LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 25 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	24/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	937,92	938,91	0,99	0,11%
IBEX-35	9.385,0	9.391,8	6,8	0,07%
LATIBEX	5.008,50	5.039,60	31,1	0,62%
DOWJONES	26.833,95	26.805,53	-28,42	-0,11%
S&P 500	3.004,52	3.010,29	5,77	0,19%
NASDAQ Comp.	8.119,79	8.185,80	66,00	0,81%
VIX (Volatilidad)	14,01	13,71	-0,30	-2,14%
Nikkei	22.750,60	22.799,81	49,21	0,22%
Londres(FT100)	7.260,74	7.328,25	67,51	0,93%
Paris (CAC40)	5.653,44	5.684,33	30,89	0,55%
Frankfort (DAX)	12.798,19	12.872,10	73,91	0,58%
Euro Stoxx 50	3.606,89	3.621,37	14,48	0,40%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.339,0	-52,80
Diciembre 2019	9.331,5	-60,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,59%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,76%	=
USA 30Yr (Tir)	2,26%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	-1 p.b.
Euro Bund	171,73	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,40%	=
España 5Yr (Tir)	-0,22%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,23%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,110
Yen/$	108,66
Euro/£	1,157

Materias Primas

Brent $/bbl	61,67
Oro $/ozt	1.496,55
Plata $/ozt	17,53
Cobre $/lbs	2,66
Niquel $/Tn	16.950

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,444
3 meses	-0,404
12 meses	-0,284

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.733,65
IGBM (EUR millones)	2.807,03
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.692,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.070,44

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,110

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,12	7,17	-0,04
B. SANTANDER	3,92	3,95	-0,03
BBVA	4,88	4,89	0,00

Índice Clima Empresarial Alemania - 15 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice sentimiento consumidores (octubre; final): Est: 96,0

Alemania: i) Confianza consumidor Gfk (noviembre): Est: 9,8; ii) IFO situación actual (octubre): Est: 98,0

ii) IFO expectativas (octubre): Est: 91,0; iii) IFO clima empresarial (octubre): Est: 94,5

Francia: Índice precios producción; IPP (septiembre): Est MoM: 0,30%

España: Índice precios producción; IPP (septiembre): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-octubre	9 x 31	11/10/2019 al 25/10/2019	Desembolso EUR 28,85

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

En una sesión en la que la principal cita fue la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, la última con el italiano Draghi al frente de la institución, **los principales índices bursátiles europeos cerraron al alza, animados por unos resultados empresariales trimestrales que, en conjunto, están siendo mejores de lo esperado tanto en Europa como en Wall Street**. No obstante, en el ámbito macroeconómico las noticias siguen sin ser positivas, como mostraron AYER las lecturas

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

preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad de la Zona Euro, los conocidos PMIs que elabora IHS Markit, que siguieron sin dar síntoma alguno de mejora. Es más, el sector manufacturero alemán sigue muy débil, mientras que la creación de empleo en la región comienza a ralentizarse significativamente, como se pudo comprobar en España tras la publicación de las cifras de la EPA correspondientes al 3T2019, que son las peores para este trimestre en muchos años -ver sección de Economía y Mercados-. Esta debilidad en el empleo fue uno de los temas que trató Draghi en su comparecencia ante la prensa tras la reunión del Consejo, en la que dijo que el mayor riesgo que afronta ahora la región era una posible recesión. En ese sentido, y en relación a la inflación, Draghi dijo que la debilidad del crecimiento económico actual estaba impidiendo que las subidas salariales se trasladaran a la inflación. No obstante, y en conjunto, la reunión, en la que como se esperaba no hubo nuevos anuncios en materia de política monetaria -el arsenal del BCE está prácticamente agotado-, no tuvo incidencia relevante en la marcha de los mercados en el día de AYER, con los inversores más centrados en otros temas, principalmente en las cifras que iban dando a conocer las cotizadas que publicaban resultados.

Algo similar pasó en Wall Street, donde los resultados empresariales monopolizaron la atención de los inversores. En este sentido, señalar que, a pesar de que en conjunto las cifras y las expectativas de los gestores de las compañías fueron bien acogidas por los inversores, hubo valores que sufrieron AYER un duro castigo tras publicar sus resultados y rebajar sus expectativas de negocio, como fue el caso de la industrial 3M (-4,1%), cuya caída pesó mucho en el comportamiento del Dow Jones, que cerró AYER ligeramente en negativo, o de la compañía especializada en redes sociales Twitter (-20,8%). En sentido contrario, gustaron las cifras de Microsoft (+2,0%), cuyo negocio en la nube para empresas sigue creciendo a ritmos elevados, los del fabricante de componentes para semiconductores Lam Research (+13,9%), cuyo comportamiento arrastró al alza a todo su subsector de actividad, o los de Tesla (+17,7%), que sorprendentemente fue capaz de lograr beneficios en el trimestre cuando el consenso de analistas esperaba que volviera a presentar pérdidas. Al cierre, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite terminaron al alza, impulsados ambos por los valores del sector tecnológico, que fueron AYER los que mejor se portaron. Destacar que el mercado obvió la intervención del vicepresidente de EEUU, Pence, en la que se mostró muy crítico con las prácticas empresariales y comerciales chinas y con la falta de respeto a los derechos humanos en el país, declaraciones que podrían enturbiar algo la relación entre ambos países, que ya de por sí están atravesando por un momento complicado.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran sin clara tendencia y con pocos cambios, con el *brexit* nuevamente atrayendo la atención de los inversores ya que se espera que los líderes de la Unión Europea (UE) decidan si conceden o no un nuevo aplazamiento al Reino Unido para su salida de la región. En principio se manejan dos posibilidades, que pasan ambas por una nueva prórroga: i) una corta para que el Gobierno británico pueda adaptar la legislación del país al acuerdo de salida firmado con la UE y aprobado por el Parlamento del Reino Unido; y/o ii) una de tres meses, hasta finales de enero, que es el escenario más probable, en nuestra opinión.

Decir que AYER el primer ministro británico, Johnson, volvió a tensar la cuerda al hablar de convocar elecciones generales el 12 de diciembre. No obstante, para ello necesita que el mayor partido de la oposición, el Laborista, le apoye puesto que la convocatoria requiere que dos tercios de los miembros del parlamento voten a favor de la misma. Este escenario se nos antoja complicado, ya que existen fuertes discrepancias tanto entre los Conservadores como dentro del partido Laborista

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

sobre la conveniencia de convocar unas nuevas elecciones en estos momentos. Con todo ello, lo que está claro es que el proceso del *brexit* sigue muy encallado, aunque cada vez es menos posible que se produzca una salida del Reino Unido de la UE sin acuerdo. Como siempre, habrá que estar atentos a los movimientos de la libra esterlina, que es el mejor indicador de qué es lo que piensan los grandes inversores al respecto.

Por lo demás, señalar que tanto la agenda macro como la empresarial siguen siendo HOY intensas, destacando en la primera la publicación en Alemania de los índices que miden el clima empresarial, correspondientes al mes de octubre, y que elabora el instituto IFO. Por la tarde, y ya en EEUU, se conocerá la lectura final del mismo mes del índice de sentimiento de los consumidores. En el ámbito empresarial destaca la publicación en Europa de los resultados trimestrales de Sabadell (SAB), que han estado en línea o ligeramente por encima de lo esperado, dependiendo del margen que se analice, así como los de la cervecera belga Aheuser-Busch InBev, los de la teleco holandesa KPN o los del banco británico Barclays. Además, Renault da a conocer sus ventas correspondientes al 3T2019. Por último, señalar que entre las empresas que publican sus cifras en Wall Street destacaríamos a Goodyear y Lear, ambas del sector del automóvil, y a la compañía de comunicación Verizon.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados 9M2019;
- **Corporación Alba (ALB):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 29 de octubre;
- **Cellnex (CLNX):** finalización plazo de suscripción preferente ampliación de capital; último día de cotización de los derechos preferentes de suscripción;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 3T2019;
- **Renault (RNO-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 3T2019;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2019;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Franklin Resources (BEN-US):** 4T2019;
- **Goodyear (GT-US):** 3T2019;
- **Lear (LEA-US):** 3T2019;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 3T2019;

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

Viernes, 25 de octubre 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), correspondientes al 3T2019, que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el desempleo bajó en este periodo en 16.200 personas, lo que supone un 0,5% menos que en el trimestre anterior, hasta un total de 3.214.400 desempleados**. El del 3T2019 es el peor dato en este trimestre desde 2012. En el último año el desempleo ha descendido en 111.600 personas (-3,3%) y se han creado 346.300 empleos, a un ritmo de crecimiento anual del 1,77%, frente al 2,4% del trimestre anterior

En el trimestre se crearon 69.400 puestos de trabajo, un 0,3% más que en el trimestre anterior, lo que situó el total de ocupados en 19.874.300 personas, su mayor nivel en once años. No obstante, la cifra de creación de empleo del 3T2019 es la más baja desde el 3T2013.

Por su parte, la tasa de desempleo bajó una décima en el 3T2019 en relación al trimestre precedente, hasta el 13,92%, por lo que cae por debajo del 14% por primera vez desde el 4T2008. Sin embrago, la tasa de actividad bajó ligeramente, hasta el 58,72%, tras aumentar el número de activos en 53.200 personas en el 3T2019 (+0,2%).

Señalar, no obstante, en términos desestacionalizados, la ocupación registró un aumento en el 3T2019 de sólo el 0,09% respecto al trimestre anterior, lo que supone su menor alza desde el 1T2014, mientras que el desempleo subió un 1,7%, su mayor repunte desde el 1T2013.

Valoración: *las cifras de la EPA del 3T2019 muestran a las claras que la creación de empleo sigue desacelerándose en España a un ritmo elevado, lo que hace poco factible que la tasa de desempleo pueda seguir bajando, al menos en los próximos trimestres. Mala noticia para el consumo privado y para el crecimiento general de la economía, ambas variables directamente relacionadas con la evolución del mercado laboral.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El primer ministro de Reino Unido, **Boris Johnson, está urgiendo a los miembros del Parlamento para que apoyen una convocatoria de elecciones para el 12 de diciembre en un intento de conseguir romper el punto muerto de la salida de la Unión Europea (UE) (*brexit*)**. Johnson añadió que es escéptico sobre que cambie la costumbre de votar por aplazamientos, y que muchos dudan que este Parlamento hará otra cosa más que malgastar más tiempo. Se espera que el Gobierno prepare una moción para la convocatoria electoral el próximo lunes.

Por su parte, el líder opositor Laborista, Jeremy Corbyn, dijo que su partido solo apoyaría una convocatoria electoral si la salida sin acuerdo (*brexit* duro) se elimina de la mesa. El *Financial Times* había informado previamente que el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, había hablado con los líderes europeos sobre la autorización de la solicitud de un aplazamiento del *brexit* de tres meses, aunque dejaba la puerta abierta a que Reino Unido abandonase el bloque comunitario antes si estuviese preparado.

. **La consultora IHS Markit publicó ayer que la lectura preliminar de octubre del índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, subió hasta los 50,2 puntos frente a los 50,1 puntos de septiembre**, quedando, no obstante, ligeramente por debajo de los 50,3 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Un mes más, la actividad del sector de las manufacturas mostró especial debilidad en la región, con **la lectura preliminar del mes de octubre del PMI manufacturas situándose en los 45,7 puntos, mismo nivel que a finales de septiembre** y también por debajo de los 46,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. Por su parte, la lectura preliminar de octubre del PMI servicios también se mantuvo estable en relación a su lectura final de septiembre, en los 51,8 puntos. En este caso

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

los analistas esperaban una lectura de 51,9 puntos. Tanto la actividad del sector manufacturas como la del sector de servicios están mostrando la mayor debilidad desde 2012, la primera, y desde 2014, la segunda.

Valoración: *los indicadores adelantados de actividad siguen mostrando una gran debilidad de la economía de la Zona Euro, que probablemente no esté creciendo a comienzos del 4T2019. Lo único positivo de los datos es que parece que la situación no empeora, pero, por el momento, no hay indicios de que hagan esperar una pronta recuperación de la actividad en la región. No son buenas noticias para las empresas cotizadas, especialmente para las que tienen en Europa su principal mercado y realizan una actividad muy ligada al ciclo económico.*

Por su parte, la lectura preliminar de octubre del PMI compuesto de **Alemania** se situó en los 48,6 puntos frente a los 48,5 puntos de finales de septiembre, lectura esta que había sido la más baja en siete años. El consenso de analistas esperaba que repuntara algo más, hasta los 48,8 puntos. Por su parte, la lectura preliminar de octubre del PMI manufacturas subió ligeramente, hasta los 41,9 puntos desde los 41,7 puntos de septiembre, siendo también ésta la lectura más baja de los últimos años. Los analistas esperaban una lectura 42,8 puntos. El mismo índice, pero de servicios, el PMI servicios, se situó en su lectura preliminar de octubre en los 51,2 puntos frente a los 51,4 puntos de septiembre. El consenso esperaba una lectura de 52,0 puntos.

A su vez, el PMI compuesto de **Francia**, en su lectura preliminar de octubre se situó en los 52,6 puntos desde los 50,8 puntos de finales de septiembre. Los analistas esperaban una lectura de 51,0 puntos. El PMI manufacturas se situó en octubre en los 50,5 puntos frente a los 50,1 puntos de septiembre y a los 50,2 puntos esperado por el consenso. Por último, el PMI servicios se situó en los 52,9 puntos tras subir 1,8 puntos frente a la lectura de septiembre. Los analistas esperaban una lectura de 51,6 puntos.

- ## EEUU

. Con un tercio de las compañías del S&P 500 habiendo informado de sus resultados, **el recuento de beneficios de *FactSet* indicó que la tasa de crecimiento del beneficio para el 3T2019 se sitúa actualmente en el -4,2%**, algo mejor que la tasa de ayer del -4,7%, aunque peor que la que se espera para el final del trimestre del -4,0%. Algo por encima del 79% de las compañías que han publicado resultados, han batido el consenso de beneficio por acción, inferior al 84% de finales de la semana pasada, pero aún por encima de la media del último año, que es del 74%.

En conjunto, las compañías están informando de ganancias que están un 3,6% por encima de las esperadas, un punto porcentual más que ayer, pero por debajo del 5,2% de la media a un año de la tasa de sorpresa positiva. Se prevé ahora que la tasa crecimiento de los beneficios para las compañías del S&P 500 del 2020 sea del 10,1%, por debajo de la tasa del 10,6% esperada a finales del trimestre.

. Según el Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 6.000, hasta las 212.000 en términos ajustados estacionalmente en la semana del 19 de octubre**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 215.000. La media móvil de las últimas cuatro semanas, por su parte, se mantuvo estable con relación a la semana precedente en las 215.000 peticiones.

Las peticiones continuadas, por su parte, se situaron en la semana del 12 de octubre en las 1,682 millones peticiones, muy cerca de las de la semana pasada y de su nivel más bajo en cuatro décadas.

Valoración: *una semana más se demuestra que el mercado laboral estadounidense sigue muy fuerte, lo que cuadra con una tasa de desempleo en septiembre situada en su nivel más bajo en cuarenta años.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de bienes duraderos bajaron el 1,1% en el mes de septiembre con relación a agosto, sensiblemente más del descenso del 0,7% que esperaba el consenso de analistas**. Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos descendieron en el mes de septiembre el 0,3%, también algo más del descenso del 0,2% que esperaban los analistas. Destacar que en el mes los pedidos de bienes de capital, variable que es un *proxy* de la inversión empresarial, bajaron un 0,5% frente al 0,2% esperado.

Valoración: *las cifras de pedidos de bienes duraderos de septiembre muestran que la debilidad del sector de las manufacturas estadounidense parece estar yendo a más, algo que sin embargo contrasta con la lectura preliminar de*

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

octubre del PMI manufacturas, que subió ligeramente con relación a septiembre, alejándose así de la contracción, como analizamos a continuación.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que la lectura preliminar de octubre del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, **el PMI manufacturas, subió hasta los 51,5 puntos desde los 51,0 puntos de finales de septiembre, superando de esta forma los 50,9 puntos que esperaban los analistas**. Por su parte, el PMI servicios se situó en los 51,0 puntos, superando de esta forma ligeramente la lectura final de septiembre, que había sido de 50,9 puntos y situándose en línea con lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes en relación al mes precedente y por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Valoración: *ambos indicadores sectoriales apuntan a una moderada expansión de la actividad en el mes de octubre, en línea con la que se produjo en septiembre. Cabe recordar que un indicador similar, pero el elaborado por the Instititute for Supply Management, el ISM manufacturas, señaló contracción de la actividad en el mes de septiembre, por lo que habrá que estar atentos a lo que indique sobre octubre, cuando se publique a principios de noviembre.*

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SABADELL (SAB)** presentó hoy sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANCO SABADELL 9M2019 vs 9M2018 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	9M2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	2.712	-1,1%	2.705	0,3%
Margen Bruto	3.834	-1,3%	3.837	-0,1%
Margen explotación	1.467	3,6%	1.463	0,3%
Beneficio neto	783	215,8%	770	1,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- SAB cerró los 9M2019 con un **margen de intereses** de EUR 2.712 millones, lo que supone una ligera caída del 1,1% con respecto a los de 9M2018 (-0,5% excluyendo TSB), principalmente por la aplicación de IFRS16 y menores tipos de interés de largo plazo, pero están en línea (+0,3%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

- Las **comisiones netas** tuvieron un buen comportamiento en estos nueve meses, con un aumento interanual del 9,1%, hasta los EUR 1.067 millones, impulsadas por las comisiones de servicios. Los resultados por operaciones financieras (ROFs) cayeron un 44,0% interanual, hasta los EUR 130 millones. Así, el **margen bruto** disminuyó, un 1,3% interanual (-3,0% excluyendo TSB), hasta los EUR 3.834 millones, también en línea (-0,1%) con la cifra esperada por el consenso.

- El total de costes ascendió a EUR -2.367 millones a cierre de septiembre de 2019, lo que supone una reducción interanual del -4,1%, principalmente por los costes extraordinarios de migración y post-migración de TSB del ejercicio anterior. Los gastos recurrentes y amortizaciones presentan un crecimiento del 1,9% interanual. De esta forma, el **margen de explotación** aumentó un 3,6% interanual (-6,8% excluyendo TSB), hasta los EUR 1.467 millones, en línea con los EUR 1.463 millones que esperaba el consenso.

- La ratio de eficiencia se sitúa en 54,1% a cierre de septiembre de 2019, mejorando así respecto el trimestre anterior.

- El **beneficio neto** del grupo se elevó hasta los EUR 783 millones al cierre de 9M2019 (+215,8% interanual; +68,5% excluyendo TSB), e incluye los impactos no recurrentes de la plusvalía de la venta de Solvia de EUR 135 millones y el deterioro de la deuda subordinada de SAREB de EUR 47 millones realizados en el 2T2019, destacando también

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

en el 3T2019 el impacto de EUR 88 millones de la titulización de préstamos al consumo y las provisiones extraordinarias de EUR -28 millones por la venta de activos adjudicados "Rex".

- En términos de balance, los **recursos de clientes** en balance mostraron un crecimiento interanual del 5,4%, y del 0,4% en el trimestre impulsado por las cuentas a la vista.

- En lo que se refiere a la **morosidad**, se produjo una mejora de la ratio de morosidad del grupo, situándose esta en el 4,08%, comparado con 4,50% del año anterior. SAB llevó a cabo una reducción de los activos problemáticos del grupo en el año de EUR 855 millones, lo que supone una bajada de EU 162 millones de activos dudosos y de EUR 693 millones de activos adjudicados por las ventas de carteras realizadas en el ejercicio.

- Además, SAB también mejoró sus **ratios de capital**, al aumentar la ratio CET 1 en 21 pbs y situar esta en el 11,4% *fully-loaded* a cierre del 3T2019. La ratio CET1 proforma (1) se sitúa en 11,8% *fully-loaded*.

. **FAES FARMA (FAE)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS FAES FARMA 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	**9M2019**	**19/18 (%)**
Ingresos totales	287,8	14,3%
EBITDA	73,2	34,9%
EBIT	62,7	34,5%
Beneficio neto	52,9	26,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- FAE cerró septiembre con una **cifra de negocios** en 9M2019 de EUR 267,8 millones, una mejora del 11,6% interanual, y unos **ingresos totales** de EUR 287,8 millones, lo que supone un incremento interanual del 14,3%. La mejora de los ingresos de todas las divisiones del grupo impulsó la cifra de ventas.

- Asimismo, el **margen bruto** de la compañía farmacéutica se elevó hasta los EUR 191,81 millones, un crecimiento interanual del 19,0% y que supone el 71,6% de las ventas (67,6% en 9M2018). La contención de los consumos de materias primas (+5,8% interanual) fue uno de los factores principales de la mejora.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, aumentó un 34,9% en términos interanuales, situándose en EUR 73,2 millones.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 62,7 millones, un 34,5% más que en el mismo periodo del año anterior.

- El **beneficio neto atribuible** alcanzó los EUR 52,9 millones, una mejora del 26,5% interanual respecto a la cifra de un año antes.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **VOCENTO (VOC),** en uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias. El Programa se efectúa con la finalidad de reducir el capital social de VOC mediante la amortización de las acciones propias que se adquieran en virtud del mismo, sujeto al acuerdo de reducción de capital que adopte la Junta General de Accionistas que se celebre durante el 1S2020, mejorando el beneficio por acción y coadyuvando a la retribución al accionista.

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

Viernes, 25 de octubre 2019

El Programa tendrá las siguientes características:

- Número máximo de acciones objeto de adquisición: Hasta 3.749.109 acciones, representativas de aproximadamente un 3% del capital social de VOC a esta fecha.
- Importe monetario máximo asignado al Programa: Hasta EUR 5.000.000.
- Precio máximo por acción: Las acciones serán adquiridas a un precio que no excederá, en ningún caso, 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.
- Volumen máximo de contratación por sesión bursátil: La Sociedad no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento Delegado. El volumen medio diario a efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio negociado durante los veinte (20) días de negociación anteriores a la fecha de cada compra.
- Duración: El Programa comenzará el día siguiente a la publicación de la presente comunicación de Información Relevante y tendrá una vigencia máxima hasta el 31 de diciembre de 2020, pudiendo finalizar con anterioridad en caso de haber adquirido VOC el número máximo de acciones autorizado por el acuerdo del Consejo de Administración o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe monetario máximo del Programa, hubiera cumplido su finalidad, o si concurriese alguna otra circunstancia que aconsejara su terminación o interrupción.

. La gestora BlackRock ha elevado su participación en **SANTANDER (SAN)** desde el 5,38% hasta el 5,41%, una participación valorada a precios de mercado en EUR 3.615 millones. Es la primera vez que el gigante estadounidense eleva su presencia en el capital del banco desde agosto de 2018.

. **CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (ALB)** comunica que ha adquirido, a través de Deyá Capital IV SCR, una participación del 9,46% en el capital social de ARIZONA BIDCO S.L., sociedad que cuenta con una participación de control en Grupo Alvic FR Mobiliario, S.L., con un desembolso aproximado de EUR 23,4 millones.

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)"