

Jueves, 6 de febrero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/02/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/02/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,100	
IGBM	950,90	966,02	15,12	1,59%	Febrero 2020	9.715,0	-2,80	Yen/\$	109,95	
IBEX-35	9.562,9	9.717,8	154,9	1,62%	Marzo 2020	9.698,0	-19,80	Euro/£	1,180	
LATIBEX	5.439,60	5.481,00	41,4	0,76%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	28.807,63	29.290,85	483,22	1,68%	USA 5Yr (Tir)	1,46%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	55,28	
S&P 500	3.297,59	3.334,69	37,10	1,13%	USA 10Yr (Tir)	1,65%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.553,30	
NASDAQ Comp.	9.467,97	9.508,68	40,71	0,43%	USA 30Yr (Tir)	2,13%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	17,62	
VIX (Volatilidad)	16,05	15,15	-0,90	-5,61%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,37%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,59	
Nikkei	23.319,56	23.873,59	554,03	2,38%	Euro Bund	173,46	-0,01	Niquel \$/Tn	13.005	
Londres(FT100)	7.439,82	7.482,48	42,66	0,57%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.935,05	5.985,40	50,35	0,85%	España 5Yr (Tir)	-0,20%	=	1 mes	-0,460	
Frankfort (DAX)	13.281,74	13.478,33	196,59	1,48%	España 10Yr (TIR)	0,29%	+1 p.b.	3 meses	-0,396	
Euro Stoxx 50	3.732,28	3.777,84	45,56	1,22%	Diferencial España vs. Alemania	66	-1 p.b.	12 meses	-0,288	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.167,54
IGBM (EUR millones)	2.280,58
S&P 500 (mill acciones)	2.252,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.830,94

Evolución cotización Naturgy - 12 meses

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,100

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,17	6,16	0,02
B. SANTANDER	3,76	3,79	-0,03
BBVA	4,87	4,93	-0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Costes laborales unitarios (4T2019): Est: 1,3%; ii) Productividad no agrícola (4T2019): Est: 1,6%;

iii) Peticiones iniciales de subsidios desempleo (semana): Est: 215.000

Alemania: Pedidos de fábrica (diciembre): Est MoM: 0,7%; Est YoY: -6,6%

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Tras iniciar la sesión a la baja, tal y como esperábamos, los mercados de valores europeos se giraron rápidamente al alza, para terminar la jornada con ganancias por tercer día de forma consecutiva, hecho que ha permitido a los principales índices bursátiles de la región recuperar casi todo lo cedido desde el inicio de la crisis sanitaria en China, con índices como el Ibex-35 o el FTSE Mib italiano cerrando AYER a sus niveles más altos de lo que va de ejercicio. Detrás del positivo

Jueves, 6 de febrero 2020

comportamiento de las bolsas europeas AYER estuvieron dos noticias relacionadas con el coronavirus chino y su posible contención. Así, varios medios de comunicación chinos informaron por la mañana de que un equipo de investigación en la Universidad de Zhejiang había encontrado dos nuevos medicamentos que podrían servir para "inhibir el coronavirus". Por su parte, la cadena británica *Sky News* anunció que unos investigadores del Reino Unido habían avanzado en las pruebas de laboratorio para obtener una vacuna contra el virus, vacuna que pretendían comenzar a probar la semana que viene en animales y que podría estar lista para ser utilizada en personas a principios del verano. Poco después la Organización Mundial de la Salud (OMS) intentó enfriar algo los ánimos al declarar que, de momento, no existía un tratamiento efectivo contra el virus 2019-nCoV, es decir, contra el nuevo coronavirus chino. Es más, esta madrugada la OMS ha señalado que AYER fue el día en el que se detectó un mayor número de personas contagiadas por el virus, lo que viene a indicar que, por ahora, la propagación del mismo está lejos de ser controlada. Las últimas cifras oficiales hablan de 563 muertos y más de 28.000 enfermos.

Sin embargo, y como señalamos AYER, los inversores optaron nuevamente por ver el "vaso lleno" y se lanzaron a incrementar sus posiciones de riesgo, comprando renta variable y vendiendo bonos. Los valores de corte más cíclico, entre ellos los industriales, especialmente los del automóvil, así como los bancos y los relacionados con las materias primas minerales, fueron AYER los que mejor comportamiento tuvieron en las bolsas europeas, mientras que los más defensivos como las utilidades se quedaban rezagados, penalizados por el repunte de las rentabilidades de los bonos, rentabilidades que se mueven en sentido contrario al precio de estos activos.

En Wall Street la sesión también fue muy positiva, con los valores del sector energético y los financieros liderando las alzas, los primeros de ellos celebrando el fuerte repunte que experimentó por la tarde el precio del crudo. Al cierre de la sesión el Nasdaq Composite fue capaz de marcar un segundo máximo histórico consecutivo, con el S&P 500 cerrando igualmente a niveles de máximos históricos y el Dow Jones quedándose muy cerca de los suyos. A las positivas noticias sobre el desarrollo de una posible cura para el coronavirus y de una vacuna preventiva se unieron i) unas cifras macroeconómicas muy buenas, que muestran que la economía de EEUU ha iniciado el año con paso firme -tanto los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios, el PMI y el ISM, como los datos ADP de empleo privado, todos ellos correspondientes al mes de enero, superaron con holgura lo esperado por los analistas; ver sección de Economía y Mercados- así como ii) una batería de resultados trimestrales que sobrepasaron las expectativas del consenso de analistas.

HOY esperamos que cuando abran las bolsas europeas esta mañana se mantenga el buen tono mostrado en los últimos días. La noticia de que China ha optado como muestra de "buena fe" por reducir a la mitad las tarifas impuestas a \$ 75.000 millones de productos importados desde EEUU ha sido muy bien recibida por las bolsas asiáticas, que han terminado la jornada con fuertes avances. Así, esperamos que HOY los valores más ligados con el ciclo económico, especialmente los relacionados con el crudo, vuelvan a comportarse mejor que el mercado en su conjunto, al menos al inicio de la jornada. No obstante, y a pesar de esta fase de euforia bursátil, no debemos olvidar que la propagación del virus va a tener un importante impacto negativo en el crecimiento de la economía china y de sus países satélites del sudeste asiático, así como en los resultados del 1T2020 de muchas cotizadas con elevada exposición a estas economías.

Jueves, 6 de febrero 2020

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica de diciembre, mientras que la empresarial es muy intensa, con muchas compañías europeas y estadounidenses dando a conocer sus cifras trimestrales -ver sección de Eventos Empresas del Día-. En la bolsa española ha publicado sus cifras esta madrugada ArcelorMittal (MTS), las cuales muestran fuertes retrocesos a todos los niveles de la cuenta de resultados en relación a los resultados del año precedente, algo que ya se esperaba, habiendo quedado, además, sensiblemente por debajo de lo estimado por los analistas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 2019;

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

- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 4T2019;
- **Metso (METSU-FI):** resultados 4T2019;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 4T2019;
- **L'Oreal (OR-FR):** resultados 4T2019;
- **Natixis (KN-FR):** resultados 4T2019;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 4T2019;
- **Total (FP-FR):** resultados 4T2019;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados 4T2019;
- **Munich Re (MUV2-DE):** ventas e ingresos 4T2019;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 4T2019;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 4T2019;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 4T2019;
- **Fiat Chrysler Automobiles (FCA-IT):** 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Activision Blizzard (ATVI-US):** 4T2019;
- **Kellogg (K-US):** 4T2019;
- **Motorola Solutions (MSI-US):** 4T2019;
- **National Oilwell Varco (NOV-US):** 4T2019;
- **Philip Morris International (PM-US):** 4T2019;
- **SKECHERS (SKX-US):** 4T2019;
- **Take-Two Interactive Software (TTWO-US):** 3T2020;
- **Estee Lauder (EL-US):** 2T2020;
- **The New York Times (NYT-US):** 4T2019;
- **Twitter (TWTR-US):** 4T2019;
- **VeriSign (VRSN-US):** 4T2019;

Jueves, 6 de febrero 2020

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. IHS Markit publicó ayer que el índice de gestores de compra de los sectores de servicios, **el PMI servicios, bajó en el mes de enero hasta los 52,3 puntos desde los 54,9 puntos de diciembre, situándose además por debajo de los 54,0 puntos que esperaban los analistas**. El índice muestra así el ritmo de expansión más débil registrado en el sector desde el mes de noviembre de 2013. Cabe recordar que 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.

Según la consultora, el sector servicios de España continuó expandiéndose al principio de 2020, pero al ritmo más débil de más de seis años, ya que las incertidumbres políticas afectaron la demanda y la confianza empresarial. No obstante, el nivel de empleo continuó aumentando, aunque a una tasa modesta, y los crecientes costes laborales impulsaron los gastos operativos, que aumentaron drásticamente durante el mes. Los márgenes de beneficios se mantuvieron bajo presión ya que los precios de venta se incrementaron solo levemente.

Además, las empresas vincularon estrechamente la ralentización del crecimiento de la actividad comercial con el incremento más débil de los nuevos pedidos. Los últimos datos mostraron que las ventas aumentaron solo modestamente y al ritmo más lento desde septiembre de 2013. Las empresas encuestadas informaron ampliamente que las incertidumbres políticas afectaron la demanda interna, que según los informes se mantuvo moderada.

De esta forma, y tras la publicación el pasado lunes del PMI manufacturas español, que siguió mostrando contracción de la actividad, el crecimiento del sector privado español se debilitó en enero sensiblemente, hasta alcanzar su tasa de expansión más baja en los últimos tres meses, con el PMI compuesto bajando en enero hasta los 51,5 puntos desde los 52,7 de diciembre.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, subió en su lectura final de enero hasta los 51,3 puntos desde los 50,9 puntos de finales de diciembre**. La lectura superó además su preliminar de mediados de mes, que había sido también de 50,9 puntos y que era lo esperado por los analistas. 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. Por su parte, **el PMI servicios, también en su lectura final del mes de enero, bajó hasta los 52,5 puntos desde los 52,8 puntos de diciembre**, superando no obstante los 52,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas.

Según la consultora, la expansión de la actividad del sector privado fue impulsada en enero una vez más por el sector servicios, aunque el ritmo de expansión del mismo fue inferior al del mes precedente. La producción manufacturera, por su parte, siguió contrayéndose, con lo que ya lleva un año haciéndolo. Sin embargo, se contrajo al menor ritmo desde el pasado mes de junio. Por países, señalar que todos los analizados por el índice mostraron expansión de la actividad de su sector privado en enero, con Irlanda a la cabeza, ya que la actividad en el país se expandió al ritmo más rápido en casi un año. Sin embargo, el crecimiento tendió a ser solo modesto en el resto de los países, aunque Alemania disfrutó de su mejor resultado en cinco meses.

Destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de enero, subió hasta los 54,2 puntos desde los 52,9 puntos de diciembre, situándose a su nivel más elevado desde el pasado mes de agosto. La lectura estuvo en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia**, también en su lectura final de enero, bajó hasta los 51,0 puntos, quedando de esta forma sensiblemente por debajo de los 52,4 puntos de su lectura final de diciembre y de los 51,7 puntos de su preliminar de enero, que era lo que esperaban los analistas. Por último, el PMI servicios de **Italia**, se situó en enero en los 51,4 puntos frente a los 51,1 puntos de diciembre, con lo que superó también los 50,4 puntos que esperaban los analistas.

Jueves, 6 de febrero 2020

Valoración: *la economía de la Zona Euro se expandió en el mes de enero a un ritmo ligeramente superior al de diciembre, aunque éste sigue siendo muy moderado. Esta ligera mejoría fue consecuencia del hecho de que la actividad del sector de las manufacturas se contrajo en enero a un ritmo sensiblemente inferior al que lo había hecho en diciembre. En sentido contrario, el ritmo de expansión del sector de los servicios de la Eurozona fue inferior al de diciembre, pesando en ello la significativa desaleceración del ritmo de expansión que experimentaron dos de las principales economías de la región: Francia y España.*

De momento esta mejoría cumple con el guion manejado por los mercados, que contempla una ligera recuperación del crecimiento económico en la Zona Euro a medida que avance el ejercicio. Está por ver que este guion se cumpla, ya que entendemos que la crisis sanitaria en China puede terminar teniendo en el corto plazo un impacto negativo en el crecimiento mundial y, por ello, retrasar la mencionada recuperación que esperan los inversores.

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron en la Zona Euro en el mes de diciembre el 1,6% en términos ajustados estacionalmente, mientras que en tasa interanual subieron el 1,3%**. El consenso de analistas esperaba una caída de esta variable en el mes del 1,1% y un incremento interanual de la misma del 2,3%.

En relación a noviembre las ventas de los productos no alimenticios bajaron el 1,6%, mientras que los de alimentación, bebidas, tabaco y combustibles de automóvil lo hicieron el 1,4%. En términos interanuales, las ventas de los productos no alimenticios aumentaron el 3,6%, mientras que los de alimentos, bebidas y tabaco bajaron el 0,7% y los de combustible para automóviles el 3,7%.

• REINO UNIDO

. **El PMI servicios del Reino Unido, en su lectura final del mes de enero subió hasta los 53,9 puntos desde los 50,0 puntos de diciembre, superando además los 52,9 puntos de su lectura preliminar** de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. La lectura final de enero del índice es la más elevada en 16 meses. 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.

El índice apunta a una sólida recuperación en enero del sector servicios en el Reino Unido, con la actividad empresarial, los nuevos trabajos y el empleo expandiéndose a un ritmo superior al que lo venían haciendo a finales de 2019. Según las compañías encuestadas, la mejora de la confianza de los consumidores y de las empresas se ha trasladado a la demanda, que está fortaleciéndose. Además, las empresas señalaron que los motivos para la demora en la toma de decisiones habían desaparecido tras las elecciones generales, lo que apoyó el retorno del crecimiento de la actividad comercial en enero.

• EEUU

. Según datos del Departamento de Comercio, **el déficit comercial bajó en 2019 el 1,7% en relación a 2018, hasta \$ 617.000 millones, lo que representa su primera caída en los últimos seis años**. En el año las importaciones procedentes desde China bajaron el 18%, hasta los \$ 345.600 millones.

En el mes de diciembre estanco, esta variable aumentó un 12% en relación a noviembre, hasta los \$ 48.900 millones, superando de esta forma los \$ 48.200 millones que esperaban los analistas. En diciembre las exportaciones aumentaron el 0,8%, hasta los \$ 210.000 millones, impulsadas por las mayores ventas de aviones de pasajeros y de petróleo, mientras que las importaciones lo hicieron el 2,7%, hasta los \$ 258.500 millones, impulsadas por las compras de crudo, de chips para ordenadores, de terminales móviles y de metales preciosos de uso industrial.

. **La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que la economía de EEUU generó 291.000 nuevos empleos privados en el mes de enero**, lo que supone la cifra más elevada en un mes en cuatro años. El consenso de analistas esperaba una cifra muy inferior, de 158.000 nuevos empleos. La cifra de diciembre fue revisada a la baja desde una primera estimación del dato de 202.000 nuevos empleos hasta una cifra de 199.000 nuevos empleos.

Según los analistas de ADP, las cifras de creación de empleo por parte de las empresas medianas fueron bastante sólidas, aunque destacaron aún más las correspondientes a las pequeñas empresas, que fueron las mejores en 18 meses.

Jueves, 6 de febrero 2020

Valoración: muy buenas cifras de creación de empleo privado las dadas a conocer ayer por ADP, cifras que vienen a mostrar que el mercado laboral estadounidense ha iniciado el año con fuerza. Veremos si estas cifras son corroboradas mañana cuando el Departamento de Trabajo dé a conocer las cifras de empleo no agrícola del mes de enero. Aunque los datos de ADP suelen servir de referencia de cara a anticipar las cifras de empleo oficiales, no siempre ejercen como tal.

IHS Markit publicó ayer que la lectura final de enero del índice adelantado de actividad del sector servicios estadounidense, **el PMI servicios, se situó en los 53,4 puntos frente a los 52,8 puntos de diciembre, superando a la vez los 53,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.** La lectura del indicador, la más elevada en diez meses, apunta a un sólido ritmo de expansión de la producción al comienzo de 2020, que se apoya en una mayor actividad de mercado y un aumento de los nuevos negocios. 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.

Así, y según los analistas de la consultora, en enero se observó una sólida expansión en la actividad comercial en todo el sector de servicios de EEUU con el crecimiento de la producción respaldado por un modesto aumento en la demanda de los clientes. No obstante, la tasa de creación de empleo se aceleró en un esfuerzo por aliviar la presión sobre la capacidad. Sin embargo, las empresas no se mostraron demasiado confiadas en un aumento adicional de la actividad comercial durante el ejercicio ya que el optimismo empresarial se mantuvo a niveles históricamente bajos y descendió en relación a diciembre. En cuanto a los precios, las presiones de los costes se fortalecieron en medio de los aumentos de precios de los proveedores, pero los cargos por producción aumentaron solo marginalmente a medida que las empresas intentaron captar nuevos clientes.

Por su parte, el mismo indicador, pero elaborado por *The Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM no manufacturero, subió en el mes de enero hasta los 55,5 puntos desde los 54,9 puntos de diciembre, superando también la lectura de 55,1 puntos que esperaban los analistas.** La lectura de enero es la más elevada de los últimos seis meses.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos mostró una ligera aceleración en el ritmo de expansión en relación a diciembre, mientras que el de producción se situó a su nivel más elevado desde el pasado mes de agosto, apuntando a una mejora de las condiciones empresariales a comienzos de 2020. A su vez, el ritmo de contratación de empleados se ralentizó en enero en relación a diciembre, con los empresarios afirmando que les cuesta encontrar trabajadores cualificados. En conjunto, 12 de las 18 industrias que evalúa el ISM no manufacturas mostraron expansión de su actividad en enero.

Valoración: la economía estadounidense parece haber iniciado 2020 con fuerza, tal y como han mostrado tanto los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y, sobre todo, los de los sectores de servicios, los cuales tienen un peso relativo muy superior que el primero (aproximadamente un 80% vs. el 12%). Buenas noticias para las bolsas estadounidenses, ya que la mejoría del escenario macroeconómico debe terminar teniendo su reflejo en los resultados de muchas cotizadas. Está por ver el impacto real que termina teniendo en el corto plazo la crisis sanitaria china en la economía de EEUU, impacto que prevemos será muy moderado al ser ésta una economía con poca exposición al exterior.

• RESTO DEL MUNDO

Según anunció su presidente, David Malpass, ayer **el Banco Mundial revisará a la baja sus estimaciones de crecimiento global debido al nuevo coronavirus**, ya que existe el miedo a que la epidemia en China perjudique las cadenas de suministro mundiales. El Banco Mundial pronosticó el mes pasado un repunte en el crecimiento mundial este año después de la disminución de las tensiones comerciales entre EEUU y China que habían lastrado el crecimiento en 2019. No obstante, el organismo considera el mencionado virus como una amenaza para sus proyecciones.

• CHINA

La cadena CNBC informó que **el Ministerio de Finanzas de China ha anunciado que el país recortará a la mitad las tarifas impuestas a bienes importados desde EEUU, con efectos del 14 de febrero.** Las tarifas sobre los bienes estadounidenses se recortarán al 5% desde el 10% en algunos bienes y al 2,5% desde el 5% en otros. El ajuste se aplicará sobre aproximadamente un importe de \$ 75.000 millones de bienes importados de EEUU sujetos a las tarifas desde el 1 de septiembre de 2019. Un comunicado posterior indicó que la medida se ha llevado a cabo para avanzar en el desarrollo

Jueves, 6 de febrero 2020

comercial estable y saludable entre EEUU y China. No había una previsión clara de los siguientes pasos a adoptar. En una entrevista, un funcionario de la Comisión de Tarifas dijo que los ajustes futuros dependerán de la situación comercial y económica entre EEUU y China, aunque confió en trabajar con EEUU para acabar eliminando todos los incrementos de tarifas.

• PETRÓLEO

. La agencia *Bloomberg* informó que **Arabia Saudí y Rusia aún continúan divididos sobre el potencial impacto del coronavirus chino en la demanda global de petróleo**. Las conversaciones del OPEP+ en Viena se extenderán hoy por tercer día consecutivo después de que tras dos días de reunión no se alcanzase un acuerdo sobre la reducción de la producción. Los saudíes quieren reducir la misma, mientras que, aunque Rusia quiere extender los actuales recortes en el tiempo, no quiere adoptar medidas adicionales.

El precio WTI y el Brent han caído un 20% desde los máximos de enero en medio del brote del coronavirus. *The Financial Times* informó que la administración China ha proyectado que el consumo de petróleo de su país caerá un 25% este mes en medio de la paralización del transporte y la suspensión de la actividad industrial. Además, esperan que la demanda nacional caiga en 3,2 millones de barriles diarios, equivalentes al 3% del consumo global.

Análisis Resultados 2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NATURGY (NTGY)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS NATURGY 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas netas	23.035	-5,4%	26.339	-12,5%
EBITDA	4.562	13,5%	4.499	1,4%
EBIT	2.863	-	2.783	2,9%
Beneficio neto	1.401	-	1.352	3,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las **ventas netas** de NTGY alcanzaron los EUR 23.035 millones en 2019, un 5,4% menos que en 2018 (-12,5% vs consenso analistas *FactSet*), básicamente por menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado, que no se vieron compensados por el crecimiento en las actividades de infraestructuras.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** consolidado en el periodo alcanzó los EUR 4.562 millones, un 13,5% interanual más, apoyado por un sólido comportamiento de los negocios de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y las eficiencias generadas. Sin tener en cuenta los elementos no ordinarios, el EBITDA creció un 5,8% interanual. La cifra real también superó ligeramente (+1,4%) el importe esperado por el consenso.
- Desglosando la cifra de EBITDA por área de negocio, Gas & Electricidad mejoró un 6,0% interanual su importe, hasta los EUR 1.441 millones; Infraestructuras EMEA también creció, un 6,7% interanual, hasta los EUR 1.923 millones; Infraestructuras LatAm Sur aumentó un 18,6% interanual su EBITDA, hasta los EUR 938 millones; e Infraestructuras LatAm Norte aportó EUR 376 millones, un 62,1% más.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró 2019 con un resultado positivo de EUR 2.863 millones, que compara positivamente con la pérdida de EUR 2.167 millones de 2018, debido a la inclusión de provisiones por deterioro en 2018 (partida de amortizaciones y deterioro 2019: EUR -1.658 millones vs EUR -6.007 millones en 2018).

Jueves, 6 de febrero 2020

- El **resultado financiero** ascendió a EUR -666 millones, una pérdida inferior en un 2,8% a la de 2018. El ligero aumento del coste de la deuda financiera neta, y la caída en otros gastos financieros, se debió a la reclasificación de acuerdo con la NIIF 16 del coste de los arrendamientos financieros como coste de la deuda financiera, anteriormente contabilizados como otros gastos financieros
- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** de NTGY se elevó hasta los EUR 1.401 millones, un resultado muy superior a la pérdida de EUR 2.822 millones del año anterior.

Por otro lado, el presidente de NTGY, Francisco Reynés, señaló que no considera necesario que la compañía construya nuevos ciclos combinados de gas en España para compensar el cierre de las centrales nucleares porque este tipo de centrales están infrutilizadas en estos momentos.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 2019 vs 2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

Millones \$	2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	70.615	-7,1%	71.296	-1,0%
EBITDA	5.195	-49,4%	5.229	-0,7%
EBIT	-627	-	1.773	-
Beneficio neto	-2.454	-	-796	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MTS registró unas **ventas** de \$ 70.615 millones, lo que representa una caída del 7,1% interanual, y que también está por debajo (-1,0%) del importe que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Los menores precios medios del acero (-9,6%) fueron compensados parcialmente por los mayores envíos de acero (+0,8%) y el mayor precio de venta de mercado del mineral de hierro (+34,3%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 5.195 millones, lo que supone una reducción a la mitad (-49,4%) con respecto a los \$ 10.265 millones de 2018, y es ligeramente inferior (-0,7%) con respecto a la cifra esperada por el consenso.
- La depreciación ascendió a \$ 3.100 millones, superior a la cifra de \$ 2.800 millones del 2018, mientras que los gastos por deterioro se elevaron hasta los \$ 1.900 millones, principalmente relacionados con el deterioro de los activos fijos de ArcelorMittal USA (\$ 1.300 millones), un importe de deterioro global muy superior a los \$ 810 millones registrados en 2018.
- De esta forma, el **resultado neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de \$ 627 millones en 2019, que compara muy negativamente con el beneficio esperado de \$ 1.773 millones por parte del consenso, y con respecto al beneficio de \$ 6.539 millones que alcanzó en 2018. La debilidad de las condiciones operativas (el efecto negativo del precio-coste en los segmentos del acero), que reflejó la caída de los precios del acero y los mayores costes de las materias primas, fue la causa del menor resultado de esta magnitud.
- Los gastos extraordinarios ascendieron a \$ 828 millones en 2019, frente a los \$ 117 millones de 2018. El aumento de 2019 se debió a unos mayores costes de inventarios en NAFTA y Europa.
- Finalmente, el **resultado neto atribuido** registró una pérdida de \$ 2.454 millones, un importe que es tres veces superior a la pérdida esperada de \$ 796 millones del consenso de analistas, y que también compara muy negativamente con el beneficio de \$ 5.149 millones de un año antes.

Jueves, 6 de febrero 2020

Noticias destacadas de Empresas

. La planta de ensamblaje de aviones que **AIRBUS (AIR)** tiene en China va a seguir parada al menos hasta el próximo día 10 de febrero por las indicaciones de las autoridades de ese país para contener la propagación de la epidemia del coronavirus, indicó este miércoles el grupo europeo. En un comunicado, AIR insistió en que evalúa de forma continua la situación y el impacto para la producción y las entregas, y destacó que tratará de mitigarlo con planes alternativos si fuera necesario. También reconoció que las restricciones de viajes dentro de China y con el exterior le están planteando problemas. La factoría de Tianjin, en la que trabajan unas 600 personas, se encuentra parada desde enero por las tradicionales vacaciones de Año Nuevo en China, pero esa situación se va a prolongar siguiendo las consignas del Gobierno chino, según precisó un portavoz de la empresa.

. **ENDESA (ELE)** ha presentado un recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional contra la Circular 2/2019 que establece la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera de las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, y regasificación, transporte y distribución de gas natural. El recurso, que se sigue por la Sección 4 de la mencionada Sala, emplaza a los interesados para que puedan personarse en el plazo de los nueve días. La eléctrica está de acuerdo con la utilización de la metodología Wacc para el cálculo de la retribución financiera, pero, por contra, no comparte el cálculo de la misma, que fija la retribución en el 5,58% para las redes.

. Con fecha 5 de febrero de 2020, la compañía ferroviaria estatal danesa DSB ha adjudicado a **TALGO (TLGO)** un contrato marco que contempla el suministro de composiciones intercity Talgo 230, las cuales circularán a una velocidad comercial máxima de 200 km/h y con una capacidad superior a 440 pasajeros. Dentro de dicho contrato marco se ha realizado un primer pedido para el suministro de 8 composiciones, así como el suministro de piezas de parque y para mantenimiento. De acuerdo con el calendario establecido, el proyecto contempla que las primeras unidades comenzarán a entregarse en 2023.

. En relación al cierre y liquidación de la venta por Iberdrola Participaciones, S.A. –una sociedad íntegramente participada por **IBERDROLA (IBE)**– a Siemens Aktiengesellschaft de la totalidad de la participación de Iberdrola Participaciones en SIEMENS GAMESA (SGRE), representativa de un 8,07% de su capital social, IBE estima que la operación dará lugar a una ganancia de capital bruta (antes de impuestos) por un importe aproximado de EUR 485 millones. La ganancia de capital neta (después de impuestos) a incorporar en los estados financieros consolidados de IBE del ejercicio 2020 la determinará IBE e informará más adelante.

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy que la Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) se personó ayer en la Junta General de Accionistas de Siemens en la ciudad alemana de Munich para exigir a la compañía que ofrezca a los inversores de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** las mismas condiciones de salida del capital (EUR 20 por acción) que para IBE.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que Inversora Carso, propiedad de Carlos Slim, ha comprado una participación del 3,049% del capital de **METROVACESA (MVC)** y se convierte así en uno de los accionistas de referencia del grupo, controlado por SANTANDER (SAN) y BBVA. Carso ha adquirido 4,62 millones de acciones que, a precios actuales de cotización implica un desembolso de EUR 45 millones.

. **ACCIONA (ANA)** ha alcanzado un acuerdo con la firma de inversión inmobiliaria Hines para desarrollar un proyecto llave en mano de 395 apartamentos en alquiler en un terreno que ANA tenía en Valdebebas (Madrid).