LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	29/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	943,15	939,74	-3,41	-0,36%
IBEX-35	9.433,0	9.400,1	-32,9	-0,35%
LATIBEX	5.113,00	5.110,10	-2,9	-0,06%
DOWJONES	27.090,72	27.071,42	-19,30	-0,07%
S&P 500	3.039,42	3.036,89	-2,53	-0,08%
NASDAQ Comp.	8.325,98	8.276,85	-49,13	-0,59%
VIX (Volatilidad)	13,11	13,20	0,09	0,69%
Nikkei	22.974,13	22.843,12	-131,01	-0,57%
Londres(FT100)	7.331,28	7.306,26	-25,02	-0,34%
Paris (CAC40)	5.730,57	5.740,14	9,57	0,17%
Frankfort (DAX)	12.941,71	12.939,62	-2,09	-0,02%
Euro Stoxx 50	3.625,69	3.622,09	-3,60	-0,10%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.352,0	-48,10
Diciembre 2019	9.314,0	-86,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,65%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,84%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,33%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	-3 p.b.
Euro Bund	171,10	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,38%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,18%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,28%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,111
Yen/$	108,85
Euro/£	1,161

Materias Primas

Brent $/bbl	61,59
Oro $/ozt	1.486,75
Plata $/ozt	17,66
Cobre $/lbs	2,67
Níquel $/Tn	16.680

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,448
3 meses	-0,410
12 meses	-0,294

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.645,19
IGBM (EUR millones)	1.711,40
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.589,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.601,88

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,111

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,88	6,92	-0,04
B. SANTANDER	3,91	3,97	-0,06
BBVA	4,84	4,86	-0,01

Tipo de Interés referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (oct): Est: 110.000; ii) PIB anualizado (3T2019; prel): Est QoQ: 1,6%; iii) Consumo privado (3T2019): Est: 2,6%
iv) PCE (3T2019): Est YoY: 1,9%; v) Subyacente PCE (3T2019): Est YoY: 2,2%; v) FOMC: Est tipo ref: 1,50% - 1,75%
Francia: i) PIB (3T2019; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,3%; ii) Gasto consumo (sept): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,6%
España: i) IPC (octubre; prel): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 0,0%; ii) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 0,1%
Alemania: i) IPC (octubre; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,8%
iii) Cambio desempleo (oct): Est. +3.000; iv) Tasa desempleo (octubre): Est: 5,0%
Zona Euro: i) Confianza económica (oct): Est. 101,1; ii) Clima empresarial (oct): Est: -0,24; iii) Confianza industrial (oct): Est: -8,8
iv) Confianza servicios (oct): Est: 9,2; v) Confianza consumidor (oct; final): Est: -7,6

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre 2019	1 x 20	28/10/2019 al 11/11/2019	Ampliación capital liberada

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

Las bolsas europeas y estadounidenses, tras haber alcanzado el pasado lunes máximos anuales e históricos, respectivamente, se tomaron AYER un respiro, cerrando sus principales índices con pequeños descensos con la excepción del CAC francés, que terminó el día ligeramente al alza. Así, y a la espera de conocer la decisión que en materia de tipos de interés adopta esta tarde

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), los inversores centraron su atención en los resultados trimestrales que presentaron las distintas compañías. En las plazas europeas destacaron los de la petrolera británica BP, los de la teleco francesa Orange y los de la papelera finlandesa Stora Enso. Todos ellos fueron mal recibidos por los inversores, lo que provocó la caída de sus acciones en bolsa, arrastrando tras de sí a sus respectivos sectores. En este sentido, señalar que los malos resultados presentados por Orange en España, que achacó a la fuerte competencia, impactaron muy negativamente en la cotización de Telefónica (TEF) y, en menor medida, a la de MasMovil (MAS).

En Wall Street la sesión también estuvo condicionada por los resultados publicados por algunas grandes empresas, entre los que destacaríamos los de Alphabet (matriz de Google) que, como señalamos AYER, a pesar de haber batido las estimaciones del consenso de analistas a nivel de ventas, unos mayores gastos de lo esperado provocaron que la compañía no alcanzara las expectativas de los analistas a nivel beneficio, por los que sus acciones fueron castigadas en bolsa, arrastrando tras de sí al sector de la comunicación, al que pertenece, y al tecnológico. En sentido contrario, las buenas cifras publicadas por las farmacéuticas Pfizer, que además revisó al alza sus expectativas de resultados, y Merck, impulsaron con fuerza al alza sus cotizaciones, haciendo que el sector de la sanidad fuera AYER el que mejor se comportó en el mercado estadounidense. Destacar, igualmente, la buena acogida de las cifras de General Motors, que fueron “menos malas” de lo esperado por los analistas a pesar de la huelga de 40 días que han llevado recientemente a cabo los trabajadores de la empresa y que ha paralizado la producción en sus plantas estadounidenses.

En Wall Street también pesaron negativamente las noticias de que el cierre de la fase uno del acuerdo comercial entre EEUU y China podría retrasarse algo, siendo difícil que pueda ser firmado por los presidentes Trump y Xi en Chile, cuando se vean en el marco de la cumbre del Foro de Cooperación Económico Asia-Pacífico que se celebra a mediados del próximo mes en el país sudamericano. En este sentido, destacar que en China las recientes declaraciones del vicepresidente estadounidense, Pence, criticando la falta de respeto a los derechos humanos en el país, no han sentado bien, con algún funcionario, concretamente el embajador chino en la ONU, afirmando que podrían tener un impacto negativo en la marcha de las negociaciones comerciales. En este sentido, insistimos que ambos países tienen muchos motivos políticos y económicos para firmar un acuerdo, aunque sólo sea de mínimos, por lo que estamos convencidos que la denominada primera fase se cerrará, más antes que después.

Por lo demás, comentar que finalmente AYER el Parlamento británico votó a favor de la celebración de unas nuevas elecciones generales, que tendrán lugar el próximo 12 de diciembre y que serán un plebiscito sobre el *brexit*, cuyo proceso queda “aparcado” hasta después de las mismas. En principio, la estrategia del primer ministro Johnson es aglutinar todo el voto *brexista*, con lo que alcanzaría la tan deseada mayoría absoluta. No obstante, en este tipo de elecciones puede pasar de todo, por lo que no damos por seguro ni su victoria ni el desenlace del *brexit*, que consideramos sigue, a día de hoy, muy abierto.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que ésta presenta una agenda macro y empresarial muy intensa, con la publicación en la Zona Euro de los índices sectoriales de confianza del mes de octubre, en Francia de la primera estimación del PIB del 3T2019 y en Alemania y España de la lectura preliminar de la inflación de octubre. En EEUU, y ya por la tarde, se publicarán las cifras de

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

empleo privado de octubre, que elabora la procesadora de nóminas ADP, y la primera estimación del PIB anualizado del 3T2019. No obstante, la cita clave será, como ya hemos señalado, la reunión del FOMC. En principio el mercado da por hecho que la Fed va a volver a bajar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto y que luego parará unos meses hasta comprobar el efecto de estas rebajas en la economía. Muchos analistas están comparando estas "rebajas de tipos preventivas" a las que llevó a cabo la Fed en 1995 y 1998 -en ambos casos rebajó sus tipos de referencia tres veces-, que sirvieron para extender el ciclo económico unos años más. En este sentido, entendemos que el presidente de la Fed, Powell, deberá tener mucho cuidado a la hora de comunicar cuál va a ser la estrategia de la institución a partir de ahora, siendo lo mejor para no "asustar" a los inversores que deje la puerta abierta a nuevas rebajas de tipos, de considerarlo necesario para mantener el crecimiento económico en el país.

Por lo demás, y como hemos señalado, destacar que HOY tanto en Europa como en Wall Street publican resultados un gran número de compañías muy relevantes en sus respectivos sectores de actividad como los bancos europeos Deutsche Bank, Credit Suisse y Santander (SAN), y las multinacionales estadounidenses Apple y Facebook -ver listado en sección de Eventos de Empresa, a continuación-. Señalar, además, que el sector del automóvil volverá a ser protagonista, tras conocerse AYER que la francesa Peugeot y la italoamericana Fiat Chrysler están analizando una posible fusión de iguales, fusión que crearía el mayor conglomerado automovilístico mundial, con una capitalización superior a los EUR 45.000 millones.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente a la baja, con los inversores a la espera de conocer qué es lo que hace y dice esta tarde la Fed. Hasta entonces serán las cifras macro y los resultados empresariales los que "moverán" los mercados de valores de la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **AENA:** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Applus (APPS):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 14:00 horas (CET):
- **Banco Santander (SAN):** i) resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET); ii) descuenta dividendo a cuenta ordinario a cargo 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,10; paga el día 1 de noviembre;
- **Dominion (DOM):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Mediaset España (TL5):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Red Eléctrica (REE):** resultados 9M2019;
- **Bankinter (BKT):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 19:00 horas (CET);
- **MasMovil (MAS):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

- **FCC:** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Airbus (AIR):** resultados 9M2019;
- **Euskaltel (EKT):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Prisa (PRS):** resultados 9M2019;

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

- **EssilorLuxottica (EI-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **SUEZ (SEV-FR):** resultados 3T2019;
- **Total (FP-FR):** resultados 3T2019;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 3T2019;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 3T2019;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 3T2019;
- **Smurfit Kappa (SK3-IE):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2019;
- **Saras (SRS-IT):** resultados 3T2019;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 3T2019;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** resultados 3T2019;
- **Sonae Industria (SONI-PT):** resultados 3T2019;
- **Credit Suisse Group (CSGN-CH):** resultados 3T2019;
- **GlaxoSmithKline (GSK-GB):** resultados 3T2019;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Apple (AAPL-US):** 4T2019;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 3T2019;
- **Crocs (CROX-US):** 3T2019;
- **Facebook (FB-US):** 3T2019;
- **General Electric (GE-US):** 3T2019;
- **MetLife (MET-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas minoristas aumentaron un 3,6% en septiembre en tasa interanual (+3,3% en agosto), superando de este modo la tasa del 3,2% que esperaban los analistas**. De esta forma, esta variable ha subido en tasa interanual en los últimos 12 meses de forma consecutiva. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas aumentaron el 3,4% en tasa interanual en el mes de septiembre (+3,3% en agosto). Esta es la tasa interanual de crecimiento más elevada registrada en un mes desde agosto de 2016.

En relación al mes de agosto las ventas minoristas, corregidas de efectos estacionales y de calendario, aumentaron un 0,1%.

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 0,9% en septiembre en tasa interanual (+0,8% en agosto). De esta forma esta variable ha aumentado 65 meses de forma consecutiva.

. También según el INE, **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad se situó en 20.385 el pasado mes de agosto**, lo que representa un descenso del 29,9% en tasa interanual. Además, es la cifra más baja desde el mes de octubre de 2016. Estos datos proceden de escrituras públicas realizadas anteriormente.

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

En relación a julio el número de hipotecas sobre viviendas bajó el 38,9%, mientras que el capital prestado para este tipo de hipotecas lo hizo un 35,3%. En ambos casos se trata de los mayores retrocesos en un mes de agosto en al menos cinco años.

Destacar que el tipo de interés medio para los préstamos hipotecarios sobre viviendas fue en agosto del 2,55%, con un plazo medio de 24 años. El 58,2% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 41,8% a tipo fijo. El tipo de interés medio al inicio para las hipotecas sobre viviendas a tipo variable se situó en el 2,29%, frente al 3,01% de las de tipo fijo.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario británico *Telegraph* informa de que **los miembros de la Cámara de los Comunes del Parlamento de Reino Unido aprobaron, por 438 votos a favor y 20 en contra apoyar la moción del primer ministro Boris Johnson de convocatoria de elecciones generales para el 12 de diciembre**, allanando el camino para que se disuelva el Parlamento el 6 de noviembre. La implementación del acuerdo de salida (*brexit*) del bloque comunitario alcanzado entre Johnson y la Comisión Europea (CE) se aplazará hasta después de las elecciones. El *Financial Times* destacó que la motivación de Johnson de proponer unas elecciones generales se justifica en parte por el liderazgo que sostiene en las encuestas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores se mantuvo en octubre al mismo nivel que en septiembre, en los 104 puntos, su nivel más alto en 20 meses (enero 2018)**. La lectura coincidió con lo esperado por los analistas. Cabe recordar que la media a largo plazo de esta variable se sitúa en los 100 puntos en la actualidad.

Según el INSEE, los hogares franceses se muestran igual de confiados que en septiembre en relación a su situación financiera, pero se mostraban más proclives a hacer grandes compras.

- ## EEUU

. La agencia *Reuters* y el diario chino *SCMP* informaron que **la fase 1 del acuerdo comercial entre EEUU y China podría no ser firmada en la Cumbre de Chile del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) del próximo mes**. Aunque se mantienen las negociaciones, se podría requerir más tiempo. Los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi, podrían reunirse el 17 de noviembre, inmediatamente después de la Cumbre.

El destino de las tarifas existentes y las planeadas están entre los asuntos que tienen que ser aún resueltos. No obstante, la retórica de ambos países mantiene su tono positivo, con el asesor de la Casa Blanca Kushner indicando que ambas partes han llegado a un acuerdo y destacando que el representante de Comercio, Lightizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, han hecho un acuerdo fabuloso con el Gobierno chino. Mientras, Reuters citó al viceministro de Comercio de China, Wang Shouwen, que dijo que China no obligará a inversores y compañías extranjeras a transferir tecnología.

. **El índice Case-Shiller**, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis estadounidenses, **bajó el 0,2% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (2,0% en julio)**. El consenso de analistas esperaba una caída de este índice en el mes del 0,1% y una subida del mismo en tasa interanual del 2,1%.

Valoración: *este indicador suele medir la tendencia con algún desfase. En ese sentido, los últimos índices de precios de vivienda publicados han apuntado a un repunte de los mismos, impactados por la mayor demanda, consecuencia de la caída reciente de los tipos hipotecarios, y de la falta de oferta en el mercado.*

. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas pendientes de vivienda subieron el 1,5% en el mes de septiembre en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 3,9%**. Ambos porcentajes superaron lo esperado por los analistas, que era de un aumento mensual de estas ventas del 0,7% y de uno interanual del 3,6%.

Las ventas pendientes de vivienda incluyen las transacciones de compraventa de vivienda en las que se ha firmado un contrato pero que no se han cerrado definitivamente, por lo que son un indicador adelantado de las ventas de viviendas.

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

. *The Conference Board* publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó ligeramente en el mes de octubre desde los 126,3 puntos de septiembre (lectura revisada al alza desde una primera estimación de 125,1 puntos) hasta los 125,9 puntos**. Los analistas esperaban, no obstante, una lectura superior de 128,0 puntos.

Valoración: *el indicador no reaccionó al alza en la medida que esperaban los analistas, aunque la lectura sigue manteniéndose a niveles elevados en términos relativos históricos. En octubre se aprecia una ligera erosión de las expectativas de trabajo de los encuestados, aunque los que piensan que hay muchas oportunidades de trabajo (46,9%) superan por un amplio margen los que piensan que conseguir un trabajo actualmente es difícil (11,8%).*

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

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

EUR millones	9M2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	26.442	4,6%	26.470	-0,1%
Margen Bruto	36.902	2,8%	36.790	0,3%
Margen de explotación	19.593	2,9%	19.483	0,6%
Beneficio neto	3.732	-35,0%	3.678	1,5%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- SAN cerró los 9M2019 con un **margen de intereses** de EUR 26.442 millones, una mejora del 4,6% sobre el obtenido en el mismo periodo del año anterior, y en línea (-0,1%) con el importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La mejora se produjo por los mayores volúmenes de créditos y depósitos, principalmente en los países emergentes, y por la gestión de márgenes en un entorno de disminución de tipos de interés en los últimos doce meses en muchos países, manteniéndose en niveles especialmente bajos en Europa. Adicionalmente, hay un impacto negativo de EUR 208 millones por la aplicación de la NIIF 16.
- Las **comisiones netas** subieron el 3% (+4,0% a tipos constantes), reflejo de la mayor vinculación de sus clientes. El conjunto de los resultados por operaciones financieras (ROF) y otros ingresos de explotación (dividendos, resultado de entidades valoradas por el método de la participación y otros resultados de explotación), que representa menos del 5% de los ingresos, cayó un 21% interanual. Así, el **margen bruto**, por su parte, de SAN se elevó hasta los EUR 36.902 millones, un 2,8% superior respecto al registrado un año antes, y también en línea (+0,3%) con la cifra esperada por el consenso.
- El **margen neto o de explotación (EBIT)** también creció, un 2,9% interanual hasta los EUR 19.593 millones, ligeramente por encima (+0,6%) del importe que esperaba el consenso de *FactSet*. Los costes subieron el 3% (también +3,0% a tipos constantes) como consecuencia de las inversiones en transformación y digitalización.
- El **beneficio neto atribuible** de SAN en 9M2019 fue de EUR 3.732 millones, una caída del 35,0% interanual con respecto al del mismo periodo del año precedente, pero que está por encima (+1,5%) de la cifra que esperaba el consenso. La dotación de EUR 2.448 millones, principalmente por el ajuste del fondo de comercio de Reino Unido, anunciado el pasado 24 de septiembre (EUR 1.491 millones), así como por una provisión adicional por los seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido (EUR 103 millones) y otros cargos (EUR 40 millones) y los cargos por valor de EUR 814 millones anunciados en el 1S2019, principalmente por costes de reestructuración en España y Reino Unido, fueron los principales factores que justifican la caída interanual.
- Excluidos estos cargos, el beneficio en los primeros nueve meses del año fue de EUR 6.180 millones (+2% vs 9M2018; +3% a tipos constantes), impulsados por el crecimiento de clientes y de volúmenes de negocio.
- En términos de **balance**, el aumento de los clientes de SAN permitió un buen crecimiento de los volúmenes, con una subida interanual del **crédito** y de los recursos de clientes del 4% (suben en ocho de sus diez principales mercados) y del 6% (suben en nueve de sus diez principales mercados), respectivamente, en euros constantes (es decir, excluido el impacto de los tipos de cambio).

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

- La calidad crediticia sigue muy sólida, con una reducción en la **tasa de mora** de 40 puntos básicos en los últimos 12 meses, hasta el 3,47%, mientras que el coste del crédito se mantuvo estable en el 1%. La ratio de cobertura se mantuvo prácticamente estable en torno al 67%.
- SAN generó 19 puntos básicos de capital orgánicamente en el trimestre, lo que compensó varios impactos regulatorios. Como resultado, la ***ratio de capital CET1*** se situó en el 11,30%. Excluidos los impactos regulatorios aplicados desde diciembre de 2018, la ratio estaría en el 11,83%.

. **GRIFOLS (GRF)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS GRIFOLS 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	9M2019	19/18 (%)
Ingresos netos	3.737,8	14,5%
EBITDA	1.066,1	13,5%
EBIT	842,0	8,9%
Beneficio neto	423,4	-9,6%
Beneficio neto ajustado	524,9	-0,8%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- GRF aumentó sus **ingresos netos** un 14,5% interanual (+9,7% a tipos constantes) en 9M2019, hasta los EUR 3.737,8 millones. La fortaleza de la demanda de las principales proteínas plasmáticas de la División Bioscience, con un incremento en ventas del +13,1% interanual; +9,8% a tipos constantes; y los crecimientos de las divisiones Diagnostic (+4,1%; +1,8% a tipos constantes), Hospital (+12,1% interanual; +11,9% a tipos constantes) y Bio Supplies (+122,7% interanual; +116,8% a tipos constantes) fueron los factores que impulsaron la mejora de la cifra de negocio.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también aumentó, un 13,5% interanual, hasta los EUR 1.066,1 millones. En términos de ventas, este margen alcanzó el 28,5%. El EBITDA subyacente (excluyendo el impacto de las ventas de plasma a terceros de Haema y Biotest) se situó en el 29,0% de las ventas.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** elevó un 8,9% interanual su cifra, hasta situarla en EUR 842,0 millones.
- Además, GRF incrementó sus **inversiones productivas** un 16,0%, hasta un importe de EUR 188,5 millones, con el objetivo de seguir ampliando la capacidad productiva, y así anticiparse a las necesidades de los clientes y dinámicas del mercado.
- El **beneficio neto** de GRF se elevó en 9M2019 hasta los EUR 423,4 millones, una caída del 9,6% interanual, por el impacto de la evaluación de los tipos de interés y el cambio de la normativa contable relacionada con el nuevo tratamiento de los arrendamientos (NIIF16). El beneficio neto ajustado, eliminando elementos no recurrentes de las adquisiciones recientes, la NIIF 16 y la amortización de los gastos financieros diferidos alcanzó los EUR 524,9 millones, un 0,8% interanual más.
- Excluido el impacto de la IFRS 16, la **deuda financiera neta** de GRF se ha situado en EUR 5.803,6 millones, incluyendo EUR 792,1 millones en caja. La ratio de endeudamiento neto sobre EBITDA se redujo hasta 4,35x (veces) (4,20x veces a tipos constantes) y presenta una notable mejora desde las 4,78 veces del 1T2019.

Noticias destacadas de Empresas

. **AENA** estima para el ejercicio 2020 un crecimiento del volumen de pasajeros en la red de aeropuertos de España del 1,1%. No obstante, la compañía indicó que esta declaración tiene carácter prospectivo y está sujeta a supuestos, riesgos e incertidumbres, siendo susceptible de variaciones.

. El Consejo de Administración de **IBERDROLA (IBE)** acordó en su sesión celebrada ayer llevar a cabo la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2019. A tal efecto, el Consejo acordó ejecutar el aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola celebrada el pasado 29 de marzo de 2019. A través de este sistema, IBE pretende ofrecer a sus accionistas la posibilidad de decidir si

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

Miércoles, 30 de octubre 2019

prefieren recibir la totalidad o parte de su retribución objeto del sistema en efectivo (en esta edición, mediante el cobro del Dividendo a Cuenta o a través de la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita en el mercado) o en acciones nuevas liberadas de la Sociedad.

Asimismo, el Consejo de Administración de IBE aprobó en la referida sesión, y sujeto a la condición indicada más adelante, la distribución del Dividendo a Cuenta de hasta EUR 0,170 brutos por acción en el marco del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", lo que supone un importe total máximo de EUR 1.081.552.240,00.

El calendario estimado de la ejecución de esta segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2019 será el siguiente:

- **Durante el mes de diciembre de 2019 (en principio, el día 17)**: Comunicación, mediante hecho relevante, de la verificación, en su caso, del cumplimiento de los requisitos del artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital para la distribución del Dividendo a Cuenta.
- **7 de enero de 2020**: Comunicación, mediante hecho relevante, del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción.
- **8 de enero de 2020**: Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. • Último día en el que se negocian las acciones de Iberdrola con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*).
- **9 de enero de 2020**: Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de Iberdrola se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **23 de enero de 2020**: Fin del Periodo Común de Elección y, en consecuencia, del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del Dividendo a Cuenta. Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **5 de febrero de 2020**: Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).
- **7 de febrero de 2020**: Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

Por otro lado, el diario Expansión destaca hoy que IBE ha firmado dos alianzas de forma simultánea con Amazon, líder mundial del comercio electrónico, y Tesco, la mayor cadena de supermercados de Reino Unido. IBE suministrará luz a ambas empresas en este país con contratos a largo plazo que fuentes del mercado valoran en más de EUR 150 millones en conjunto.

. Expansión informa que la cadena de supermercados DIA cerrará más de 800 tiendas en 2019. La compañía prevé clausurar entre 150 y 200 establecimientos en el 2S2019, cifra que se sumará a las 663 que eliminó hasta junio, principalmente en España (323) y Brasil (297). DIA prescindirá de sus supermercados no rentables y toma el control de casi 300 franquicias, con la intención de lanzar un plan de reformas en 2020.

"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)"