

Lunes, 4 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/11/2019

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/11/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	923,47	929,66	6,19	0,67%	Noviembre 2019	9.307,0	-21,00	Yen/\$	1,117
IBEX-35	9.257,5	9.328,0	70,5	0,76%	Diciembre 2019	9.256,0	-72,00	Euro/£	1,159
LATIBEX	5.083,40	5.167,90	84,5	1,66%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.046,23	27.347,36	301,13	1,11%	USA 5Yr (Tir)	1,56%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	61,69
S&P 500	3.037,56	3.066,91	29,35	0,97%	USA 10Yr (Tir)	1,73%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.508,80
NASDAQ Comp.	8.292,36	8.386,40	94,04	1,13%	USA 30Yr (Tir)	2,21%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	18,12
VIX (Volatilidad)	13,22	12,30	-0,92	-6,96%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,40%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,63
Nikkei	22.850,77	FESTIVO	---	---	Euro Bund	171,42	0,00	Niquel \$/Tn	16.750
Londres(FT100)	7.248,38	7.302,42	54,04	0,75%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.729,86	5.761,89	32,03	0,56%	España 5Yr (Tir)	-0,20%	+2 p.b.	1 mes	-0,443
Frankfort (DAX)	12.866,79	12.961,05	94,26	0,73%	España 10Yr (TIR)	0,25%	+3 p.b.	3 meses	-0,399
Euro Stoxx 50	3.604,41	3.623,74	19,33	0,54%	Diferencial España vs. Alemania	65	+1 p.b.	12 meses	-0,281

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.765,42
IGBM (EUR millones)	1.837,78
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.930,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.792,88

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,117

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,88	6,91	-0,04
B. SANTANDER	3,59	3,61	-0,02
BBVA	4,74	4,73	0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.066,91	22,3%	25,3%	0,0%
DJ Industrial Average	27.347,36	17,2%	20,5%	0,0%
NASDAQ Composite Index	8.386,40	26,4%	29,8%	0,0%
Japan Nikkei 225	22.850,77	14,2%	16,8%	-0,5%
STOXX 600	395,54	17,4%	18,3%	0,0%
Euro STOXX 50	3.623,74	20,7%	22,6%	-0,1%
Euro STOXX	391,48	19,2%	20,9%	0,0%
Spain IBEX 35	9.328,00	9,2%	9,5%	-2,6%
France CAC 40	5.761,89	21,8%	24,9%	-0,1%
Germany DAX (TR)	12.961,05	22,7%	24,4%	0,0%
FTSE MIB	22.934,32	25,2%	25,9%	0,0%
FTSE 100	7.302,42	8,5%	9,1%	-5,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de fábrica (septiembre): Est MoM: -0,5%; ii) Pedidos bienes duraderos (septiembre; final): Est MoM: -1,1%

Japón: Fiesta local: Mercados cerrados

España: PMI manufacturas (octubre): Est: 47,5

Italia: PMI manufacturas (octubre): Est: 47,6

Francia: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 50,5

Alemania: PMI manufacturas (octubre; final): Est: 41,9

Zona Euro: i) PMI manufacturas (octubre; final): Est: 45,7; ii) Índice confianza inversor Sentix (noviembre): Est: -13,1

Reino Unido: PMI construcción (octubre): Est: 44,2

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 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses comienzan HOY la semana tras cerrar la pasada en máximos anuales, los primeros, y en máximos históricos, los segundos, animados por i) unos resultados trimestrales empresariales mejores de lo esperado, ii)

Lunes, 4 de noviembre 2019

por la constatación de que los bancos centrales van a seguir apoyando el ciclo expansivo de la economía, iii) por la publicación el pasado viernes de unas cifras de empleo en EEUU, correspondientes al mes de octubre que demuestran que el mercado laboral estadounidense sigue muy sólido y iv) por la buena marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China.

Precisamente, y a lo largo del fin de semana, varios funcionarios estadounidenses y chinos han venido a confirmar que las negociaciones para la firma de la primera fase del acuerdo marchan bien -ver sección de Economía y Mercados-, y que ya se está buscando un lugar para que los presidentes de ambos países, Trump y Xi, firmen este acuerdo -se habla de Iowa, Hawái o Alaska como posibles localizaciones candidatas-. Es más, este fin de semana el secretario de Comercio de EEUU, Ross, ha afirmado que las licencias para que las empresas estadounidenses puedan vender tecnología a la multinacional china Huawei, unas 260 compañías, serán otorgadas muy pronto, en lo que parece una importante concesión de la Administración estadounidense para facilitar el acuerdo. Como venimos insistiendo, pensamos que a ambos países les interesar tanto económica como políticamente firmar algo, aunque sea un acuerdo de mínimos. Otra cosa será la segunda y tercera fase del acuerdo, en la que EEUU deberá aceptar retirar las tarifas impuestas a las importaciones chinas y China deberá hacer cambios estructurales significativos para abrir realmente su mercado a las empresas estadounidenses. De momento, entendemos que los mercados se conforman con la firma de una primera fase del acuerdo, que evite que el conflicto se enquistase y vaya a más, dañando aún más el crecimiento económico mundial.

Otra noticia positiva para las bolsas, concretamente para el sector del automóvil europeo, son las declaraciones de Ross este fin de semana en las que viene a afirmar que no cree que sea necesario imponer nuevas tarifas a las importaciones de automóviles y de piezas para el automóvil procedentes de la Unión Europea (UE) -ver sección de Economía y Empresas para más detalles-. Este sector, uno de los que peor se viene comportando en bolsa en los últimos 12 meses, ha estado muy presionado, entre otros factores, por la posibilidad de que EEUU impusiese tarifas de hasta el 25% a los productos europeos, por lo que debe reaccionar de forma positiva a estas declaraciones, teniendo en cuenta que la fecha límite para que el Gobierno de EEUU decida al respecto se acerca (14 de noviembre).

Así, esperamos que todos estos positivos titulares en relación a los distintos conflictos comerciales abiertos por la Administración Trump animen HOY a los inversores a seguir apostando por los activos de mayor riesgo, entre ellos la renta variable. En principio, deberían ser los valores más cíclicos los más favorecidos por ello, ya que en los últimos meses han sido los que más han sufrido los efectos directos e indirectos de estos conflictos comerciales.

Por lo demás, señalar que durante la semana se publicarán importantes cifras macroeconómicas que servirán para conocer cómo han comenzado el 4T2019 las principales economías mundiales. Así, HOY se publicarán en la Zona Euro los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas. En este sentido, señalar que este sector se ha convertido en el principal lastre del crecimiento económico global. MAÑANA, y en EEUU se publicarán los mismos índices, pero del sector de los servicios (PMI servicios e ISM no manufacturero), sector que en las economías desarrolladas tiene un peso relativo muy superior al manufacturero y, por ello, su marcha es mucho más relevante. Asimismo, el miércoles se publicarán los PMI servicios de la Zona Euro. Por último, y en una semana en la que se darán a conocer otras cifras macro relevantes, cabe

Lunes, 4 de noviembre 2019

destacar que el jueves se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), comité que entendemos seguirá sin “mover ficha”, a la espera de conocer el desenlace del *brexít*, el cual ha quedado ahora directamente ligado al resultado de las elecciones legislativas que se celebrarán el 12 de diciembre en el Reino Unido y cuyo resultado es bastante incierto.

Finalmente, señalar que, así como en Wall Street la temporada de presentación de resultados trimestrales comienza a desacelerarse un poco -esta semana publican unas 80 compañías integrantes del S&P 500, en las distintas plazas europeas, incluida la bolsa española, la temporada ha alcanzado “velocidad de crucero”. Insistir que tan importante o más que las cifras que den a conocer las compañías son las declaraciones de sus directivos en relación a la marcha futura de sus negocios. Es más, compañías que han superado con holgura las expectativas de resultados de los analistas y que se han mostrado pesimistas sobre el devenir de sus negocios han sido castigadas por los inversores, mientras las que han mantenido o revisado al alza sus expectativas de resultados han visto como sus acciones subían con fuerza las siguientes sesiones.

HOY, y como ya hemos señalado, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo así la estela dejada esta madrugada por las bolsas asiáticas, las cuales “han celebrado” las buenas noticias conocidas durante los últimos días en relación a la marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China. Posteriormente, serán las cifras macro, concretamente los PMI manufacturas que se publican en la Zona Euro, y los resultados empresariales los que “muevan” los mercados en un sentido u otro.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Inditex (ITX):** paga dividendo complementario 2018 y dividendo ordinario/extraordinario por importe bruto total por acción de EUR 0,44;

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

- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Teleperformance (TEP-FR):** ventas e ingresos 1T2019;
- **Telefónica Deutschland (O2D-DE):** resultados 3T2019;
- **Ryanair Holdings (RY4C-IE):** resultados 2T2020;
- **Ferrari (RACE-IT):** resultados 3T2019;
- **Reno de Medici (RM-IT):** resultados 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Marriott International (MAR-US):** 3T2019;
- **Occidental Petroleum (OXY-US):** 3T2019;
- **Pioneer Natural Resources (PXD-US):** 3T2019;
- **Sprint (S-US):** 2T2019;

Lunes, 4 de noviembre 2019

- **Uber Technologies (UBER-US):** 3T2019;
- **Under Armour (UAA-US):** 3T2019;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 31/10/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	13,20	6.200,97	4,0%	20,4x	29,0x	0,9x	3,9
GRF-ES	Grifols	Sanidad	28,88	12.306,63	1,3%	27,5x	16,2x	4,3x	1,3
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	26,46	19.696,62	3,8%	70,2x	162,9x	4,3x	2,8
IAG-ES	IAG	Transporte	6,16	12.219,50	4,1%	5,7x	3,6x	1,7x	4,7
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,21	58.581,96	53,1%	17,4x	9,5x	1,5x	4,1
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	20,72	2.729,13	(9,2%)	23,3x	9,6x	10,0x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,55	1.484,12	2,0%	7,7x	10,0x	1,2x	4,3
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	128,78	100.203,30	1,9%	21,3x	9,4x	7,7x	1,6
LOG-ES	Logista	Transporte	18,79	2.494,37	0,0%	12,1x	1,4x	4,8x	6,2
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	36,39	11.450,65	0,0%	11,2x	3,6x	2,5x	5,2

Entradas semana: ACS y Logista (LOG)
 Salidas semana: Repsol (REP) y Applus (APPS)

Rentabilidad 2019 acumulada:	10,6%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la consultora IHS Markit, que elabora el indicador, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas, subió en el mes de octubre hasta los 49,6 puntos desde los 48,3 puntos del mes precedente**. Los analistas esperaban que bajara, hasta los 48,2 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A pesar de la mejoría del índice global, los subíndices de producción y de nuevos pedidos continuaron señalando contracción en el mes de octubre con la demanda exterior, que mejoró consecuencia de los pedidos llegados de los países de la Unión Europea (UE) en previsión al *brexit*, no siendo capaces de contrarrestar la debilidad de la demanda interna. También como consecuencia del *brexit* se incrementaron las compras de materiales en las fábricas, a la vez que aumentaban los inventarios de bienes terminados. Por último, la confianza empresarial subió en octubre hasta su nivel más alto en los últimos tres meses, aunque continuó muy cerca de sus niveles más bajos desde mediados de 2012.

Lunes, 4 de noviembre 2019

Valoración: es evidente que la incertidumbre generada por el brexit sigue condicionando las decisiones de compra de muchas empresas, tanto en el Reino Unido como en la UE. Este factor es uno de los que más está pesando en el comportamiento del sector de las manufacturas de la región, tanto o más que la tan cacareada guerra comercial entre EEUU y China, siendo su efecto mucho más directo. Entendemos que, por ahora, y hasta que se celebren las elecciones generales en el Reino Unido, es difícil que las empresas cambien su forma de actuar, ya que, a pesar de que un brexit sin acuerdo es el escenario menos probable, todavía no se puede descartar del todo.

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, sugirió el viernes que EEUU y China podrían firmar el acuerdo comercial de fase inicial en Iowa, destacando la importancia simbólica del lugar de encuentro**, entre expectativas de que China podría ampliar de forma significativa sus compras de productos agrícolas estadounidenses. Por su parte, el secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, expresó su optimismo por la cercanía del acuerdo entre ambas partes, añadiendo que EEUU comenzará en breve la emisión de licencias a compañías americanas para que puedan vender a la operadora china Huawei.

A su vez, China dijo que ha alcanzado un consenso con EEUU sobre algunos asuntos comerciales clave que preocupaban a ambas partes en la conferencia de alto nivel llevada a cabo el pasado viernes. En ese sentido, el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, añadió que se estaban realizando progresos en materia de propiedad intelectual y en las transferencias obligadas de tecnología. Los funcionarios se mostraron evasivos sobre si las tarifas a implementar en diciembre seguían sobre la mesa. No obstante, los medios públicos chinos reiteraron hoy lunes que el Gobierno de Pekín incluye entre sus principales demandas la eliminación de dichas tarifas.

. **El secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, dijo que el Gobierno estadounidense podría no tener que imponer tarifas a las importaciones de vehículos extranjeros a finales de este mes.** Ross destacó conversaciones positivas con la Unión Europea (UE), con Japón y Corea del Sur, expresando su esperanza de que las discusiones con las compañías a nivel individual sobre sus planes de inversiones puedan obviar la necesidad de aplicar las tarifas a los automóviles importados.

La Casa Blanca dispone hasta el 14 de noviembre de plazo para decidir si impone tarifas de hasta el 25% a los automóviles y componentes de automoción importados que supongan una amenaza de seguridad nacional. El Gobierno de EEUU ya ha alcanzado acuerdos con Japón y Corea del Sur, aunque las conversaciones con la UE han progresado de forma más lenta. En una entrevista reciente con el *Financial Times*, Ross sugirió que un nuevo aplazamiento después del 14 de noviembre puede ser posible, mientras continúan las negociaciones con la Unión Europea.

. Según el último informe de *FactSet*, **la tasa de crecimiento medio de los beneficios de las compañías integrantes del índice S&P 500 del 3T2019 actualmente se sitúa en el -2,7%**. Ello compara positivamente con una tasa esperada del -4,0% para finales del trimestre y supone una mejora respecto a la tasa de finales de la semana pasada, del -3,8%. La tasa media de crecimiento de los ingresos es del +3,1%, mejor que la de finales de la semana pasada, del +2,8%.

Del 71% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados de 3T2019, el 76% han batido las estimaciones de beneficio por acción del consenso, mejor que la media a un año del 74% y que la media a cinco años, del 72%. Adicionalmente, el 61% han superado las expectativas de ingresos, mejor que las medias a uno y cinco años, que son del 59%. En conjunto, las compañías están informando de beneficios que están un 3,8% por encima de las previsiones, una tasa inferior a la tasa positiva media a un año del 5,2% y de la media a cinco años del 4,9%. Además, en conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 0,9% por encima de lo previsto, un nivel que está en línea con la tasa positiva sorpresa a un año del 0,9%, y que mejora la tasa media a cinco años del 0,7%.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense generó en el mes de octubre 128.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra que superó con creces los 85.000 nuevos empleos que esperaban los analistas.** Además, en el mes se crearon 131.000 empleos privados, cifra también muy superior a los 80.000 que esperaba el consenso. Destacar, igualmente, que la cifra de creación de empleo de agosto se revisó drásticamente al alza, desde una primera estimación de 168.000 a otra de 219.000 nuevos empleos, al igual que se hizo con la de septiembre, que pasó de los 136.000 nuevos empleos de la primera estimación a 180.000.

Lunes, 4 de noviembre 2019

Por su parte, **la tasa de desempleo repuntó una décima en relación a la de septiembre, hasta el 3,6%, porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.** La tasa del 3,5% alcanzada en septiembre fue la más baja desde el mes de diciembre de 1969. Destacar que el repunte de esta tasa en el mes de octubre fue consecuencia de que 325.000 personas entraron a formar parte del mercado de trabajo.

Señalar, además, que **el salario medio por hora en octubre aumentó el 0,2% en relación a septiembre, hasta los \$ 28,18, lo que supone un incremento del 3,0% en tasa interanual.** El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del 0,3% y uno interanual del 3,0%.

Por último, el número medio de horas semanales trabajadas se mantuvo en octubre en las 34,4, cifra similar a la esperada por los analistas.

***Valoración:** las cifras de empleo de octubre, que eran muy temidas por los inversores, resultaron ser mucho mejores de lo esperado. Además, la fuerte revisión al alza de las cifras de creación de empleo de los dos meses precedentes indica que el mercado laboral estadounidense sigue muy sólido, algo que beneficia históricamente al consumo privado y, por ende, al crecimiento de esta economía. La reacción de las bolsas al dato fue muy positiva, con los futuros de los índices estadounidenses -el mercado de contado no había abierto todavía- girándose bruscamente al alza.*

Destacar, además, que las cifras de empleo del mes de octubre estuvieron penalizadas por la huelga de los empleados de General Motors, impacto que los analistas calculaban podría haber restado hasta 40.000 empleos a las cifras oficiales.

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas que elabora IHS Markit, **el PMI manufacturas, se situó en su lectura final de octubre en los 51,3 puntos frente a los 50,3 puntos de septiembre y a los 51,5 puntos de su lectura preliminar de medidos de mes, que era lo esperado por los analistas.** Recordar que la lectura de septiembre había sido la más baja de este indicador en 10 años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar la mejoría en el mes de los subíndices de nuevos pedidos y de producción, y de contratación, los cuales se situaron a sus niveles más altos en medio año. Importante, así mismo, fue el repunte en el mes de los pedidos procedentes del exterior.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management*, **el ISM manufacturas, subió en el mes de octubre hasta los 48,3 puntos desde los 47,8 puntos del mes de septiembre.** No obstante, la lectura, que siguió indicando contracción mensual de la actividad, quedó algo por debajo de los 49,0 puntos que esperaban los analistas.

En esta encuesta, los nuevos pedidos mejoraron ligeramente en el mes, quedando el subíndice cerca del nivel de equilibrio, en los 49,1 puntos. Sin embargo, el subíndice de nuevos pedidos para la exportación, tras subir 9 puntos en el mes, mostró nuevamente expansión al situarse por encima de los 50 puntos (50,4 puntos). En sentido, contrario, el subíndice que mide el nivel de la cartera de pedidos siguió mostrando contracción, al situarse en los 44,1 puntos, al igual que el de producción (46,2 puntos) y el de empleo (47,7 puntos).

***Valoración:** un mes más ambos índices muestran cierta contradicción sobre el estado actual del sector de las manufacturas estadounidense. Quizás lo más positivo es que ambos coinciden en apuntar a una cierta recuperación de los pedidos procedentes del exterior. Por lo demás, señalar que Wall Street no reaccionó a la publicación de los mismos, quizás porque ya descuenta la debilidad del sector o quizás porque entiende que el peso del mismo en la economía estadounidense es cada vez más marginal.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **el gasto en construcción subió en el mes de septiembre en EEUU el 0,5% en relación a agosto, superando de esta forma el 0,2% que esperaba el consenso de analistas.** Este buen comportamiento de esta variable en el mes estuvo sostenido por el incremento del 0,6% que experimentó en el mes el gasto en construcción residencial, con el destinado a viviendas unifamiliares subiendo el 1,3% y el destinado a viviendas multifamiliares descendiendo el 0,7%. En conjunto el gasto en construcción privado subió en el mes el 0,2% y el público el 1,5%.

En tasa interanual el gasto en construcción bajó el 2,0% en septiembre, algo más del 1,9% que lo había hecho en agosto.

Lunes, 4 de noviembre 2019

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

GESTAMP (GEST) presentó el pasado jueves, a cierre de mercado, sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS GESTAMP 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	9M2019	19/18 (%)
Ventas	6.572	6,8%
EBITDA	755	10,8%
EBIT	338	-7,8%
Beneficio neto	128	-21,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- GEST registró unos **ingresos** de EUR 6.572 millones en 9M2019, una mejora del 6,8% interanual (+7,0% a tipos constantes). GEST superó al mercado en todas las regiones en las que opera (-5,2% producción global vs +7,0% GEST). Así, desglosando el crecimiento de los ingresos a tipos constantes, frente a la producción del mercado:
 - Norteamérica: -1,8% mercado vs +20,2% GEST;
 - Europa Occidental: -6,2% mercado vs -4,4% GEST;
 - Europa Oriental: +1,2% mercado vs +21,1% GEST;
 - Mercosur: -3,2% mercado vs +18,7% GEST;
 - Asia: -7,1% mercado vs +9,6% GEST.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** creció un 10,8% interanual (+1,7% en términos *like-for-like*) entre enero y septiembre, hasta EUR 755 millones, incluyendo el impacto de la aplicación de la normativa contable NIIF16. En términos sobre ventas, el EBITDA se situó en el 11,5%, superando el 11,1% de 9M2018, con Europa Oriental y Asia como principales contribuyentes. GEST indicó que el EBITDA ya incluye el impacto de las medidas de eficiencia en curso.
- Desglosando también el EBITDA por geografía, en términos comparables (a tipos constantes):
 - Norteamérica: +18,6% interanual; hasta EUR 173 millones.
 - Europa Occidental: -20,2% interanual; hasta EUR 266 millones.
 - Europa Oriental: +47,4% interanual; hasta EUR 154 millones.
 - Mercosur: +13,3% interanual; hasta EUR 58 millones.
 - Asia: -4,7% interanual; hasta EUR 103 millones.
- El fuerte incremento de la partida de amortizaciones y deterioros (+32,3% interanual), debido a la aplicación de la normativa contable NIIF 16, que incorpora como activos los derechos de uso correspondientes a los arrendamientos operativos, lastro el **beneficio neto de explotación (EBIT)**, que cayó un 7,8% interanual, hasta los EUR 338 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 5,1%, que compara negativamente con el 6,0% de 9M2018.
- GEST continuó moderando las inversiones productivas (*capex*), hasta los EUR 589 millones en 9M2019, lo que supone EUR 162 millones menos que en 9M2018. De esta forma las inversiones en términos de ingresos se situaron en el 9,0% (vs 12,2% en 9M2018). Esta moderación fue impulsada por el objetivo de obtención de flujo de caja libre, mientras se mantuvo estable un *capex* de crecimiento significativo (EUR 260 millones; +4,0% interanual), para respaldar el crecimiento futuro.

Lunes, 4 de noviembre 2019

- La deuda financiera neta cerró septiembre en EUR 3.072 millones, incluyendo el impacto de la NIIF 16, mientras que, excluyendo dicho impacto, se elevaría hasta los EUR 2.664 millones.
- Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de GEST en 9M2019 fue de EUR 128 millones, un importe inferior en un 21,5% con respecto al obtenido un año antes.
- Destacar que GEST llevó a cabo una revisión a la baja (*profit warning*) de sus estimaciones de resultados para el ejercicio 2019. De esta forma:
 - **Ingresos**: crecimiento de un dígito medio (vs crecimiento dígito alto anterior)
 - **EBITDA**: incremento respecto al EBITDA de 2018 (vs crecimiento ligeramente superior al de los ingresos anterior)
 - **Capex**: 9,0% de los ingresos (vs 9,5% anterior)
 - **Endeudamiento**: 2,4x (veces) deuda financiera neta / EBITDA (vs 2,2x)
 - **Dividendo**: aproximadamente el 30% del beneficio neto (se mantiene igual).

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informó el pasado viernes que la petrolera **REPSOL (REP)** ha incorporado 215.000 clientes de electricidad y gas desde que entró en ese negocio hace ahora un año, lo que supone un incremento del 28%. La compra de activos de Viesgo, el 2 de noviembre de 2018, aportó a REP una cartera de 750.000 clientes de electricidad y gas, cifra que en un año ha elevado hasta 965.000. El objetivo de REP es alcanzar 2,5 millones de clientes minoristas de gas y electricidad en España en 2025.

. El diario digital *eEconomista.es* informa hoy de que **NATURGY (NTGY)** ha reactivado las exportaciones permanentes de gas desde Argentina hasta Chile a través del Gasoducto del Pacífico, controlado por su subsidiaria CGE, gracias a una subasta (*open season*)- para que los agentes interesados contraten la capacidad de suministro de la infraestructura a largo plazo. Este lunes es la fecha límite para para presentar las ofertas económicas.

. Adif ha recibido cuatro solicitudes para operar trenes de alta velocidad en los tres grandes corredores ferroviarios. Además de Renfe se ha presentado ILSA, la empresa constituida por los fundadores de Air Nostrum, la francesa Snfc y **TALGO (TLGO)** en alianza con Globalia y el fondo Trilantic, el mayor accionista del fabricante de trenes. Adif seleccionará a los competidores de Renfe antes del 15 de diciembre. A partir de este momento, se inicia el periodo de análisis de dichas solicitudes por parte de una comisión de valoración, conforme a un procedimiento planificado y orientado a garantizar la transparencia, la objetividad y el acceso no discriminatorio de los candidatos a la RFIG.

. **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado el suministro de electricidad de origen renovable a una planta desaladora que actualmente se construye en la región de Atacama de Chile. En el caso de la desaladora, el contrato de ANA cubrirá toda la necesidad de suministro de electricidad de la instalación, que procederá de las plantas renovables de la compañía en el país, donde actualmente cuenta con 291 MW en operación comercial e instalaciones en construcción que suman 393 MW.

. **ARIMA REAL ESTATE (ARM)** comunica que el 1 de noviembre de 2019, la Sociedad ha suscrito un contrato de suscripción con Ivanhoé Cambridge Holdings UK LTD por virtud del cual Ivanhoé Cambridge se obliga a suscribir y desembolsar nuevas acciones a ser emitidas por ARM por un importe total de EUR 60.000.000 a un tipo de emisión máximo de EUR 10,4 por acción.

Lunes, 4 de noviembre 2019

Dichas nuevas acciones serán emitidas por ARM en el contexto de la ampliación de capital con exclusión de los derechos de suscripción preferente por un importe total de EUR 100 millones (sujeto a la potencial opción de incrementarse a un importe total de EUR 150 millones si el Consejo de Administración lo considera apropiado para satisfacer la demanda, conforme a la delegación de facultades conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el 21 de marzo de 2019) que se someterá a la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad que se celebrará el 4 de noviembre de 2019, en primera convocatoria, y el 5 de noviembre de 2019, en segunda convocatoria.

En virtud del Contrato de Suscripción, ARM se compromete a emitir y asignar a Ivanhoé Cambridge el número correspondiente de nuevas acciones de dicha Ampliación de Capital.

. **IAG** y Globalia anunciaron que han firmado los acuerdos definitivos en virtud de los cuales la filial de IAG ha acordado adquirir todo el capital social emitido de Air Europa por EUR 1.000 millones que se abonarán en efectivo en el cierre y sujeto a un ajuste basado en los estados financieros en la fecha del cierre. Aspectos a destacar:

- El hub de Madrid de IAG se transformará en un verdadero rival para los cuatro hubs más grandes de Europa: Ámsterdam, Frankfurt, Londres Heathrow y París Charles De Gaulle.
- Re-posicionamiento de IAG como líder en el mercado de Europa a América Latina y el Caribe.
- Ofrece unas significativas potenciales sinergias en términos de costes e ingresos.
- El EPS (beneficio por acción) aumentará durante el primer año completo y la rentabilidad sobre el capital invertido de IAG aumentará en el cuarto año después del cierre.
- Se espera que el cierre tenga lugar en 2S2020 tras obtener las autorizaciones oportunas.