LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	31/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	926,91	923,47	-3,44	-0,37%
IBEX-35	9.284,5	9.257,5	-27,0	-0,29%
LATIBEX	5.071,80	5.083,40	11,6	0,23%
DOWJONES	27.186,69	27.046,23	-140,46	-0,52%
S&P 500	3.046,77	3.037,56	-9,21	-0,30%
NASDAQ Comp.	8.303,98	8.292,36	-11,62	-0,14%
VIX (Volatilidad)	12,33	13,22	0,89	7,22%
Nikkei	22.927,04	22.850,77	-76,27	-0,33%
Londres(FT100)	7.330,78	7.248,38	-82,40	-1,12%
Paris (CAC40)	5.765,87	5.729,86	-36,01	-0,62%
Frankfort (DAX)	12.910,23	12.866,79	-43,44	-0,34%
Euro Stoxx 50	3.620,29	3.604,41	-15,88	-0,44%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.246,0	-11,50
Diciembre 2019	9.200,0	-57,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,52%	-11 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,69%	-11 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,18%	-11 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,42%	-6 p.b.
Euro Bund	171,81	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,40%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,22%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,22%	-6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,116
Yen/$	107,98
Euro/£	1,160

Materias Primas

Brent $/bbl	60,23
Oro $/ozt	1.510,95
Plata $/ozt	18,06
Cobre $/lbs	2,64
Níquel $/Tn	16.835

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,440
3 meses	-0,401
12 meses	-0,276

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.893,28
IGBM (EUR millones)	1.958,62
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.139,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.916,15

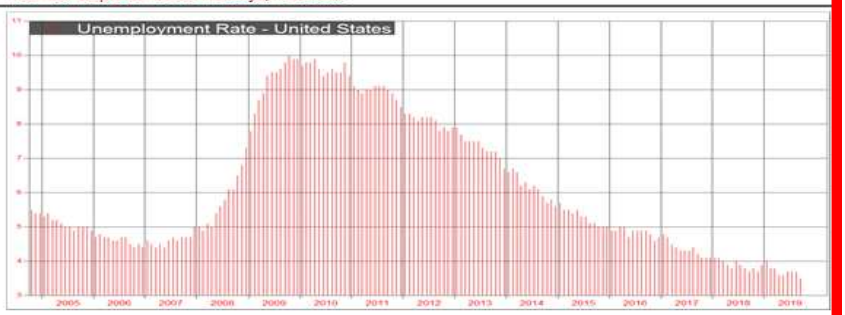
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,116

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,85	6,88	-0,02
B. SANTANDER	3,55	3,59	-0,05
BBVA	4,69	4,72	-0,03

Tasa desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 15 años

Fuente: Departamento Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (octubre): Est: +85.000; ii) Emple privado (oct): Est: 80.000; iii) Tasa de desempleo (oct): Est: 3,6%
iv) Salario medio por hora (oct): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%; v) Horas medias trabajo semanales (oct): Est. 34,4
vi) Tasa de perticipación mercado laboral (oct): Est: 63,1%; vii) PMI manufacturas (oct; final): Est. 51,5;
viii) ISM manufacturas (octubre): Est: 49,0; ix) Gasto construcción (septiembre): Est MoM: 0,2%
Reino Unido: PMI manufacturas (octubre): Est: 48,2

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
Dia-octubre 2019	1 x 1	30/10/2019 al 12/11/2019	Desembolso EUR 0,10
General alquiler maquinaria-octubre 2019	59 x 72	30/10/2019 al 13/11/2019	Desembolso EUR 1,00

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

Una serie de titulares contradictorios sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre EEUU y China fueron AYER la "excusa" perfecta que aprovecharon los inversores para deshacer posiciones en renta variable, volviendo a adoptar una postura más conservadora, optando nuevamente por los bonos y por las acciones de los valores pertenecientes a los sectores de corte más defensivo y, por tanto, menos expuestos al ciclo económico. De esta forma, y tras un

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

inicio de sesión tranquilo en las principales plazas europeas, un artículo de la agencia *Bloomberg* en el que se reflejaban las aparentes dudas de la Administración china sobre la posibilidad de que su país y EEUU pudieran firmar un acuerdo comercial a gran escala, que fuera mucho más lejos de lo que se está negociando en la denominada primera fase del mismo, hizo que las bolsas se giraran a la baja, con los valores más cíclicos, los relacionados con las materias primas minerales, los del automóvil, los bancos y los del sector del petróleo, experimentando los mayores descensos y convirtiéndose en un lastre para los índices, los cuales cerraron todos a la baja.

En Wall Street la sesión fue muy similar, aunque los principales índices lograron recuperar algo de terreno en las últimas horas de la jornada, para cerrar ligeramente a la baja, aún muy cerca de sus máximos históricos. En ello quizás tuvieron algo que ver las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, que intentó calmar a los mercados al afirmar que EEUU y China estaban buscando un nuevo lugar para firmar la primera fase del acuerdo comercial tras haberse descartado ya la posibilidad de hacerlo en Chile, al haber desconvocado el Gobierno del país la cumbre de colaboración económica de la región de Asia-Pacífico, y que él y el presidente de China, Xi, firmarían el acuerdo. En este sentido, cabe destacar que Trump dijo también que esta primera fase suponía cerca del 60% del acuerdo global.

No obstante, un acuerdo más amplio supondría la retirada de muchas de las tarifas impuestas en el último año por EEUU y el compromiso por parte de China de que cambiará su forma de actuar en lo que hace referencia a la transmisión forzosa de tecnología y al robo de propiedad intelectual, algo que los inversores no terminan de creerse que vaya a ocurrir ya que EEUU considera las tarifas como una salvaguarda para que China cumpla sus compromisos -este país es todo un experto en no hacerlo, sino que se lo pregunten a la Unión Europea (UE)-, y el Gobierno comunista chino no parece que esté muy por la labor de cambiar sustancialmente su forma de actuar en el ámbito comercial, algo que conllevaría importantes cambios estructurales y políticos. Por tanto, entendemos las dudas de los inversores en lo que hace referencia a la posibilidad de que el acuerdo comercial que están negociando ambos países vaya algo más lejos de la denominada primera fase.

Pero si AYER fueron las dudas sobre este tema las que lastraron el comportamiento de las bolsas, HOY serán, al menos al comienzo de la sesión en Europa, los “positivos” datos macroeconómicos publicados en China los que esperamos que impulsen las bolsas europeas al alza. Desde hace meses los inversores vienen “culpando” en gran medida al conflicto comercial entre EEUU y China de la desaceleración del crecimiento económico mundial -nosotros consideramos que es sólo un factor más, pero no el único culpable de ello-, por lo que cualquier síntoma de mejoría de la economía china va a ser siempre bien acogido por los mercados de valores. Así, la publicación esta madrugada del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del mes de octubre, el PMI manufacturas que elabora la consultora Caixin, ha sorprendido positivamente al superar las estimaciones de los analistas -para más detalle, ver sección de Economía y Mercados-, impulsado por la sensible mejoría de los pedidos para la exportación, que volvieron en octubre a expandirse, alcanzando su nivel más elevado desde febrero de 2018. Además, el subíndice que mide la confianza de las empresas chinas a 12 meses se situó a su nivel más elevado desde el pasado mes de abril, con un importante grupo de empresas mostrándose optimistas sobre la posibilidad de que las condiciones de sus respectivos mercados mejoren en los próximos meses. Quizás el reciente acercamiento entre EEUU y China sea la principal causa de este mayor optimismo empresarial.

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

Por tanto, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, con los valores más cíclicos liderando los índices, en una sesión de poca actividad al ser día festivo en muchos países de la región por la celebración del Día de Todos los Santos. Por la tarde, será la publicación en EEUU de las cifras de empleo correspondientes al mes de octubre, cifras que entendemos estarán algo penalizadas por la huelga de los trabajadores de General Motors, que ha durado casi todo el mes, y la de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas del mismo mes, el PMI manufacturas y el ISM manufacturas, las que determinarán la tendencia de cierre semanal de las bolsas occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Banco Santander (SAN):** pago dividendo a cuenta ordinario a cargo 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,10;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 2T2020;
- **Chevron (CVX-US):** 3T2019;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 3T2019;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato hecha pública por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,4% en el 3T2019 en relación al 2T2019**, misma tasa a la que se había expandido en el trimestre precedente. De esta forma, el PIB español sigue expandiéndose, pero lo hace al menor ritmo de los últimos tres años. En tasa interanual el PIB creció el 2,0% en el 3T2019 (2,0% en el 2T2019). Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

De esta forma, el PIB español lleva ya 23 trimestres consecutivos de crecimiento interanual y 24 trimestres consecutivos de alzas intertrimestrales.

En el 3T2019 el consumo aumentó el 1,0% en relación al trimestre precedente (+0,1% en el 2T2019), con el consumo de los hogares creciendo el 1,1%, lo que supone su mayor repunte desde el 1T2017. Por su parte, el gasto público aumentó el 0,9% (+0,4% en el 2T2019), mientras que el gasto en consumo de las instituciones sin fines de lucro creció un 2,0% (+0,7% en el 2T2019). A su vez, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó el 1,3%, frente al estancamiento experimentado en el trimestre precedente. Destacar, que en el 3T2019 la inversión en vivienda retrocedió un 2,6%, mientras que la inversión en maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento subió el 7,0% (-1,7% en el 2T2019).

Además, en el 3T2019 las exportaciones descendieron el 0,8% (+1,7% en el 2T2019), mientras que las importaciones subieron el 1,3% (+0,9% en el 2T2019).

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció en el 3T2019 el 0,2% en relación al 2T2019, trimestre en el que también se había expandido a ese ritmo, el más bajo desde comienzos de 2013**. En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció en el 3T2019 el 1,1%, en línea con la tasa de crecimiento alcanzada en el 2T2019. Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral del PIB de la región ligeramente inferior, del 0,1%, y uno interanual similar al real, del 1,1%.

Además, Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona creció en el mes de octubre, según estimaciones preliminares, el 0,7% en tasa interanual**, algo por debajo del 0,8% que lo había hecho en el mes de septiembre y en línea con lo esperado por los analistas. Esta es la tasa de inflación más baja registrada en un mes en la Zona Euro desde noviembre de 2016.

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y el tabaco, el subyacente del IPC subió en tasa interanual en la Zona Euro en el mes de octubre el 1,1%, algo por encima del 1,0% que lo había hecho en septiembre y que era lo esperado por los analistas.

Por último, Eurostat publicó ayer que **el desempleo bajó en 33.000 personas en la Zona Euro en el mes de septiembre, hasta los 12,335 millones, quedando la tasa de desempleo sin cambios respecto a agosto en el 7,5%**. Los analistas esperaban que se redujera ligeramente, hasta el 7,4%. La de septiembre es la tasa de desempleo más baja de la región desde el mes de julio de 2008.

Por países, la tasa de desempleo se situó en Francia en el 8,4% (8,5% en agosto), en el 14,2% en España (14,3% en agosto) y en el 3,1% en Alemania (sin cambios en relación a agosto). En Italia la tasa de desempleo subió en septiembre hasta el 9,9% desde el 9,6% de agosto.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron el 0,1% en el mes de septiembre en relación a agosto**, mes en el que el crecimiento inicial del 0,5% fue revisado a la baja hasta un retroceso del 0,1%. El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en septiembre del 0,2%.

En tasa interanual las ventas minoristas alemanas aumentaron el 3,4% frente al 3,1% que lo había hecho en agosto (porcentaje revisado a la baja desde una estimación inicial del 3,2%). Los analistas esperaban un crecimiento del 3,3%.

Valoración: *pobre evolución reciente de las ventas minoristas alemanas. Todo parece indicar que el enfriamiento del mercado de trabajo, que, aún así, sigue sólido, y la caída de la confianza de los consumidores está empezando a pasar factura al consumo privado.*

. Según la estimación preliminar del dato publicada por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en el mes de octubre el 0,1% en relación a septiembre**, mientras que en tasa interanual aumentó el 0,7% (0,9% en septiembre), lo que supone su tasa interanual más baja desde diciembre de 2016. Los analistas esperaban un repunte del IPC en el mes del 0,1% y que la tasa de crecimiento interanual se mantuviera en el 0,9%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) también bajó en octubre el 0,1% en relación a septiembre, mientras que en tasa interanual subió el 0,9% frente al 1,1% que lo había hecho el mes precedente. Los analistas esperaban un incremento del IPC en el mes del 0,1% y que la tasa de crecimiento interanual se mantuviera en el 1,1%.

El descenso del IPC en octubre fue consecuencia de la desaceleración que experimentó en el mes el crecimiento de los precios de los alimentos (desde el 2,1% de septiembre hasta el 1,8%), así como de la caída de los precios de la energía (-1,6% en octubre frente a +0,2% en septiembre). Por su parte la tasa interanual de crecimiento de los precios de los productos manufacturados pasó del -0,7% de septiembre al -0,5% en octubre, mientras que la de los precios de los servicios se mantuvo en el 1,2%.

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

- ## EEUU

. La agencia *Bloomberg* informó ayer de que **los funcionarios chinos se mostraron escépticos en relación a un acuerdo comercial a largo plazo con EEUU**. La agencia destacó la renuencia del Gobierno de China a ceder terreno en aspectos clave estructurales y su preocupación por la naturaleza impulsiva del presidente de EEUU, Donald Trump. No supone ninguna sorpresa que asuntos como las tarifas existentes o la política industrial china vayan a dificultar alcanzar un acuerdo comercial a largo plazo.

No obstante, ambas partes dijeron que esperan que culmine el acuerdo de fase inicial a pesar de la cancelación del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Chile. El presidente de EEUU, Donald Trump, tuiteó que se anunciará próximamente el emplazamiento en el que firmará el acuerdo con el presidente de China, Xi Jinping. El diario chino SCMP destacó que hoy se producirá otra conferencia de alto nivel, mientras el portavoz del ministro de Comercio chino dijo que las recientes negociaciones avanzaron sin contratiempos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 5.000 en la semana del 26 de octubre, hasta las 218.000, cifra ajustada estacionalmente**. Los analistas esperaban una cifra algo más baja, de 215.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas se situó en las 214.750 peticiones frente a las 215.250 de la semana precedente.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo se mantuvieron muy estables, en los 1,686 millones de peticiones en la semana del 19 de octubre.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los ingresos personales aumentaron el 0,3% en el mes de septiembre en relación a agosto, en línea con lo esperado por los analistas**. Por su parte, **los gastos personales aumentaron el 0,2%, algo por debajo del 0,3% que esperaba el consenso**. En el mes, el gasto en bienes de consumo duraderos subió el 0,4%, mientras que el gasto en bienes de consumo no duraderos bajó el 0,1%. Por su parte, el gasto en servicios subió el 0,2%.

En relación a la evolución de los precios en el mes, señalar que **el índice de precios de los consumidores (PCE**), la variable que más sigue la Reserva Federal (Fed), **se mantuvo estable en septiembre (0,0%) en relación a agosto**, **mientras que en tasa interanual subió el 1,3% frente al 1,4% de agosto**, tasa ésta que era la esperada por los analistas. El subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos, también se mantuvo sin cambios en el mes y subió el 1,7% en tasa interanual (1,8% en agosto). Los analistas esperaban un incremento en el mes del 0,1% y uno en tasa interanual similar al real.

Valoración: *quizás lo más llamativo de este informe es el moderado comportamiento de la inflación, en este caso medida en términos del PCE. También la moderación de los gastos personales en los últimos meses es un tema que estamos seguros que ha tenido en cuenta la Fed a la hora de decantarse por volver a bajar sus tasas de interés de referencia.*

- ## CHINA

. **El índice adelantado de actividad manufacturera de China, PMI manufacturas, elaborado por *Caixin* subió de forma inesperada hasta los 51,7 puntos en octubre**, desde los 51,4 puntos de septiembre, lectura que contrasta con la caída esperada por el consenso hasta los 51,0 puntos. Esta lectura supone su mayor expansión mensual desde el mes de febrero de 2017. La fortaleza se debió a un repunte de la producción, la mayor desde diciembre de 2016, y en los nuevos pedidos, los mayores desde enero de 2013. La demanda extranjera también se fortaleció, al volver los nuevos pedidos de exportación a territorio expansivo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo del mismo, indica contracción de la actividad.

Los resultados de esta encuesta contrastan de forma significativa con el PMI manufacturas oficial emitido ayer, que se contrajo a un ritmo superior entre la debilidad de los nuevos pedidos y de los nuevos pedidos de exportación, y la ralentización de la producción. La discrepancia podría deberse a la metodología en la elaboración de la encuesta, con el PMI manufacturas oficial más centrado en grandes compañías, mientras que el *Caixin* es un medidor que abarca una amplia variedad de negocios.

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	9M2019	19/18 (%)
Ventas	2.608,9	14%
EBITDA	457,5	13%
EBIT	332,2	8%
Resultado del ejercicio	249,2	14%
Resultado neto	224,2	18%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CIE incrementó su **cifra de negocios** un 13,8% interanual en 9M2019, hasta los EUR 2.608,9 millones, lo que compara muy positivamente con la caída de la producción mundial de vehículos (-5,9%), debido principalmente a la evolución negativa de los mercados asiáticos. Indicar que, de dicho incremento, el crecimiento inorgánico (Inteva, Aurangabad y Maquinados de Precisión y Cortes de Precisión) aportó el 13,3% del total.

- Desglosando la comparativa por mercados, en **Norteamérica**: producción -2,2%; CIE: +18,9% (orgánico:+8,0%); **Brasil**: producción: +2,5%; CIE: +6,3% (todo orgánico); **Europa**: producción: -4,2%; CIE: +5,4% (-1,3% orgánico); **India**: producción: -11,8%; CIE: +9,6% (orgánico: -7,8%); **China**: producción: -11,5%; CIE: +84,8% (orgánico: -19,2%). Asimismo, desglosando las ventas por geografía, el 26,7% del global lo aportó Europa; el 26,4% Norteamérica; el 20,7% Asia; el 16,3% Mahindra CIE; y el 9,9% restante Brasil.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, también creció, un 13,0% interanual hasta los EUR 457,5 millones. No obstante, en términos sobre ventas el margen EBITDA se situó en el 17,5%, una décima menos que en 9M2018. La incorporación de los nuevos negocios, con unos márgenes lejos de los estándares de CIE justifican la caída.

- Desglosando la partida de EBITDA por geografía, el 33,0% lo aportó Norteamérica; el 26,5% Europa; el 18,0% Asia; el 12,2% Mahindra CIE; y el 10,2% Brasil.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 332,2 millones, un importe superior en un 8% con respecto a la cifra del mismo periodo del año precedente. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 12,7% una fuerte caída con respecto al 13,4% de 9M2018. Al igual que los márgenes EBITDA, la incorporación de los nuevos negocios también influyó en la caída del margen EBIT.

- El **beneficio neto atribuible** de CIE alcanzó los EUR 224,2 millones, una cifra récord que supone un 18,0% más que en el mismo periodo de un año antes.

- Destacar que CIE obtuvo una generación de caja superior al 55% del EBITDA, y que la deuda financiera neta ajustada, al cierre de septiembre, se elevó hasta los EUR 1.585 millones, frente a los EUR 948 millones con los que cerró 2018.

***Valoración**: En relación a nuestras estimaciones para el ejercicio 2019, de nuestro reciente Informe de Actualización, que se cifran en unos ingresos totales de EUR 3.558,50 millones, un cash flow de explotación (EBITDA) de 619,0 millones, un beneficio neto de explotación (EBIT) de EUR 456,7 millones y un beneficio neto de EUR 272,0 millones, señalar que creemos que las cifras reales a 9M2019, en caso de mantener su evolución actual hasta el cierre del ejercicio, estarán bastante en línea con las mismas, o incluso podrían superarlas ligeramente en el beneficio neto. Por ello, reiteramos nuestra recomendación de **COMPRA** del valor y nuestro precio objetivo de **EUR 30,70 por acción**.*

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

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

RESULTADOS REPSOL 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	**9M2019**	**19/18 (%)**
Ingresos explotación	37.105	0,9%
EBITDA	3.974	-7,8%
EBIT	2.231	-18,3%
BAI	2.328	-23,9%
Beneficio neto x operac continuad	1.485	-16,9%
Beneficio neto	1.466	-32,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- REP cerró 9M2019 con unos **ingresos de explotación** de EUR 37.105 millones, lo que supone una mejora del 0,9% interanual. Desglosando la cifra de negocio de la compañía petrolera por área de negocio, las actividades de *upstream* ascendieron a EUR 3.482 millones (-8,7% interanual), mientras que las de *downstream* se elevaron hasta los EUR 35.066 millones (+1,92%). Así, el incremento de los ingresos se debió principalmente a la aportación de los nuevos negocios de Electricidad y Gas en España y a la expansión internacional del negocio de Movilidad en México, en el segmento d*ownstream*.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** disminuyó su importe un 7,8% interanual, hasta los EUR 3.974 millones, debido al mayor coste de aprovisionamientos por la incorporación de los negocios de Electricidad, Gas, Movilidad en México, y nuevas actividades de comercialización de gas. Además, la subida de los precios de los fletamentos de buques impactó de forma negativa en la partida de Transportes y Fletes. Todo ello no pudo ser compensado por la caída de los otros gastos de explotación.

- Además, el incremento de la partida de amortizaciones conllevó una mayor contracción del **beneficio neto de explotación (EBIT)** de REP (-18,3% interanual), hasta situar su cifra en EUR 2.231 millones.

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** también se contrajo, un 23,9% interanual, hasta los EUR 2.328 millones, debido a la peor comparativa del resultado financiero, ya que en 2018 obtuvo unas ganancias por posiciones puntuales en dólares en un contexto favorable del tipo de cambio, aunque el efecto fue parcialmente compensado por la ausencia de deterioros de instrumentos financieros en 2019.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó ayer que REP va a reducir el número de países en los que tiene presencia, y, a la vez, va a acelerar la compra de activos de exploración y producción, primando el valor sobre el volumen, según dijo ayer su consejero delegado, Josu Jon Imaz.

Según explicó Imaz a los analistas durante la presentación de resultados del 9M2019, REP está en demasiados países (más de 35 en la actualidad), razón por la que van a ser más activos en la gestión de la cartera de activos de exploración y producción, explicitando que eso incluye inversiones y desinversiones. Durante el último año REP se ha desprendido de los activos que tenía en Angola, Rumanía y el Kurdistán iraquí y tiene intención de seguir en la misma línea. Imaz no quiso dar nombres, pero ha insistido en que potenciará su presencia en aquellos Estados en los que converjan tres elementos: que la compañía tenga buena posición y ventajas competitivas, que tenga sinergias con los activos actuales y donde se genere flujo caja positivo a corto plazo, en dos, tres o cuatro años.

Además, el diario Expansión destaca, en su edición de hoy, que REP dejó ayer la puerta abierta a la entrega de nuevos dividendos extra a través de la amortización de acciones como la que va a aprobar la Junta General de Accionistas el próximo año, y que está valorada en EUR 1.200 millones. El consejero delegado de REP, Josu Jon Imaz, dijo que el grupo cuenta con margen de sobra para nuevas recompras de acciones e indicó que si se dan las mismas circunstancias de este año podría proponer una nueva el próximo año.

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

Viernes, 01 de noviembre 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **FAES FARMA (FAE)** comunicó el pasado día 15 que había suscrito un contrato para la compra de BCN Medical, S.A. cuyo cierre estaba sujeto, entre otras, a las condiciones suspensivas de la exclusión de un producto del perímetro de la transacción y al consentimiento de terceros al cambio de control de la compañía, así como a otros extremos. Dichas negociaciones han concluido satisfactoriamente para los intereses de FAE, por lo que la compañía comunica que, con fecha de ayer formalizó la adquisición del 100% de las acciones de BCN Medical, S.A., por un valor compañía de EUR 20 millones, al que se ha descontado la deuda financiera neta superior a los EUR 7,2 millones.

El importe de la operación se ha financiado con recursos propios de FAE habiéndose abonado al contado en el momento de la formalización de la compraventa. BCN Medical, S.A. tiene su sede social en Bogotá (Colombia), donde están sus oficinas centrales. Las ventas en dicho país suponen el 70% de las de dicho grupo. BCN Medical, S.A., además, tiene filiales operativas en Chile, donde se generan el 20% de sus ventas, así como en Ecuador, Perú y Bolivia.

. El diario Expansión informó ayer que la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) ha decidido aplazar la aprobación de las circulares que fijarán la retribución a la distribución del gas natural al no haber logrado una posición común con sus servicios técnicos en lo que respecta a la metodología de retribución. Por un lado, el Ministerio de Transición Ecológica y la mayoría del pleno de la CNMC respaldan volver a un sistema basado en la actividad en lugar del modelo de activos propuesto en la consulta pública y que ministerio ya calificó de retroactivo. Este cambio supondría suavizar notablemente el ajuste propuesto para el sector, algo que impactó ayer de forma positiva sobre la cotización de las dos cotizadas más afectadas, **ENAGÁS (ENG)** y **NATURGY (NTGY)**.

Según indicaron fuentes del Gobierno, las negociaciones que se están manteniendo han provocado un profundo malestar en Transición Ecológica, ya que los técnicos de su departamento y los de la CNMC no han logrado alcanzar un acuerdo y estos últimos defienden ahora, con el apoyo del presidente de la CNMC, José María Marín Quemada, un modelo mixto. El pleno de la CNMC, al contrario de lo sucedido con el sector eléctrico, no ha conseguido en esta ocasión consensuar la propuesta y prefiere seguir analizando el alcance de las mismas con más detalle.

. **CELLNEX (CLNX)** informa de que, una vez finalizados el periodo de suscripción preferente y el periodo de adjudicación adicional de acciones, se ha suscrito la totalidad de las 86.653.476 nuevas acciones ofrecidas por un importe efectivo total de EUR 2.499.952.782,60 con el detalle que se indica a continuación:

a) **Periodo de suscripción preferente**: durante el periodo de suscripción preferente, finalizado el día 25 de octubre de 2019, se han suscrito un total de 86.249.520 Acciones Nuevas, representativas del 99,53% de las acciones nuevas, quedando disponibles 403.956 Acciones Nuevas para su adjudicación en los siguientes períodos.

b) **Periodo de adjudicación adicional**: durante el periodo de suscripción preferente se solicitaron un total de 3.219.617.198 acciones nuevas adicionales de CLNX. Dado que el número de acciones nuevas adicionales solicitadas ha sido superior a las 403.956 acciones nuevas disponibles para su asignación, el Banco Agente del Aumento de Capital ha realizado el prorrateo previsto en el Folleto Informativo. El coeficiente de prorrateo asignado a las acciones nuevas adicionales solicitadas en dicho periodo ha sido aproximadamente de 0,000125.

La suma de las acciones suscritas en el Periodo de Suscripción Preferente más el número de acciones adicionales solicitadas en dicho periodo representan una demanda que ha superado en más de 38 veces las acciones nuevas ofrecidas en el Aumento de Capital. Como consecuencia de todo lo anterior, no procede la apertura del periodo de adjudicación discrecional previsto en el Folleto Informativo.

. **FCC** comunicó, en relación a la notificación recibida por las autoridades judiciales en España lo siguiente:

- La Administración de FCC tuvo conocimiento de un presunto acto de corrupción ocurrido en Panamá en 2010.
- Los nuevos accionistas de control de FCC, a partir de 2015, así como sus nuevos Consejeros y Directivos, han venido, a partir de que tuvieron conocimiento de los hechos, colaborando con las autoridades competentes, con el

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

interés de que se revisen a fondo estos acontecimientos que infringen completamente nuestros principios de ética y cumplimiento.

- En todo FCC está establecido un compromiso total con el principio de tolerancia cero con la corrupción.
- La notificación recibida el miércoles se produjo en el marco de dicha investigación que desde el primer día en que se tuvo notificación cuenta con su colaboración.
- FCC ratifica su compromiso y colaboración con las autoridades judiciales para el esclarecimiento de los hechos.

. La sociedad Mediaset Spa anunció la finalización del plan de compra de acciones de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** una vez alcanzada ayer, 31 de octubre de 2019, la fecha tope para realizar dichas adquisiciones. Al término del mencionado plan de compra de acciones, Mediaset Spa ha invertido EUR 31.597.837,05, adquiriendo un total de 5.343.872 acciones de TL5, representativas del 1,63% de su capital social.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** comunicó ayer la adquisición de una participación del 14,46% en Distrito Castellana Norte (DCN) a **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)**. Esta adquisición está sujeta a las previsiones estatutarias de DCN a favor de su accionista mayoritario, BBVA (la entidad financiera tiene derecho a comprar a GSJ esta participación en un plazo de 15 días). La contraprestación de esta adquisición incluye el desembolso de EUR 168,9 millones en metálico y la concesión de un préstamo en dos tramos, con garantías personales y reales.

Al respecto, GSJ informó que la contraprestación ha permitido a GSJ y Constructora San José (filial de GSJ) amortizar en su totalidad el endeudamiento financiero que traía a causa del contrato de refinanciación de abril de 2009 y que fue novado en 2014. En concreto, Constructora San José ha amortizado íntegramente el préstamo que un conjunto de entidades financieras le tenía concedido, cuyo saldo vivo a esta fecha ascendía a EUR 176.959.678,94 y GSJ ha amortizado el préstamo por EUR 100 millones de principal que se encontraba representado mediante *warrants* convertibles y cuyo vencimiento se produjo ayer.

. **EBRO FOODS (EBRO)** comunicó ayer que espera cerrar el año 2019 con un beneficio neto de EUR 159 millones, un 12,4% más, aunque lejos de los EUR 220 millones que obtuvo en el ejercicio 2017. La evolución positiva del negocio de EBRO este año se está viendo impulsada por su división de arroz.

. Expansión informa de que **FERROVIAL (FER)** es el único inversor español que ha entrado en la lista de precalificados anunciada el miércoles por el Gobierno de Grecia para pujar por el 30% del aeropuerto de Atenas, el más grande del país. FER se enfrenta a otros nueve contendientes para comprar una parte de la participación del Estado en la infraestructura en la que, actualmente, es el mayor accionista con el 55% del capital. El 40% del activo lo ostenta el fondo canadiense PSP y el 5% restante está en manos de un inversor local.

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)"