta el -0,50% y al anunciar el reinicio de su programa de compra de activos en los mercados secundarios a partir del mes de noviembre. Además, el BCE afirmó que los tipos de interés de referencia no subirían hasta que se alcance el objetivo de inflación, con lo que liga su evolución a esta variable, descartando de esta forma una fecha determinada para ello, lo que supone un cambio radical en su estrategia. Igualmente, dijo que el programa de compra de bonos se mantendrá de forma indefinida hasta que se alcance el objetivo de inflación -para más detalle, ver sección de Economía y Mercados-.

Por su parte, el presidente del BCE, Draghi, en la rueda de prensa que celebró tras la reunión del Consejo de Gobierno, afirmó que en el seno del mismo había unanimidad a la hora de pensar que a partir de ahora deberían ser las políticas fiscales de los gobiernos de la región con cierto margen para ello, mensaje dirigido a Alemania o Holanda, los principales instrumentos para impulsar el crecimiento económico en la región. Entendemos que, con esta afirmación, Draghi viene a reconocer que el margen de maniobra que le resta al BCE es mínimo; que ya ha utilizado prácticamente todo su arsenal. No obstante, Draghi insistió que el riesgo de recesión en la Zona Euro sigue siendo bajo, aunque haya aumentado.

De cara a los mercados de valores, señalar que los inversores reaccionaron de forma moderada a esta relativa “sorpresa” dada por el BCE, ya que no todos los inversores tienen claro que estas nuevas medidas vayan a servir para algo. Lo evidente es que cada vez las alternativas de inversión son más limitadas, con la renta variable emergiendo como principal alternativa para obtener una rentabilidad atractiva si se está dispuesto a asumir riesgo. En este escenario, en el que los tipos de interés oficiales y de mercado van a permanecer bajos durante mucho tiempo, seguimos pensando que los valores de corte defensivo, que ofrecen elevadas rentabilidades por dividendo, son una opción atractiva, al menos para el inversor más conservador. Eso sí, a la hora de escogerlos hay que ser selectivo, centrándose en las compañías capaces de generar caja libre de forma recurrente y que operen en sectores de actividad poco dependientes del ciclo económico.

Pero, además del BCE, AYER el conflicto comercial entre EEUU y China volvió a ser protagonista, en esta ocasión para bien. Tras los recientes gestos de “buena voluntad” protagonizados por ambos países, AYER se habló mucho de la posibilidad de que se alcanzara un acuerdo comercial provisional en el que se cerraran los temas más sencillos y que incluyera la retirada de algunas tarifas. Aunque la noticia fue negada por miembros de la Administración estadounidense, el propio presidente Trump no se mostró totalmente en contra de poder llegar a un acuerdo de mínimos provisional con China. En el fondo, Trump sabe que no puede tensar mucho más la cuerda, ya que si la economía estadounidense entra en recesión en los próximos meses todos sus adversarios políticos y mediáticos le van a echar la culpa al conflicto comercial con China y a su modo de gestionarlo, escenario que dificultaría mucho sus aspiraciones de ser reelegido en 2020.

Tras una sesión tan intensa como la de AYER, HOY esperamos que los inversores aprovechen la jornada para reflexionar sobre la actuación del BCE, sobre la posible evolución del conflicto

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

comercial entre EEUU y China y sobre el impacto que ambos factores puedan tener a medio plazo en el comportamiento de las bolsas. Por tanto, esperamos que la sesión sea de consolidación, no descartando que se produzcan algunas tomas de beneficios en los valores que mejor lo han hecho en estos últimos días, concretamente en los de corte más cíclico.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destacan la publicación esta tarde en EEUU de las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, en esta ocasión correspondientes al mes de agosto, y de la lectura preliminar de septiembre del índice de sentimiento de los consumidores. La Fed estará muy pendiente de ambos indicadores ya que, cabe recordar, en EEUU el consumo privado representa casi dos terceras partes del PIB y en los últimos trimestres ha sido la variable que ha sostenido el crecimiento de esta economía.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Codere (CDR):** publica resultados 1S2019;
- **MERLIN Properties (MRL):** participa en *Kepler Cheuvreux Conference*;
- **Bolsas y Mercados (BME):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,40;

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

- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron el 3,8% en tasa interanual en julio (-9% en junio), hasta las 47.890 operaciones**, su cifra más alta en un mes desde mayo de 2008. El incremento de julio se apoyó en el aumento de las operaciones de compraventa sobre viviendas usadas en un 2,1%, hasta las 39.354 transacciones, y en el del 12,1% que experimentaron las operaciones de compraventa de viviendas nuevas, hasta las 8.536 operaciones. Destacar que el 90,9% de las operaciones que se cerraron en julio se realizaron sobre viviendas libres y el 9,1% sobre viviendas protegidas.

Valoración: *cifras que contrastan con las dadas a conocer por el Consejo Superior del Notariado hace un par de días, que apuntaban a un descenso interanual en julio del 20,8% de las transacciones sobre vivienda. Ello es consecuencia del desfase temporal en el registro de estas operaciones que existe a la hora de contabilizar las mismas en sendas estadísticas.*

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) presentó ayer un paquete de medidas de política monetaria acomodaticia que superó lo esperado por la mayor parte del mercado**. Así, el Comité bajó su tipo de interés de depósito en 10 puntos básicos, hasta el -0,50%, como anticipaba el mercado, e introdujo un sistema de dos tramos

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

(escalones) para intentar reducir el impacto que las tasas de interés negativo tienen en los márgenes de los bancos. Así, se establece un tramo en el que no se penaliza la liquidez depositada por el banco en el BCE y otro en el que se paga el tipo establecido. Por su parte, el BCE mantuvo sin cambios su tipo de interés de referencia en el 0,0% y el marginal de crédito en el 0,25%.

Además, el BCE anunció que reinicia a partir de noviembre su programa de compra de activos en los mercados secundarios. Así, el BCE comprará por un periodo de tiempo indefinido bonos por un importe mensual de EUR 20.000 millones. El BCE dijo, igualmente, que sus tasas de interés permanecerán a los niveles actuales hasta que la inflación se acerque su objetivo de cerca del 2% y no dependiendo de una fecha determinada y que su programa de compra de activos acabará poco antes de empezar a subir los tipos. Por último, el BCE anunció que las subastas de liquidez ilimitada, TLTRO, beneficiarán con tipos más bajos a los bancos que alcancen un determinado objetivo en la concesión de créditos.

En la rueda de prensa posterior a la decisión del Banco Central Europeo (BCE), **el presidente de la institución, Mario Draghi, urgió a los Gobiernos europeos a adoptar medidas fiscales para complementar los estímulos monetarios del banco central** y reactivar la economía de la Eurozona. As-i y en vista de la debilidad de las perspectivas económicas y de la preminencia de los riesgos continuados a la baja, los Gobiernos con espacio fiscal deberían actuar en tiempo y manera efectivas, dijo Draghi. En países con elevada deuda pública, los Gobiernos necesitan perseguir políticas prudentes con las que crear las condiciones para que los estabilizadores automáticos actúen libremente. Todos los países deberían reforzar sus esfuerzos de alcanzar una composición de sus finanzas públicas que favorezca el crecimiento, añadió.

Asimismo, señalar que **el BCE ha revisado a la baja una décima, hasta el 1,1%, sus previsiones de crecimiento del PIB en la Eurozona para 2019**, respecto al 1,2% pronosticado en junio. La entidad también ha bajado sus pronósticos de crecimiento para el 2020 en dos décimas, hasta el 1,2% (desde el 1,4% previsto en junio), pero mantiene sus cálculos para el 2021 de un crecimiento del 1,4% para el conjunto de los países del euro. Además, el BCE prevé que la inflación sea este año del 1,2%, frente al 1,3% pronosticado en junio, y lejos del objetivo del 2% establecido por este organismo. Para 2020, vaticinó una inflación del 1,0% y del 1,5% para 2021.

Valoración: *si bien se esperaba que el BCE presentara un nuevo paquete de estímulos monetarios, el volumen y la estructura del anunciado nos ha sorprendido, ya que pensamos que la institución se queda tras el mismo con poca o nula munición en caso de necesitarla.*

La respuesta de los mercados no se hizo esperar, con fuertes avances de los bonos soberanos y con la consiguiente brusca caída de sus rentabilidades. Este hecho terminó por arrastrar a la baja al sector bancario, sector que en un principio había recogido con alzas la introducción del sistema escalonado en el coste de la liquidez que deposita en el BCE. Es evidente que con estos los tipos a largo a estos niveles los márgenes del sector y sus rentabilidades van a seguir muy presionados. En sentido contrario, las compañías muy intensivas en capital como las utilidades, las de infraestructuras y algunas industriales se verán favorecidas al reducirse aún más sus costes de financiación. La reacción en bolsa de los sectores más defensivos, que ofrecen elevadas rentabilidades por dividendo y que compiten con los bonos por el favor de los inversores también fue inmediata, subiendo con fuerza tras varios días de haber sido duramente castigados.

Es complicado decir si las medidas adoptadas por el BCE lograrán o no los objetivos que persiguen de impulsar la inflación y el crecimiento económico de la región, cada vez más débil, pero lo cierto es que la institución en esta ocasión no se ha dejado nada en el tintero a pesar de que intuimos que habrá miembros que se han mostrado en desacuerdo con las mismas.

. El instituto alemán Ifo publicó ayer su previsión de otoño, en la que prevé una corta recesión en Alemania. **El instituto Ifo prevé un decrecimiento del PIB del 3T2019 del 0,1%**, mientras la debilidad de la industria se expande a otras áreas de la economía, y después espera una ligera recuperación, a finales de este año. El organismo cree que el crecimiento del 0,5% de 2019 es bastante inferior al de otros años previos, pero anticipa un retorno gradual hasta la normalidad, al prever un aumento del 1,2% para 2020.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis publicó ayer **que el Índice de Precios de Consumo (IPC), según datos definitivos, bajó en Alemania el 0,2% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 1,4% frente al 1,7% que lo había hecho el mes precedente**. Ambas tasas coinciden con sus estimaciones preliminares y con lo esperado por los analistas. La tasa interanual es la más baja desde el pasado mes de marzo.

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

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA), también según datos finales, bajó el 0,1% en agosto en relación a junio, mientras que en tasa interanual subió el 1,0% frente al 1,1% de julio**. También en este caso las lecturas finales de los índices coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

La desaceleración que experimentó la inflación en Alemania en agosto fue en gran medida consecuencia del comportamiento de los precios de la energía, cuya tasa interanual de crecimiento pasó del 3,5% de julio al 2,8%. No obstante, y en contrapartida, los precios de los alimentos y de las bebidas crecieron en tasa interanual en agosto el 2,3% frente al 1,8% que lo habían hecho en julio. De esta forma, el subyacente del IPC subió en el mes de agosto el 1,4% frente al 1,6% de julio, situándose la tasa a su nivel más bajo en 3 meses.

En conjunto, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes se situó en agosto en el 1,3% (1,8% en el mes de julio) y la de los servicios en el 1,6% (1,5%).

Valoración: *la inflación en Alemania sigue muy contenida, situándose lejos del objetivo del BCE de cerca del 2%, algo que el Consejo de Gobierno de la institución ha valorado a la hora de adoptar sus decisiones en materia de política monetaria en su reunión de hoy.*

. Según datos definitivos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) de Francia subió el 0,5% en el mes de agosto en relación a julio, tasa similar a su preliminar** y que era la esperada por los analistas. En términos interanuales el IPC subió en agosto el 1,0% frente al 1,1% de su estimación preliminar, que era lo que esperaban los analistas. En julio la tasa interanual de crecimiento del IPC fue también del 1,1%.

A su vez, el IPC armonizado (IPCA), en su lectura final de agosto subió el 0,5% en relación a julio, en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas, mientras que subió el 1,3% en tasa interanual, algo por encima del 1,2% de su lectura preliminar y de lo anticipado por el consenso. En el mes de julio el IPCA había subido también el 1,3% en tasa interanual.

Valoración: *igual que ocurre con la inflación alemana, la francesa sigue muy alejada del objetivo del BCE de cerca del 2%, lo que nos hace dudar de que la actual política monetaria acomodaticia esté dando los resultados anticipados y que más de lo mismos sirva para alcanzar el objetivo.*

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial bajó en el mes de julio en la Eurozona el 0,4% en relación a junio, mes en el que definitivamente disminuyó el 1,4% frente a una estimación preliminar de caída del 1,6%**. El consenso de analistas esperaba un descenso en julio de esta variable del 0,1%. La de julio es la cuarta caída mensual de esta variable en los últimos cinco meses. En tasa interanual la producción industrial de la Zona Euro bajó en julio el 2,0% frente al 2,4% que lo había hecho en junio (tasa revisada al alza desde una del -2,6% de la primera estimación). En este caso los analistas esperaban un descenso del 1,3%.

Destacar que en julio la producción de bienes de consumo no duradero bajó el 0,8%, la de energía el 0,7% y la de bienes intermedios el 0,3%. En sentido contrario, la producción de bienes de capital aumentó en julio el 1,8% y la de bienes de consumo duradero el 1,2%.

En tres de las cuatro mayores economías de la Zona Euro la producción industrial cayó en el mes. Así, lo hizo el 0,8% en Alemania, el 0,7% en Italia y el 0,6% en España. En sentido contrario, la producción industrial francesa subió en el mes un 0,2%.

Valoración: *cifras que no hacen sino confirmar la crisis por la que está atravesando la industria europea, lastrada por el mal comportamiento del sector de las manufacturas. A corto plazo no vislumbramos cambios relevantes en su comportamiento, con temas como el brexit o el conflicto comercial entre EEUU y China pesando mucho en el mismo.*

- ## EEUU

. El diario *Político* informa de que **el Gobierno de EEUU quiere que China vuelva al acuerdo que el Gobierno del país asiático rechazó en mayo**. La diferencia es que esta vez los funcionarios estadounidenses tienen la esperanza de aprovechar el aplazamiento de la implementación de las tarifas adicionales para conseguir que China llegue a compromisos

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

en materia de propiedad intelectual. No está claro si los nuevos esfuerzos producirán un resultado diferente, aunque diversos medios de EEUU destacaron el potencial de un acuerdo más limitado que la propuesta de mayo.

El presidente de EEUU, **Donald Trump indicó que preferiría un acuerdo más amplio, pero que también consideraría un acuerdo limitado**. *The Wall Street Journal* destacó que el Gobierno chino está tratando de separar el comercio de otros asuntos, con el viceprimer ministro Liu He liderando las conversaciones comerciales mientras un equipo separado tiene asignado gestionar otros asuntos geopolíticos.

Asimismo, *Reuters* informó ayer de que **China realizó la mayor compra de soja estadounidenses desde al menos el pasado mes de junio**. La agencia *Bloomberg* informó que el Gobierno de Pekín está considerando permitir a las compañías chinas retomar las compras de productos agrícolas de EEUU antes de las conversaciones comerciales del próximo mes. Por su parte, la agencia china *Xinhua* se hizo eco de las declaraciones del portavoz del ministro de Comercio Gao Feng ayer jueves, en las que confirmó que las compañías chinas han empezado a consultar con los exportadores estadounidenses sobre productos agrícolas.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 15.000 en la semana del 7 de septiembre, hasta las 204.000, cifra ésta ajustada estacionalmente**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 215.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó a su vez en 4.250 peticiones, hasta las 212.500.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 4.000, hasta los 1,67 millones, manteniéndose muy cerca de su nivel más bajo en cuatro décadas.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió en el mes de agosto el 0,1% en relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7%**. El consenso de analistas esperaba un incremento mensual del IPC similar a su lectura real mientras que en tasa interanual esperaba que la tasa de crecimiento se mantuviera al nivel de la del mes de julio, en el 1,8%.

En agosto los precios de la energía bajaron el 1,9%, mientras que los de los alimentos se mantuvieron sin cambios, lo que propició que **el IPC subyacente, que excluye ambos precios, subió en agosto el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4%, por encima del 2,2% de julio**. En este caso los analistas esperaban un incremento mensual del 0,2% y uno interanual del 2,3%, en ambos casos por debajo de sus lecturas reales.

Valoración: *el alza reciente de la inflación subyacente en EEUU debería ser tenida en cuenta por la Reserva Federal (Fed) a la hora de determinar si debe o no volver a bajar sus tasas de interés de referencia la próxima semana, cuando se reúna su Comité de Mercado Abierto (FOMC). Cabe recordar que el objetivo de inflación de la Fed es el 2%.*

- ## MATERIAS PRIMAS; PETRÓLEO

. **La reunión que el comité de seguimiento del acuerdo de reducción de producción de crudo alcanzado entre los países de la OPEP y sus aliados "no OPEP", el grupo conocido como OPEP+, mantuvo en Abu Dhabi terminó ayer sin grandes novedades**. Según el ministro de Petróleo de Omán, al-Rumhi, los países participantes mantendrán los recortes de la producción según lo establecido, comprometiéndose a cumplir con sus compromisos mejor de lo que lo vienen haciendo, sobre todo en los casos de Nigeria e Irak.

Por su parte, el nuevo ministro de Energía de Arabia Saudita, Abdulaziz, señaló que no se habían tratado nuevos recortes de producciones y que esta discusión se ha dejado para la reunión que la OPEP mantendrá en el mes de diciembre.

. **La Agencia Internacional de la Energía (IEA)**, en su boletín mensual, **mantuvo ayer sin cambios sus estimaciones de incremento de la demanda de crudo para 2019 y 2020 en 1,1 millones de barriles al día (mbd) y en 1,3 mbd, respectivamente**. La agencia considera que en el 2S2019 la economía no se deteriorará más. Tampoco espera un empeoramiento del clima comercial.

Además, y tal y como comentábamos nosotros ayer, la IEA dice que como consecuencia del incremento de la producción de crudo por parte de los países "no OPEP", el cártel tendrá muchas dificultades en "gestionar" el mercado hasta bien entrado

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

Viernes, 13 de septiembre 2019

2020. En su informe, además, la IEA señala que en el mes de junio EEUU superó brevemente a Arabia Saudita como mayor exportador de crudo gracias al fuerte incremento de su producción no convencional de petróleo (*frackers)*.

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CODERE (CDR)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CODERE 1S2019 vs 1S2018

EUR millones	1S2019	19/18 (%)
Ingresos de explotación	712,4	-6,2%
EBITDA	165,0	8,1%
EBITDA Ajustado	138,3	4,1%
EBIT (con ajuste inflación)	74,0	1,7%
Beneficio neto	-8,5	78,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CDR alcanzó unos **ingresos de explotación** de EUR 712,4 millones en el 1S2019, lo que supone un decrecimiento interanual del 6,2%, como resultado del fuerte crecimiento de ingresos en México (+7,2% interanual), Online (+47,5%), Uruguay (+6,3%) y España (+5,4%) siendo contrarrestado por un descenso de EUR 71,9 millones (-30,9%) en los ingresos de Argentina debido a la devaluación del peso argentino frente al euro.

- El **EBITDA Ajustado** (EBITDA excluyendo los elementos no recurrentes y sin tener en cuenta las cifras de Argentina bajo los estándares de la NIC 29) se elevó hasta los EUR 138,3 millones, un 4,1% por encima del importe del 1S2018, como resultado del crecimiento de EBITDA en México, Online y España (debido al crecimiento de capacidad y a las mejoras operativas continuas) así como en Uruguay y Colombia, siendo compensado por una reducción de EUR 19,5 millones en Argentina, debido a la devaluación del peso argentino y al nuevo impuesto sobre los premios ganados, e Italia, que decreció EUR 3,1 millones debido a un incremento en el impuesto al juego (PREU).

- El **margen de EBITDA Ajustado** de 1S2019 fue de 19,4%, 1,9 puntos porcentuales superior al del 1S2018 gracias a las continuas mejoras en eficiencias operativas, que compensaron con creces los aumentos de impuestos al juego y la pérdida de peso relativo de las operaciones en Argentina de alto margen.

- En términos de resultados 1S2019 Post NIIF 16, el resultado de explotación (antes del ajuste por inflación) creció un 7,0% hasta EUR 77,9 millones, gracias a una reducción del 55,7% de gastos no recurrentes. Al mismo tiempo, el EBITDA Post NIIF 16 alcanzó EUR 163,3 millones vs. EUR 152,7 millones en 1S2018 (crecimiento del 6,9%). Con el ajuste de inflación, el **EBIT** ascendió a EUR 74,0 millones, un 1,7% más que en el 1S2018.

- En el 1S2019, el **resultado neto** de CDR antes de aplicar la NIC 29 y la NIIF 16, hubiera sido positivo en EUR 7,6 millones. La aplicación de la nueva normativa contable incrementa los gastos financieros y el Impuesto de Sociedades, resultando en una pérdida neta de EUR 8,5 millones, aunque compara positivamente con la pérdida de EUR 38,7 millones del 1S2018.

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

Viernes, 13 de septiembre 2019

Noticias destacadas de Empresas

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **PARQUES REUNIDOS (PQR)** formulada por Piolin BidCo, S.A.U., que fue autorizada con fecha 24 de julio de 2019, ha sido aceptada por un número de 21.491.300 acciones que representan un 56,71% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 26,62% del capital social de la entidad.

. Según el diario Expansión, **NATURGY (NTGY)** está negociando con los sindicatos medidas que afectan a unos trescientos empleados de su filial Nedgia, casi un tercio de la plantilla de esta compañía, que es la que se encarga del desarrollo de las redes de distribución de gas en España. De momento, NTGY ha decidido aplicar la figura de "suspensión temporal de la obligación de trabajar" a esos empleados. Es decir, por ahora esos trabajadores no tienen obligación de acudir a su trabajo cada día, aunque mantendrán íntegramente todas sus prestaciones salariales. Esta medida podría desembocar en un ajuste total de esos empleos y una reducción definitiva de plantilla, a través de un ERE, o cualquier otra figura legal. NTGY responde así la nueva regulación sectorial que trata de sacar adelante la CNMC, en la que se aplican amplios recortes a lo que cobran las empresas energéticas por el uso de sus redes.

. Expansión informa hoy de que Repsol Gas y Electricidad, la comercializadora del grupo **REPSOL (REP)**, cuenta ya con más de 930.000 clientes, un 24% más que cuando adquirió en noviembre de 2018 la cartera de clientes de Viesgo. El objetivo que se ha marcado REP es alcanzar los 2,5 millones de clientes minoristas de gas y electricidad en 2025 y conseguir una cuota de mercado superior al 5% en España.

. **VERTICE 360 (VER)** informa de que ha llegado a nuevos acuerdos con las siguientes productoras internacionales sobre la adquisición de nuevos títulos:

- MILLENIUM: The Expendables 4 (Italia, España, Andorra), Till Death (España, Andorra), The Asset (España, Andorra)
- STX: I Care a Lot (España, Andorra)
- XYZ: Synchronic (España, Andorra)

El valor económico asciende a $ 5.060.000.

"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)"