

Jueves, 28 de enero 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/01/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/01/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	795,18	783,35	-11,83	-1,49%	Febrero 2021	7.826,0	-26,70	Yen/\$	104,25
IBEX-35	7.964,9	7.852,7	-112,2	-1,41%	Marzo 2021	7.857,0	4,30	Euro/£	1,133
LATIBEX	4.275,60	4.186,00	-89,6	-2,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	30.937,04	30.303,17	-633,87	-2,05%	USA 5Yr (Tir)	0,40%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	55,81
S&P 500	3.849,62	3.750,77	-98,85	-2,57%	USA 10Yr (Tir)	1,01%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.843,00
NASDAQ Comp.	13.626,07	13.270,60	-355,47	-2,61%	USA 30Yr (Tir)	1,76%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	25,19
VIX (Volatilidad)	23,02	37,21	14,19	61,64%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,55%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,58
Nikkei	28.635,21	28.197,42	-437,79	-1,53%	Euro Bund	177,79	0,00	Niquel \$/Tn	17.818
Londres(FT100)	6.654,01	6.567,37	-86,64	-1,30%	España 3Yr (Tir)	-0,48%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.523,52	5.459,62	-63,90	-1,16%	España 5Yr (Tir)	-0,37%	=	1 mes	-0,563
Frankfort (DAX)	13.870,99	13.620,46	-250,53	-1,81%	España 10Yr (TIR)	0,07%	=	3 meses	-0,539
Euro Stoxx 50	3.592,83	3.536,38	-56,45	-1,57%	Diferencial España vs. Alemania	62	+2 p.b.	12 meses	-0,504

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.555,74
IGBM (EUR millones)	1.670,78
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.756,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,210

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,69	3,71	-0,02
B. SANTANDER	2,42	2,43	-0,01
BBVA	3,79	3,84	-0,04

PIB de EEUU anualizado (var % interanual; trimestre) - 5 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) índice manufacturas Kansas (enero): Est: 12,0; ii) Ventas nuevas viviendas (diciembre): Est: 856.000
 iii) Índice indicadores adelantados (diciembre): Est MoM: +0,25%; iv) Inventarios mayoristas (diciembre): Est MoM: +0,3%
 v) PIB (4T2020; preliminar): Est QoQ anualizado: +4,2%; Est YoY: 1,3%; vi) Peticiones iniciales subsidios (semana): Est: 880.000

Zona Euro: i) Confianza consumidor (ene; final): Est: -15,5; ii) Confianza económica (ene): Est: 89,4; iii) Clima empresarial (ene): Est: -0,45
 iv) Confianza servicios (enero): Est: -18,5; v) Confianza industria (enero): Est: -7,8

Alemania: i) IPC (enero; prel): Est MoM: 0,35%; Est YoY: 0,55%; ii) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 0,5%

España: Tasa desempleo (4T2020): Est: 17,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-enero		1 x 47	15/01/2021 al 29/01/2021	Compromiso EUR 0,042
ACS-enero		1 x 63	22/01/2021 al 05/02/2021	Compromiso EUR 0,452

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

El complejo escenario epidemiológico y macroeconómico a corto plazo volvió AYER a pesar más en el ánimo de los inversores que las expectativas de recuperación económica a medio plazo, lo que llevó a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar el día con fuertes descensos. En este cambio radical de sentimiento en comparación con el de hace

Jueves, 28 de enero 2021

sólo unas semanas que han sufrido los mercados tiene mucho que ver el más que deficiente proceso de vacunación contra el Covid-19 en la mayoría de los países europeos y en EEUU. A pesar de que los políticos, concretamente la Comisión Europea (CE), intentan desviar la atención, echándole la culpa a las farmacéuticas, la realidad es que, a pesar del tiempo que han tenido para prepararse, las distintas administraciones no han sido capaces, por los motivos que sean, de diseñar procedimientos eficientes para vacunar a la población. En este sentido, es hasta ridículo contemplar como la Comisión Europea (CE) se enzarza con AstraZeneca, echándole la culpa de “todos los males” e intentando desviar la atención de la realidad, cuando el hecho es que la vacuna desarrollada por esta compañía todavía no ha sido aprobada para su uso de emergencia en la Unión Europea (UE).

Lo más dramático, y es lo que empiezan a temerse los inversores, es que al ritmo actual de inmunización de la población ya no es que sea prácticamente imposible alcanzar el objetivo de la Comisión Europea (CE) de tener al 70% de la población de la Unión Europea (UE) vacunada para el verano, es que se tardarían varios años en lograr la inmunidad de rebaño. Mientras tanto, los casos de Covid-19 en la región siguen incrementándose y los Gobiernos, como consecuencia, siguen aumentando las restricciones y/o prolongando la vigencia de las mismas, lo que a corto plazo penalizará más de lo esperado el crecimiento de la economía de la región.

En ese sentido, AYER se acumularon las “malas noticias”. A primera hora del día se publicaron en Alemania y Francia los índices de sentimiento de los consumidores, que mostraron fuertes deterioros -ver sección de Economía y Mercados-. Posteriormente, fue el Gobierno de Alemania el que anunció una drástica revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento de la economía del país en 2021, situando su estimación sensiblemente por debajo de la anunciada el día precedente por el FMI (3,0% vs. 3,5%). La principal razón dada por el Ejecutivo alemán fue el impacto de la nueva ola de la pandemia y de las restricciones en la marcha de la misma.

Así, en el corto plazo, y mientras no sea evidente una mejora en las expectativas de inmunización de la población, los activos de riesgo, concretamente la renta variable, van a estar bajo presión, siendo factible que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses corrijan parte de lo avanzado en los últimos meses. No obstante, seguimos siendo positivos a medio plazo con la renta variable ya que entendemos que, antes o después, el proceso de vacunación de la población cogerá ritmo, lo que hará que nuevamente los inversores se centren en las expectativas de recuperación económica. Además, esperamos que se aprueben nuevas vacunas, como la de Johnson & Johnson, lo que permitirá disponer de más alternativas. A ello unimos el hecho de que los bancos centrales seguirán apoyando a las economías por tiempo ilimitado, hasta que consideren que se han alcanzado los objetivos establecidos -AYER el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, señaló en la rueda de prensa posterior a la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) que no es el momento de hablar del comienzo de la retirada de estímulos; ver sección de Economía y Mercados-, al igual que los distintos gobiernos, en función de su margen fiscal, lo que mantendrá el sistema “inundado” de liquidez, liquidez que en gran medida terminará yendo a la renta variable a falta de otras alternativas de inversión atractivas.

De momento, sin embargo, los inversores seguirán centrados en el corto plazo, corto plazo que, como hemos señalado anteriormente, no es nada halagüeño, con la pandemia descontrolada en muchos países y las autoridades dando “palos de ciego” intentando combatirla. Además, y en EEUU, no está nada claro qué va a pasar con el programa de estímulos fiscales anunciado a “bombo y

Jueves, 28 de enero 2021

platillo” por el presidente Biden, programa que, como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, tal y como está diseñado es rechazado por la parte más centrista del partido demócrata.

Esperamos, por tanto, que HOY, cuando abran las bolsas europeas, lo hagan a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street, mercado en el que sus principales índices sufrieron al cierre de la sesión las mayores caídas en tres meses, y la de los mercados asiáticos esta madrugada, que también han experimentado recortes importantes. Además, y este es un tema a tener muy en cuenta, la reacción de los inversores a las cifras más que positivas publicadas por compañías como Apple o Tesla AYER tras el cierre de Wall Street, ha sido muy negativa, lo que demuestra que en estos momentos el sentimiento de los mercados se ha deteriorado sensiblemente. Es por ello que HOY habrá que seguir muy de cerca la publicación de resultados de muchas compañías relevantes en sus sectores de actividad tanto en Europa como en Wall Street para comprobar cuál es la reacción de los inversores.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro del día, señalar que en la Zona Euro se conocerán los índices de confianza sectoriales y el índice de confianza de los consumidores, todos ellos del mes de enero, indicadores que esperamos muestren un nuevo deterioro del sentimiento tanto de las empresas como de los hogares en la región, consecuencia del avance de la pandemia. Además, y ya por la tarde, en EEUU se dará a conocer la primera estimación del PIB del 4T2020, variable que se espera crezca ligeramente por encima del 4% en términos anualizados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Bankia (BKIA):** resultados 4T2020; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto por acción de EUR 0,031;

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

- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas e ingresos 4T2020;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 4T2020;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2020;
- **Diageo (DGE-GB):** resultados 2T2021;
- **easyJet (EZJ-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 1T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ABIOMED (ABMD-US):** 3T2021;
- **Allegheny Technologies (ATI-US):** 4T2020;
- **Altria Group (MO-US):** 4T2020;
- **American Airlines (AAL-US):** 4T2020;
- **Comcast (CMCSA-US):** 4T2020;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 4T2020;

Jueves, 28 de enero 2021

- **Mastercard (MA-US):** 4T2020;
- **McDonald's (MCD-US):** 4T2020;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 1T2021;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 4T2020;
- **United States Steel Corp. (X-US):** 4T2020;
- **Visa (V-US):** 1T2021;
- **Western Digital (WDC-US):** 2T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El instituto GfK publicó ayer que su índice de confianza de los consumidores bajó de cara a febrero hasta los **-15,6 puntos desde los -7,5 puntos de enero**, en lo que es el cuarto descenso mensual consecutivo del indicador. De esta forma, el índice se sitúa a su nivel más bajo desde el pasado mes de junio. Los analistas esperaban una lectura muy superior del índice en el mes de febrero, de -7,9 puntos.

Según la consultora que elabora el índice, la moral del consumidor alemán descendió de cara a febrero debido a la extensión de las restricciones implementadas con objeto de contener la pandemia, que impiden a las personas salir de comprar o interactuar. Así, el hecho de que grandes partes del sector minorista se mantengan cerradas está teniendo un impacto en la propensión a comprar tan fuerte como lo tuvo durante las restricciones en la primavera del año pasado.

Además, GfK señaló que es probable que la confianza del consumidor se mantenga moderada en marzo, así como que sólo se podrá esperar una recuperación sostenible una vez que el número de infecciones disminuya, lo que permitirá aliviar las restricciones.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, **el INSEE, publicó ayer que su índice de confianza de los consumidores descendió en enero hasta los 92 puntos desde los 95 puntos de diciembre**, quedando también por debajo de los 94 puntos que esperaban los analistas. El índice, que había rebotado con fuerza a finales de año, ha vuelto a ceder a comienzos de 2021, alejándose aún más de su media a largo plazo, que está situada en los 100 puntos.

En enero, la proporción de hogares que consideran que es un momento adecuado para realizar compras importantes bajó claramente. También empeoró la opinión de los hogares en relación a su futura situación financiera. En sentido contrario, en el mes analizado aumentó sensiblemente la proporción de hogares que consideran que es un momento adecuado para ahorrar.

Valoración: *ayer se publicaron dos nuevos indicadores adelantados de consumo en la Zona Euro que mostraron un fuerte deterioro del sentimiento de los hogares. Es evidente que las nuevas restricciones o la extensión de las ya impuestas están empezando a pasar factura a la marcha de la economía de la región, factura que puede terminar por retrasar la tan esperada recuperación económica. Todo parece indicar que muchos inversores comienzan a darse cuenta de ello. En nuestra opinión, el problema no es tanto el retraso del inicio de la recuperación, sino desde dónde se va a iniciar ésta. Si a corto plazo la economía de la Eurozona se ve muy afectada por las restricciones, luego la recuperación va a ser más compleja y, probablemente, más débil.*

. **El Gobierno de Alemania revisó ayer a la baja el crecimiento esperado del Producto Interior Bruto (PIB) alemán en 2021 hasta el 3,0% y desde una estimación anterior del 4,4%**. La economía alemana creció el 0,6% en 2019 y se contrajo, según las primeras estimaciones dadas a conocer, el 5,0% en 2020.

La revisión a la baja del PIB alemán es consecuencia del impacto de los rebrotes y de la prolongación de las restricciones introducidas para frenar la propagación de la pandemia. De esta forma, Alemania no alcanzará los niveles de PIB anteriores a la pandemia antes de mediados del 2022, cuando en octubre el Gobierno del país confiaba en alcanzarlos a finales de 2021 o principios de 2022.

Jueves, 28 de enero 2021

- **EEUU**

. **En la reunión de enero del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) no se produjeron cambios en la política monetaria, tal como se esperaba.** El comunicado posterior indicó que el camino de la recuperación en la actividad económica y en el empleo se ha moderado en los meses recientes, centrándose la debilidad en los sectores más afectados por la pandemia. La Fed mantuvo sus guías (*guidance*) y su programa de compra de activos también sin cambios, hasta que certifique que se han realizado mayores progresos en sus objetivos.

Las declaraciones posteriores de Powell en la conferencia de prensa también siguieron el guion previsto. En las mismas, Powell reiteró que es prematuro estar discutiendo la reducción del programa de activos y afirmó que nadie se sorprenderá cuando la Fed realice una reducción gradual del mismo. Asimismo, restó importancia a los riesgos de la inflación, destacando que nada de la realidad actual podría devenir en una inflación preocupante. Asimismo, Powell declinó entrar en discusión por los bruscos movimientos que se están produciendo en algunos valores por el “estrangulamiento” de las posiciones cortas en los mismos.

. **La tasa de superación de los beneficios del 4T2020 de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados trimestrales se mantiene elevada en el 85%**, frente a la tasa media a un año del 75%, y la tasa media a cinco años del 74%.

. Múltiples artículos señalaron ayer que **el partido demócrata se mantiene dividido en lo concerniente al camino a seguir en la aprobación del paquete de estímulo fiscal para combatir el coronavirus.** Algunos abogan por alcanzar un acuerdo con los republicanos, lo que supondría la aprobación de un paquete de estímulo por un importe sustancialmente inferior y más focalizado en los cheques de estímulo y la financiación de las vacunas. Otros, por el contrario, apuestan por eludir a los republicanos y usar la mayoría absoluta en la aprobación de presupuestos para aprobar un importe significativamente superior. El proceso parece complicado, e incide en las afirmaciones iniciales del Gobierno del presidente de EEUU, Biden, de apostar por el bipartidismo. No obstante, Biden no ha descartado el uso de la mayoría absoluta, y el líder de la mayoría demócrata del Senado, Schumer, dijo que el proceso podría comenzar a principios de la semana que viene, si los republicanos continúan obstaculizando la aprobación del paquete.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de bienes duraderos, en su lectura preliminar de diciembre, aumentaron el 0,2% con relación a noviembre, en lo que supone el octavo incremento mensual consecutivo de esta variable.** No obstante, la lectura quedó muy por debajo del incremento del 1,0% que esperaban los analistas. Si se excluye la partida de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,7% en el mes de diciembre, algo más del 0,5% esperado por el consenso. En el mes analizado destacó la fuerte caída de los pedidos de aviones. En sentido contrario, los pedidos de automóviles y camiones aumentaron el 1,4% en el mes.

A su vez, los pedidos de bienes de capital, que son una buena aproximación a **la inversión empresarial, aumentaron en el mes analizado el 0,6% con relación a noviembre, también muy por encima del 0,25% esperado por los analistas.**

Valoración: *el hecho de que las empresas sigan aumentando sus inversiones para incrementar su producción es una buena señal de cara al comportamiento de la economía en 2021. No obstante, en el corto plazo es muy factible que el crecimiento de la economía estadounidense también se desacelere, consecuencia del impacto de la pandemia en la misma.*

Jueves, 28 de enero 2021

Análisis Resultados 2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKIA (BKIA)** presentó sus resultados correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio (4T2020) y al acumulado del 2020:

RESULTADOS BANKIA 2020 vs 2019 / CONSENSO DE FACTSET

EUR millones	2020	2019	var %	2020E	var %
Margen bruto	3.088	3.245	-4,8%	3.049	1,3%
Margen intereses	1.904	2.023	-5,9%	1.892	0,6%
EBIT	1.308	1.428	-8,4%	1.267	3,3%
<i>Margin (%)</i>	42,4	44,0		41,5	
Beneficio antes impuestos	311	756	-58,9%	216	44,2%
<i>Margin (%)</i>	10,1	23,3		7,1	
Beneficio neto	230	541	-57,6%	174	32,0%
<i>Margin (%)</i>	7,4	16,7		5,7	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimaciones consenso FactSet.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, en su reunión del día 26 de enero de 2021, ha tomado razón de la dimisión presentada por D. Bernardo Calleja Fernández al cargo de consejero delegado de la sociedad (continuará desempeñando los cargos de Vocal y presidente ejecutivo del Consejo de Administración de ZOT), y por doña Robin Fiala al cargo de consejera (cesando esta última asimismo como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones). ZOT agradece los servicios prestados por los mismos.

Asimismo, el Consejo de Administración ha designado por cooptación como nuevo miembro del Consejo de Administración (dada la vacante dejada por doña Robin Fiala) a don Joao Miguel Marques Penedo, así como ha procedido a su nombramiento como nuevo consejero delegado de ZOT, todo ello previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

. Según informó ayer *Europa Press*, **ACS**, a través de su filial Flatiron, se ha adjudicado dos contratos en California, EEUU, por un importe total conjunto de \$ 123 millones (unos EUR 100 millones), para el desarrollo de obras en el ámbito del saneamiento de agua y del transporte. Destacar, sobre todo, que se ha hecho con un contrato de \$ 110 millones (unos EUR 90 millones) para la construcción de una estación de bombeo en San Diego, cuyos trabajos iniciará el próximo mes de junio y finalizarán en 2025. Este proyecto enmarca en un programa de \$ 2.000 millones (unos EUR 1.650 millones) para la purificación del agua a través de un ciclo de reciclado con nuevas tecnologías para mejorar la calidad del agua para beber.

Jueves, 28 de enero 2021

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** anunció, a través de su filial en EEUU, que el período de espera aplicable en virtud de la Ley Antimonopolio Hart-Scott-Rodino ha expirado en relación con la fusión propuesta con PNM Resources, lo que significa que la compañía ha recibido el visto bueno para seguir adelante con la operación. La empresa sigue buscando las aprobaciones reguladoras estatales y federales para la fusión, incluidas las de la Comisión Federal de Regulación de la Energía, la Comisión Federal de Comunicaciones, la Comisión Federal de Regulación Nuclear, el Comité de Inversión Extranjera en EEUU, así como la Comisión de Regulación Pública de Nuevo México y la Comisión de Servicios Públicos de Texas.

El acuerdo entre Avangrid y PNM Resources también está sujeto a la aprobación de los accionistas de PNM Resources en la Junta General de Accionistas que se celebrará este próximo 12 de febrero. Avangrid anunció la operación el pasado octubre de 2020 a través de una oferta en efectivo por las acciones de PNM Resources de \$ 50,30 por acción, una transacción por un valor empresa de \$ 8.300 millones. La entidad resultante sería una de las principales empresas de energía limpia de los EEUU, con diez empresas de servicios públicos regulados en seis estados y la tercera mayor empresa de energías renovables con operaciones en 24 estados.

. **REPSOL (REP)** forma parte de un consorcio internacional que ha presentado una solicitud de financiación al *European Green Deal* para desarrollar la primera planta de electrolizadores alcalinos de 100 MW en Europa. Con este proyecto, denominado H24All y del que forman parte un total de quince entidades, el consorcio pretende allanar el camino hacia una nueva industria del hidrógeno "más competitiva, basada en el conocimiento y la innovación europea, mediante el desarrollo, la construcción y la operación de un electrolizador alcalino de alta presión". Además, la sostenibilidad de la tecnología desarrollada se demostrará en funcionamiento real, de acuerdo con las necesidades de los usuarios finales y cumpliendo con los requisitos del mercado para la producción competitiva de hidrógeno bajo en carbono. En concreto, las entidades que forman parte del consorcio representan toda la cadena de valor del hidrógeno y pertenecen a seis países (Bélgica, Dinamarca, Alemania, Noruega, España y Turquía).

. Según afirma hoy el diario El País, el **BANCO SANTANDER (SAN)**, el **BBVA**, **CAIXABANK (CABK)** y **BANKINTER (BKT)** podrán repartir el 15% de sus beneficios en dividendos para sus accionistas, tras recibir la autorización del Banco Central Europeo (BCE), que ha limitado la distribución a esa cantidad. Las entidades reclamaron un reparto mayor, pero el organismo supervisor ha optado por la prudencia ante la incertidumbre existente, según le indicaron al diario fuentes del mercado. El **SABADELL (SAB)** no ha pedido autorización, por lo que no remunerará a sus accionistas. **BANKIA (BKIA)** lo hará a través de la fusión con CABK.