

Viernes, 8 de noviembre 2019

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/11/2019

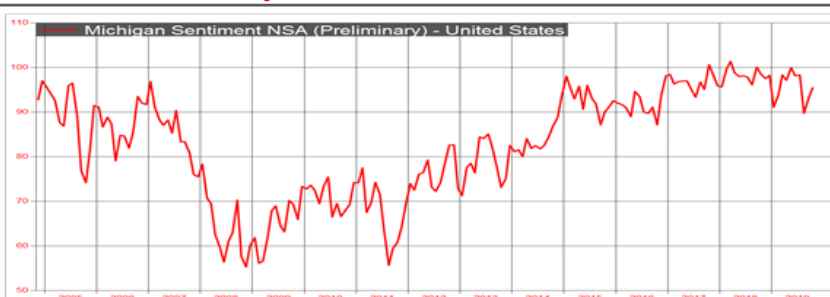
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/11/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	937,99	943,71	5,72	0,61%	Noviembre 2019	9.434,0	-13,30	Yen/\$	109,25
IBEX-35	9.398,4	9.447,3	48,9	0,52%	Diciembre 2019	9.391,0	-56,30	Euro/£	1,161
LATIBEX	5.142,00	5.189,60	47,6	0,93%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	27.492,56	27.674,80	182,24	0,66%	USA 5Yr (Tir)	1,73%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	62,29
S&P 500	3.076,78	3.085,18	8,40	0,27%	USA 10Yr (Tir)	1,91%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.484,25
NASDAQ Comp.	8.410,63	8.434,52	23,89	0,28%	USA 30Yr (Tir)	2,37%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	17,53
VIX (Volatilidad)	12,62	12,73	0,11	0,87%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,26%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	2,69
Nikkei	23.330,32	23.391,87	61,55	0,26%	Euro Bund	169,58	-0,01	Niquel \$/Tn	16.305
Londres(FT100)	7.396,65	7.406,41	9,76	0,13%	España 3Yr (Tir)	-0,38%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.866,74	5.890,99	24,25	0,41%	España 5Yr (Tir)	-0,15%	+4 p.b.	1 mes	-0,448
Frankfort (DAX)	13.179,89	13.289,46	109,57	0,83%	España 10Yr (TIR)	0,36%	+6 p.b.	3 meses	-0,410
Euro Stoxx 50	3.688,74	3.706,68	17,94	0,49%	Diferencial España vs. Alemania	62	-1 p.b.	12 meses	-0,294

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.606,78
IGBM (EUR millones)	2.712,68
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.144,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.352,27

**Índice sentimientos consumidores EEUU - 15 años**

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,86	6,86	0,00
B. SANTANDER	3,78	3,85	-0,06
BBVA	4,95	4,99	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Inventarios mayoristas (sep; final): Est MoM: -0,3%; ii) Ventas mayoristas (sep; final): Est MoM: 0,2%

iii) Índice sentimiento consumidor (nov; prel): Est: 95,5; iv) Situación actual (nov; prel): Est: 113,5; v) Expectativas (nov; prel): Est: 85,0

Alemania: i) Balanza comercial (sep): Est: EUR 19.500 millones; ii) Balanza cuenta corriente (sep): Est: EUR 19.100 millones

iii) Exportaciones (sep): Est: 0,3%; iv) Importaciones (sep): Est: 0,0%

Francia: i) Balanza comercial (sep): Est: EUR -4.964 millones; ii) Producción industrial (sep): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,3%

iii) Producción manufacturera (sep): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,1%

**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
Ferrovial-noviembre 2019	1 x 63	06/11/2019 al 20/11/2019	Compromiso EUR 0,408

**Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)**

**Las bolsas europeas y estadounidenses volvieron AYER a cerrar al alza, animadas por las nuevas noticias que se conocieron sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre**

Viernes, 8 de noviembre 2019

**EEUU y China.** Así, y tras un inicio de sesión sin una clara tendencia, que apuntaba a una sesión de consolidación en las plazas europeas, las declaraciones del portavoz del Ministerio de Comercio de China, Gao Feng, en las que afirmaba que su gobierno y el estadounidense habían acordado retirar de forma paulatina las tarifas impuestas si se alcanzaba finalmente un acuerdo comercial, hizo girar al alza a los principales índices de la región, liderados, un día, más, por los valores de los sectores de corte más cíclico. Gao dijo, además, que ese era el acuerdo que se había alcanzado tras las negociaciones concienzudas y constructivas llevadas a cabo las últimas dos semanas. La reacción de los bonos a las noticias sobre la aparente buena marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China fue, al contrario que la de la renta variable, muy negativa, lo que impulsó con fuerza al alza sus rentabilidades, algo que penalizó en bolsa el comportamiento de los valores defensivos que como las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas o las compañías de telecomunicaciones compiten con los bonos por el favor de los inversores, al ofrecer elevadas rentabilidades por dividendo.

Durante la sesión se conocieron las proyecciones de otoño de la Comisión Europea (CE), en las que la institución volvió a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento económico para la Zona Euro y sus principales economías para los ejercicios 2019 y 2020, algo que no tuvo impacto alguno en la marcha de los mercados, al estar este hecho más que descontado por los inversores. Además, y tal y como se esperaba, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo sin cambios los principales parámetros de su política monetaria, a la espera de conocer el desenlace del *brexít*. Al igual que en el caso anterior, este tema estaba ya descontado por los mercados, por lo que no tuvo incidencia en su comportamiento.

En Wall Street la sesión bursátil fue bastante similar a la europea, con los valores industriales, energéticos y tecnológicos liderando las alzas, y los defensivos quedándose rezagados, penalizados, como ocurrió en los mercados europeos, por el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos. Señalar que estos activos fueron AYER duramente castigados en los mercados estadounidenses, al aprovechar los inversores sus elevadas valoraciones para tomar beneficios.

HOY, en principio, serán nuevamente las negociaciones comerciales entre EEUU y China las que centren la atención de los inversores cuando abran esta mañana las bolsas europeas, aunque, en esta ocasión, "para mal". Así, por el momento nadie con "peso" en la Administración estadounidense ha confirmado efectivamente que, "si se alcanza un acuerdo comercial" se retirarán las tarifas impuestas en los últimos meses por fases. Es más, la agencia de noticias *Reuters*, en un reciente artículo, apunta a que, dentro del Gobierno estadounidense, especialmente en la Casa Blanca, existe una fuerte oposición a retirar las tarifas impuestas, principalmente, como señalamos AYER, porque se consideran las mismas como una importante salvaguarda para que China cumpla con los compromisos que asuma en el acuerdo. La larga lista de incumplimientos por parte del país asiático tras firmar acuerdos -la Unión Europea (UE) está siendo "víctima" de ello en la actualidad, por ejemplo- estaría detrás de esta oposición de la Administración Trump a ceder en este aspecto.

Estas noticias/rumores sobre este nuevo obstáculo para cerrar definitivamente la fase uno del acuerdo comercial entre ambos países creemos que servirá de "excusa" a los inversores para tomar beneficios, sobre todo en los valores de corte cíclico, los cuales han experimentado en las últimas sesiones fuertes revalorizaciones y, desde un punto de vista técnico, se encuentran en general algo sobrecomprados, lo que esperamos que provoque HOY una apertura bajista en las plazas europeas.

**Viernes, 8 de noviembre 2019**

Así, y hasta que no se confirme por parte de EEUU que la firma del acuerdo pasa por la retirada de parte de las tarifas impuestas, tal y como afirma el Gobierno chino que se ha acordado, y se fije un lugar y una fecha para que los presidentes de ambos países procedan a rubricar el acuerdo, prevalecerá entre los inversores cierto escepticismo e incertidumbre sobre el buen desenlace de toda esta historia.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2019 a las 11:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** conferencia con analistas para tratar resultados 9M2019 a las 10:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,473;
- **IAG:** i) Día del Inversor y ii) estadísticas de tráfico de octubre 2019;

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

- **Credit Agricole (ACA-FR):** resultados 3T2019;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 3T2019;
- **Atlantia (ATL-IT):** resultados 3T2019;
- **SAS (SAS-SE):** ventas e ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2019;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BlackRock (BLK-US):** 3T2019;
- **Duke Energy (DUK-US):** 3T2019;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

La Comisión Europea (CE), en su informe de perspectivas económicas de otoño, rebajó ayer la previsión de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España en relación a sus previsiones de julio para 2019, hasta el 1,9% y para 2020, hasta el 1,5%, ambos en cuatro décimas. Para 2021 espera un crecimiento del PIB español del 1,4%.

Según los técnicos de la CE, la mitad de este recorte es consecuencia de la revisión de los datos históricos que ha llevado a cabo el Instituto Nacional de Estadística (INE) recientemente. La otra mitad del recorte es debido al impacto de la desaceleración de la Eurozona.

En lo que hace referencia al déficit público, la CE prevé que España se desvíe del objetivo tanto este año como el que viene. De esta forma, el déficit público se situará en el 2,3% en 2019 (2,5% en 2018). De cara a 2020, la CE espera que esta variable se sitúe en el 2,2% del PIB, lejos del compromiso del 1,7% incluido en el borrador presupuestario del Gobierno. Para 2021 el déficit se situaría en el 2,1%. Para este cálculo la CE ha tenido en cuenta la subida de la paga para los funcionarios para 2018-2020 y la mejora de las pensiones acorde con la inflación.

**Viernes, 8 de noviembre 2019**

---

Según la CE, la economía española necesita un ajuste de un 0,65% de su PIB (en torno a unos EUR 7.800 millones) para cumplir con sus metas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. De hecho, las previsiones advierten que el déficit estructural incluso empeorará ligeramente en 2020, hasta llegar al 3,25%, para caer ligeramente en 2021.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente de la Comisión Europea (CE), **Jean-Claude Juncker**, dijo ayer en un periódico alemán que no cree que el presidente de EEUU, **Donald Trump**, imponga tarifas a los automóviles importados europeos la próxima semana. Estos comentarios de Juncker se produjeron después de que la Comisaria de Comercio, Cecilia Malmstrom, dijera que la Unión Europea (UE) espera que las cargas de los vehículos estadounidenses se levanten la próxima semana, y que el bloque comunitario tomaría represalias sobre un abanico de productos americanos en caso de que las tarifas sobre los automóviles se lleven a efecto.

El Gobierno de EEUU tiene hasta el 14 de noviembre para decidir si impone tarifas de un 25% sobre las importaciones europeas de vehículos y componentes de automoción. El secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, dijo la semana pasada que EEUU podría no necesitar imponer las tarifas a vehículos importados tras las negociaciones con sus aliados comerciales, incluyendo la UE.

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BOE) mantuvo ayer sin cambios los tipos de interés de referencia del Reino Unido en el 0,75%**. La decisión se adoptó por 7 votos a favor y 2 en contra. Los miembros del comité que votaron en contra, apoyaron una reducción de las tasas oficiales de 25 puntos básicos. El Comité también votó a favor de mantener el límite del programa de compra de activos en los mercados secundarios en £ 435.000 millones. Ambas decisiones eran las esperadas por el consenso de analistas.

Nuevamente, las proyecciones del BoE volvieron a tener como principal condicionante la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) y el modo en que ésta se produzca. Según el comité, la reducción del riesgo de un *brexit* sin acuerdo ha favorecido el comportamiento de la libra esterlina y podría reducir la incertidumbre. El Comité, además, dijo que piensa que el crecimiento económico repuntará en 2020, con una política fiscal más flexible y con el modesto crecimiento global sirviendo de apoyo. No obstante, el Comité reconoció que sus expectativas dependen de cómo se desarrolle el *brexit* y de la recuperación del crecimiento global. De ir ambos factores en la buena dirección, el Comité anticipa una modesta subida de tipos oficiales.

**Valoración:** tal y como esperábamos, el BoE sigue condicionando su política monetaria al modo en que se produzca el *brexit*. Antes de ello es poco o nada probable que modifique los principales parámetros de su política monetaria.

. El Instituto Federal de Estadística alemán, Destatis, publicó ayer que la producción industrial de Alemania se contrajo el 0,6% en el mes de septiembre en relación a agosto, algo más del 0,4% que esperaban los analistas. En tasa interanual, la producción industrial alemana bajó el -4,4% en el mes de septiembre (-3,9% en agosto), porcentaje que estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Señalar que la producción de la construcción (+1,8% en el mes) y de energía (+2,0% en el mes) evitaron que la producción industrial se redujera más en Alemania en el mes de septiembre ya que la producción manufacturera bajó un 1,3% en el mes, con la de bienes intermedios haciéndolo el 1,3%, la de bienes de capital el 1,5% y la de bienes de consumo el 0,5%.

**Valoración:** las cifras de la producción industrial alemana de septiembre vienen a confirmar que el sector ha entrado en recesión, con tres trimestres seguidos de caídas continuadas de la misma. Está por ver si la economía alemana en su conjunto es capaz de evitar la recesión gracias a la resistencia que sigue mostrando el sector de los servicios.

. En sus proyecciones económicas de otoño, la Comisión Europea (CE) espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro crezca el 1,1% en 2019 (1,2%, anterior estimación). Para 2020, la CE espera un crecimiento del 1,2% (1,4%, anterior estimación). Por países, la CE mantuvo el crecimiento esperado del PIB francés en el 1,3% para este año y lo rebajó al 1,3% para 2020 (1,4% anterior estimación). En lo que hace referencia a Alemania, la CE espera ahora que su PIB crezca el 0,4% en 2019 (0,5%, anterior estimación) y el 1,0% en 2020 (1,4%, anterior estimación).

**Viernes, 8 de noviembre 2019**

**Valoración:** tal y como indicábamos en nuestro comentario de mercado de ayer, era previsible que la CE revisara a la baja sus expectativas de crecimiento económico para la Zona Euro, algo que venían confirmando los datos macro que se han venido publicando en los últimos meses. Los mercados ya contaban con ello, por lo que las nuevas proyecciones de la CE no tuvieron impacto alguno en su comportamiento durante la sesión.

- **EEUU**

. Según datos ajustados estacionalmente del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 8.000 en la semana del 2 de noviembre, hasta las 211.000 peticiones, cifra algo inferior a las 215.000 que esperaban los analistas.** De esta forma esta variable se ha situado en su nivel más bajo en un mes. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 250 peticiones, hasta las 215.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 26 de octubre en 3.000, hasta los 1,69 millones, situándose muy cerca de su nivel más bajo desde comienzos de los años 70.

- **CHINA**

. Según dijo ayer el portavoz del Ministerio de Comercio de China, Gao Feng, **su gobierno y el estadounidense han acordado retirar por fases las tarifas impuestas si se alcanza finalmente un acuerdo comercial.** Según dijo, este es el acuerdo alcanzado tras las negociaciones concienzudas y constructivas llevadas a cabo las últimas dos semanas.

En este sentido, Gao dijo que, si la fase uno del acuerdo se firma, China y EEUU deberán remover las tarifas al mismo tiempo y por el mismo importe. Gao afirmó que este sería un punto importante del acuerdo. Aunque no dio ninguna nueva información sobre cuándo y dónde se firmará el acuerdo, Gao señaló que la guerra comercial comenzó con la imposición de tarifas y deberá acabar con la retirada de las mismas.

. **Las exportaciones de China descendieron un 0,9% interanual en octubre**, frente a las expectativas manejadas por los analistas de una caída superior, del 3,9% interanual, y desde la caída del 3,2% interanual del pasado mes. Por su parte, las importaciones cayeron un 6,4% interanual en octubre, frente a una caída esperada por el consenso del 7,8% y después de la caída del 8,5% interanual de septiembre.

En este sentido, señalar que, a pesar de las previsiones de que los presidentes de ambos países, Trump y Xi, firmarán el acuerdo de fase uno en breve, los analistas dicen que es improbable que ayude impulsar las exportaciones y las manufacturas durante algún tiempo, y que ello aún podría significar que sería necesario un mayor estímulo por parte del Gobierno chino para evitar una mayor desaceleración de la economía del país.

## **Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española**

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

### **RESULTADOS AMADEUS 9M2019 vs 9M2018**

EUR millones	<b>9M2019</b>	<b>19/18 (%)</b>
Ingresos ordinarios	4.236,6	15,0%
Ingresos Distribución	2.394,8	5,1%
Ingresos Soluciones IT	1.841,8	31,1%
EBITDA	1.763,8	11,1%
% Margen EBITDA / Ingresos ordinarios	41,6%	(-1,5 p.p.)
B. Neto	992,5	11,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

**Viernes, 8 de noviembre 2019**

---

- AMS elevó su cifra de **ingresos ordinarios** en un 15,0% interanual entre enero y septiembre, impulsada por la mejora de sus dos negocios, Distribución y Soluciones IT, que incrementaron sus ingresos un 5,1% y un 31,1%, respectivamente. El crecimiento de los ingresos se debió también a la consolidación de TravelClick desde el 4 de octubre de 2018 (integrada en Soluciones IT), al desarrollo de los nuevos negocios y a un impacto de divisa positivo.

- Desglosando los ingresos por división:

- o **Distribución**: aumentó sus ingresos un 5,1% interanual, hasta los EUR 2.394,8 millones. El incremento del 0,9% de las reservas totales, así como el aumento de los ingresos medios por reserva, y el crecimiento del negocio de pagos incluido en el segmento de distribución, contribuyeron de forma positiva a la mejora.

La industria de las reservas aéreas a través de agencias de viajes cayó un 0,8% interanual (+0,0% excluyendo India), con NAFTA, CESE Europa y Latam registrando crecimiento, y Europa Occidental, Asia-Pacífico y EMEA registrando contracción.

- o **Soluciones IT**: este segmento incrementó su cifra de ingresos un 31,1% interanual, hasta situarla en EUR 1.841,8 millones, impulsados por la buena evolución del área de soluciones tecnológicas para aerolíneas y del segmento de nuevos negocios.

Los pasajeros embarcados (PBs) crecieron un 7,1% con respecto a los de 9M2018, impulsados por el crecimiento orgánico del 6,5% y el efecto positivo de las implantaciones en clientes, que permitió compensar el efecto negativo proveniente del cese de actividad de varios clientes. Sin tener en cuenta estos efectos, los PBs habrían aumentado un 7,8% interanual.

- En los nueve primeros meses del año el coste de los ingresos de AMS aumentó un 23,8% interanual, mientras que los gastos de personal aumentaron un 14,0% interanual. En el aumento de ambos costes influyó considerablemente la consolidación de TravelClick.
- Como consecuencia de estos mayores costes, el **cash flow de explotación (EBITDA)** limitó su crecimiento al 11,1% interanual, hasta los EUR 1.763,8 millones. El desempeño de las dos áreas de negocio, Distribución y Soluciones IT, la consolidación de TravelClick, y un efecto positivo en diferencias de cambio, fueron los factores que justifican la mejora de este margen operativo. En términos sobre ingresos ordinarios, el margen EBITDA cayó 1,5 p.p. hasta el 41,6%, por TravelClick y por el negocio de pagos de Distribución, dos negocios de menor margen en relación al estándar de AMS.
- El **beneficio neto ajustado** (excluido el efecto neto de impuestos de efectos contables, de diferencias de tipo de cambio y otras partidas no recurrentes) se elevó hasta los EUR 992,5 millones, un importe superior en un 11,9% con respecto al de hace un año. El incremento del EBITDA, que fue compensado parcialmente por el aumento de las partidas de depreciaciones y amortizaciones (+19,0% interanual) y por el mayor gasto financiero, y una reducción de la tasa impositiva, fueron las palancas de crecimiento del beneficio neto.
- La inversión en **gastos de investigación y desarrollo (I+D)**, que actúa como barrera de entrada al sector, al ser un sector muy intensivo en tecnología, aumentó un 14,9% interanual, hasta los EUR 716,1 millones, lo que supone el 16,9% de los ingresos, mismo porcentaje que en 9M2018. Mientras las inversiones (*capex*) aumentaron un 7,5% interanual, hasta los EUR 544,0 millones, un 12,9% de los ingresos ordinarios (13,7% en 9M2018).
- La **deuda financiera neta** cerró el mes de septiembre en EUR 2.940,1 millones, según las condiciones del contrato de financiación (1,34x (veces) el EBITDA anualizado), frente a EUR 3.074,0 millones del cierre de 2018 (y una ratio de 1,47x).
- AMS reiteró sus previsiones de resultados para 2019.

**Viernes, 8 de noviembre 2019**

**Valoración:** En relación a nuestras estimaciones de resultados de AMS para todo el ejercicio 2019, que se cifran en un importe de ingresos totales de EUR 5.488,1 millones, un EBITDA de EUR 2.272,6 millones, un EBIT de EUR 1.519,1 millones y un beneficio neto atribuible de EUR 1.087,5 millones, creemos que las cifras reales, de mantener su evolución, y teniendo en cuenta que históricamente el cuarto trimestre de cada ejercicio es un poco inferior en resultados al de otros trimestres del año, estarían bastante en línea con las mismas, salvo en beneficio neto atribuible, que podría batir nuestra estimación. Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera, y un precio objetivo de **EUR 68,86 por acción**.

**ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ARCELORMITTAL 9M2019 vs 9M2018**

Millones \$	9M2019	19/18 (%)
Ventas	55.101	-4,5%
EBITDA	4.270	-48,6%
EBIT	908	-83,5%
Beneficio neto	-572	-114,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- En un entorno de mercado complejo, MTS disminuyó sus **ventas** un 4,5% interanual en 9M2019, hasta los \$ 55.101 millones, principalmente debido a la caída media de los precios de venta del acero, que reflejaron el desestocaje continuo de la cadena de suministro (-7,6%), compensado parcialmente por los mayores envíos de acero (+1,8%; hasta 64,8 toneladas métricas).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, sufrió una caída del 48,6% interanual entre enero y septiembre, hasta los \$ 4.270 millones. El aumento de los costes de materias primas, que distorsiona los fundamentales del acero y tiene los márgenes en niveles extraordinariamente bajos, y de otras partidas de costes lastró la evolución de esta magnitud.
- La partida de amortizaciones ascendió a \$ 2.300 millones, superior a los \$ 2.100 millones de 9M2018, mientras que los costes por deterioro de valor se elevaron hasta los \$ 1.100 millones (\$ 500 millones derivados de la venta de los activos de ArcelorMittal Italia y \$ 600 millones por los activos fijos de ArcelorMittal USA), frente al importe de \$ 681 millones de 9M2018.
- Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** ascendió a \$ 908 millones, una cifra inferior en un 83,5% con respecto a la obtenida un año antes, fundamentalmente por el deterioro de las condiciones de negocio del mercado, que refleja tanto la caída de los precios del acero desde el 4T2018, como los mayores costes de materias primas, así como los mayores costes descritos con anterioridad. Ello no pudo ser compensado por la evolución positiva del negocio minero.
- El **resultado neto atribuible** de MTS resultó en una pérdida de \$ 572 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de \$ 3.956 millones del mismo periodo del año anterior.
- MTS ha revisado a la baja su previsión sobre el mercado mundial del acero. Así, espera que el consumo global de acero crezca entre un 0,5% y un 1% en 2019 (+0,5% y el 1,5%; estimación previa). También ha recortado sus estimaciones para sus dos grandes mercados: EEUU y Europa. Para el primero, prevé un descenso de la demanda de entre el 0,5% y el 1% (antes entre el 0% y el 0,1%). En Europa, espera una contracción de hasta el 3%, frente a la caída de entre el 1% y el 2% anunciada previamente.

Viernes, 8 de noviembre 2019

## Noticias destacadas de Empresas

. En relación con las noticias aparecidas en la prensa ayer, **ABENGOA (ABG)** confirmó que, en el marco de su actividad ordinaria destinada a reforzar su posición competitiva, su estructura de capital y su cuenta de resultados ha contratado al banco de inversión Lazard para explorar alternativas estratégicas.

. En relación al proceso de revisión regulatoria para el sector gasista correspondiente al periodo regulatorio 2021-2026, **ENAGÁS (ENG)** comunicó que la CNMC publicó el martes una nota de prensa en la que se informaba de la remisión al Consejo de Estado para informe preceptivo de la Circular sobre retribución de la actividad de transporte y regasificación de gas natural. Esta nueva propuesta revisada de la Circular de la CNMC, una vez analizadas las alegaciones que las empresas y agentes del sector han realizado en el trámite de consulta pública, supone un hito importante en el actual proceso de revisión regulatoria que según el calendario tentativo publicado por la CNMC finalizará antes del 31 de diciembre de 2019 y será efectiva a partir del 1 de enero de 2021. Una vez finalizado este proceso de revisión regulatoria, ENG complementará esta información con el objetivo de mantener puntualmente informados a accionistas, inversores y demás grupos de interés.

. Expansión informa hoy que Santander Consumer Finance (**SANTANDER (SAN)**) ha llegado a un acuerdo con Telecom Italia (TI) para crear una empresa conjunta en el negocio del crédito al consumo. La *joint-venture* estará controlada accionarialmente en un 51% por SAN y en un 49% por TI. Está previsto que la nueva entidad comience a operar el próximo año. SAN quiere que este acuerdo le ayude a reforzar su liderazgo en este segmento de altos márgenes en el país transalpino.

. La agencia de calificación crediticia Moody's mantiene su calificación de **ENCE (ENC)** en "Ba2" y cambia su perspectiva de "estable" a "negativa" como consecuencia del descenso en el precio de la celulosa. La agencia destaca positivamente la creciente contribución del negocio de Energía Renovable, que aporta mayor estabilidad al grupo.

Por otro lado, el diario Expansión señala que el Consejo de Administración de ENC se pronunciará en el 1T2020 acerca de posibles cambios en el calendario de ejecución de inversiones por un máximo de EUR 480 millones previstas en el Plan Estratégico hasta 2023. La decisión obedece a la necesidad de contener el apalancamiento para mantener el *rating* y de dar solidez al negocio en un momento marcado por los bajos precios de la celulosa.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha cerrado su mayor pedido en Suecia para el suministro de 62 aerogeneradores de 4,1 MW en el parque Stavro, que suministrará energía limpia a un centro de datos de Google, así como a una fábrica local de papel y cartón propiedad del grupo sueco Holmen. El pedido se firmó en el 4T2019. El parque Stavro, con una capacidad total instalada de 254 MW y situado al norte de Suecia, estará dividido en dos áreas: Blodrotberget, con 40 aerogeneradores, y Blackfjället, con 22. La puesta en marcha del proyecto está prevista para finales de 2021.

SGRE realizará las tareas de operación y mantenimiento del parque durante 30 años, mientras que Siemens Gas and Power se encargará de la conexión a la red, que comprende labores de ingeniería, obra civil, instalación y puesta en marcha de las dos subestaciones de 150/33 kV.

. **REPSOL (REP)** informa de que ha acordado ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de REP celebrada el 31 de mayo de 2019. El capital social de REP se ha reducido en EUR 71.394.987, mediante la amortización de 71.394.987 acciones propias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas.

El capital social de REP resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.527.396.053, correspondientes a 1.527.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución del accionista de la sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

Por otro lado, REP ha adquirido por \$ 325 millones la participación del 63% de su socio, Equinor, en Eagle Ford, activo productivo que se encuentra en Texas (EEUU). De esta forma, REP pasará a controlar el 100% del activo y a ser el



**Viernes, 8 de noviembre 2019**

operador del mismo. El acuerdo permitirá a REP mejorar la gestión de su cartera de activos productivos y aprovechar sinergias operativas que se traducirán en mayores eficiencias.

La adquisición está alineada con el Plan Estratégico 2018-2020 de REP, que identifica Norteamérica como área clave debido a las numerosas infraestructuras existentes en la zona y a la estabilidad del marco regulatorio. La operación se enmarca dentro de las inversiones previstas entre los años 2018 y 2020 en el área de *Upstream*, cifradas en EUR 8.000 millones, y responde a la política de rotación de la cartera de activos de la compañía para lograr un portafolio más equilibrado y rentable.

REP incorpora con esta transacción 280 kilómetros cuadrados netos, aproximadamente, y 34.000 barriles equivalentes al día de producción. Así, la producción total de REP en Eagle Ford tras el acuerdo ascenderá a 54.000 barriles equivalentes de petróleo al día, aproximadamente.

. El diario Expansión informó ayer de que Onchena ha adquirido 25.000 acciones de **MÁSMÓVIL (MAS)**, por un importe superior a los EUR 500.000. Tras estas compras, la participación de Onchena se eleva ligeramente, desde el 13,265% que tenía anteriormente al 13,284% de que dispone ahora. Esta participación tiene un valor de mercado de EUR 371 millones, a precios actuales.

. El grupo constructor y de servicios **OHL** refuerza su participación en Chile donde acaba de adjudicarse un nuevo contrato por valor aproximado de EUR 150 millones. En concreto, OHL se ocupará de la ingeniería, construcción y puesta en marcha para la conversión y ampliación de la planta de proceso de sulfuros de cobre de la concentradora de Mantos Blancos, en Antofagasta. El contrato ha sido adjudicado por la compañía minera Mantos Copper.

. **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** informó ayer de que, en el marco del procedimiento judicial iniciado por Vivendi, S.A. impugnando los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de accionistas de Mediaset S.p.A. de 4 de septiembre de 2019, el Tribunal de Milán ha paralizado el procedimiento de solicitud de medidas cautelares instado por Vivendi en el seno de dicho proceso hasta el 22 de noviembre de 2019 para dar a las partes la oportunidad de una posible conciliación entre ellas. Hasta dicha fecha, los acuerdos impugnados quedan provisionalmente suspendidos.

. Stephane Boujnah, consejero delegado de Euronext (ENX), afirmó ayer que los recientes rumores aparecidos en la prensa (y que indicaban que ENX estaría en conversaciones para adquirir **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** y la Bolsa de Italia) son infundados. No hay conversaciones con las dos compañías mencionadas ni con ningún otro mercado europeo, y no se ha realizado ninguna oferta a ningún Consejo de Administración ni a los accionistas. No obstante, reconoció que analizan oportunidades

. **ELECNOR (ENO)** y el grupo holandés APG, gestor del segundo mayor fondo de pensiones del mundo, firmaron ayer una alianza estratégica que amplía la que ya tenían suscrita en Celeo Redes, S.L., para el desarrollo y la inversión conjunta en proyectos de transmisión de energía y energía renovable, excepto proyectos eólicos. ENO, hasta la fecha de esta operación, mantenía, a través de su filial Celeo Concesiones e Inversiones, S.L. una participación del 51% en Celeo Redes, mientras que APG era la titular del restante 49%. Celeo Redes se viene consolidando en ENO por el Método de Integración Global. El acuerdo implica la entrada de APG, con un 49%, en el capital de Celeo Concesiones e Inversiones, sociedad 100% participada por ENO. Esta entrada se materializa mediante la aportación de las acciones de APG en Celeo Redes y un pago de EUR 43 millones, con lo cual Celeo Redes pasaría a estar íntegramente participada por Celeo.

En virtud de esta operación, Celeo Concesiones e Inversiones será gestionada de forma conjunta por ENO y APG y como consecuencia, el Grupo Celeo, del cual Celeo Concesiones e Inversiones es la sociedad dominante, pasará a integrarse en ENO por el Método de la Participación. Como parte de este acuerdo, ENO y APG estiman comprometer unas inversiones conjuntas en capital de EUR 400 millones durante los próximos cinco años.