

Martes, 20 de abril 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/04/2021

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/04/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	858,75	868,61	9,86	1,15%	Mayo 2021	8.666,0	-45,40	Yen/\$	1,206	
IBEX-35	8.613,5	8.711,4	97,9	1,14%	Junio 2021	---	---	Euro/£	1,164	
LATIBEX	4.554,20	4.624,90	70,7	1,55%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.200,67	34.077,63	-123,04	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	0,83%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	67,05	
S&P 500	4.185,47	4.163,26	-22,21	-0,53%	USA 10Yr (Tir)	1,61%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.774,50	
NASDAQ Comp.	14.052,34	13.914,77	-137,58	-0,98%	USA 30Yr (Tir)	2,30%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	26,11	
VIX (Volatilidad)	16,25	17,29	1,04	6,40%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,23%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,27	
Nikkei	29.685,37	29.100,38	-584,99	-1,97%	Euro Bund	170,24	0,00	Niquel \$/Tn	16.063	
Londres(FT100)	7.019,53	7.000,08	-19,45	-0,28%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.287,07	6.296,69	9,62	0,15%	España 5Yr (Tir)	-0,23%	+2 p.b.	1 mes	-0,553	
Frankfort (DAX)	15.459,75	15.368,39	-91,36	-0,59%	España 10Yr (TIR)	0,42%	+4 p.b.	3 meses	-0,538	
Euro Stoxx 50	4.032,99	4.019,91	-13,08	-0,32%	Diferencial España vs. Alemania	65	-1 p.b.	12 meses	-0,478	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.452,11
IGBM (EUR millones)	1.514,63
S&P 500 (mill acciones)	2.005,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.051,46

Evolución principales índice bursátiles mundiales - abril 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 31/03/21	Price as of 19/04/21	var % mes
S&P 500	3.972,89	4.163,26	4,8%
DJ Industrial Average	32.981,55	34.077,63	3,3%
NASDAQ Composite Index	13.246,87	13.914,77	5,0%
Japan Nikkei 225	29.178,80	29.685,37	1,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	413,68	426,97	3,2%
Euro STOXX 50	3.919,21	4.019,91	2,6%
IBEX 35	8.580,00	8.711,40	1,5%
France CAC 40	6.067,23	6.296,69	3,8%
Germany DAX (TR)	15.008,34	15.368,39	2,4%
FTSE MIB	24.648,56	24.691,46	0,2%
FTSE 100	6.713,63	7.000,08	4,3%
Eurostoxx	432,10	443,61	2,7%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,206

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,80	3,76	0,04
B. SANTANDER	2,93	2,97	-0,03
BBVA	4,49	4,51	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice precios producción / IPP (marzo): Est MoM: 0,9%; Est YoY: -3,6%
 Reino Unido: i) Desempleo (3 meses; febrero): Est: 5,1%; ii) Evolución empleo (3 meses; febrero): Est: -150.000

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras una muy positiva semana, los mercados de valores europeos y estadounidenses se tomaron AYER lunes un respiro, lo que llevó a sus principales índices a cerrar en su mayoría con ligeros descensos. Las ventas afectaron igualmente a los bonos, lo que impulsó al alza sus rentabilidades, algo que fue muy bien "acogido" por el sector bancario, especialmente en las bolsas europeas y en la española en particular, lo que propició que AYER el Ibex-35 se desmarcara claramente de la tónica general, para cerrar la jornada con una ganancia superior al 1%. Cabe recordar que, a pesar de que en el último año el peso relativo del sector bancario en el Selectivo

Martes, 20 de abril 2021

español ha disminuido sensiblemente, éste sigue siendo muy elevado. En sentido contrario, el repunte de los rendimientos de los bonos lastró AYER el comportamiento de los valores catalogados como de crecimiento, que presentan las valoraciones más exigentes, entre ellos los tecnológicos y los relacionados con las energías renovables, que se convirtieron durante la jornada en un lastre para los índices. Por lo demás, comentar que el dólar siguió cediendo posiciones frente al resto de principales divisas, lo que suele ser positivo para los precios de las materias primas minerales y el petróleo, hecho que entendemos terminará trasladándose al comportamiento de los valores relacionados con estos productos.

Señalar, no obstante, que no damos demasiada relevancia a lo acontecido AYER en las bolsas occidentales, ya que es normal que, tras varias semanas consecutivas de alzas en los mercados de renta variable europeos y estadounidenses, lo que ha llevado a los principales índices de estos mercados a marcar sucesivamente nuevos máximos anuales y, en muchos casos, máximos históricos, muchos valores presenten niveles elevados de sobrecompra. Es por ello que sesiones como las de AYER es muy factible que se sigan repitiendo en el corto plazo, aunque seguimos pensando que el fondo de los mercados es bueno y que las bolsas seguirán subiendo, al menos por un tiempo. El hecho de que el proceso de vacunación en la Europa continental esté cogiendo ritmo - en Alemania, Francia e Italia ya se ha vacunado al menos con una primera dosis al 20% de la población adulta- juega a favor de los activos de riesgo de la región, como también lo hacen las políticas monetarias y fiscales expansionistas que están implementando los bancos centrales y los gobiernos, políticas que han inundado de liquidez el sistema. Esperamos que en gran medida esta liquidez acabe acudiendo a las bolsas ante la falta de alternativas de inversión atractivas.

HOY esperamos una apertura entre plana o ligeramente a la baja de las bolsas europeas, con los inversores a la espera de conocer los resultados que a lo largo del día van a dar a conocer muchas empresas cotizadas, tanto en las principales plazas europeas -entre otras Enagás (ENG), Kering, Danone, ASM International, BHP Group o Rio Tinto- como en Wall Street -Abbott Laboratories, Johnson & Johnson, Philip Morris, Netflix o Procter & Gamble-, resultados que serán en gran medida los que "muevan" las bolsas durante la jornada. Por lo demás, habrá que seguir atentos a lo que haga el dólar estadounidense, que está luchando por mantener un importante soporte, y los precios de los bonos, ya que, de seguir repuntando las rentabilidades de los mismos, los valores de crecimiento podrían seguir muy presionados en las bolsas.

Por último, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, cabe señalar que AYER el presidente de EEUU, Biden, se reunió con un grupo de representantes republicanos y demócratas con el objeto de sacar adelante su plan de infraestructuras. Lo más factible, dada la marcha de las negociaciones bipartidistas, es que se trocee el plan propuesto por Biden, que era de un importe inicial de aproximadamente \$ 2,2 billones, separando lo que en él había propiamente relacionado con las infraestructuras (entre unos \$ 600.000 y \$ 800.000 millones), y dejando para más adelante la parte del mismo más ideológica para que sea aprobada sólo por los representantes demócratas en el Congreso.

Por último, señalar que HOY es factible que se conozca la decisión de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) con relación a la vacuna contra el Covid-19 desarrollada y comercializada por Johnson & Johnson, vacuna que, como hemos señalado en alguna ocasión, es clave para acelerar el proceso de inmunización de la población en la Europa continental, ya que presenta ventajas

Martes, 20 de abril 2021

logísticas importantes, además de ser la única que requiere de una sola dosis. La decisión que adopte la EMA será, por tanto, muy importante para que los países de la Unión Europea (UE) puedan o no alcanzar el objetivo de tener vacunada al 50% de la población adulta a principios del verano y al 70% al final de esta estación del año.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** Junta General Accionistas (2ª convocatoria);
- **Enagás (ENG):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,031 por acción;

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

- **ATOS (ATO-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **Danone (BN-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **Kering (KER-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 1T2021;
- **Nordic Semiconductor (NOD-NO):** resultados 1T2021;
- **BHP Group (BHP-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2021;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 1T2021;
- **CSX Corp. (CSX-US):** 1T2021;
- **Edwards Lifesciences (EW-US):** 1T2021;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 1T2021;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 1T2021;
- **Netflix (NFLX-US):** 1T2021;
- **Philip Morris International (PM-US):** 1T2021;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 3T2021;
- **Xerox Holdings (XRX-US):** 1T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según una encuesta realizada por la agencia *Bloomberg*, la mayoría de los economistas que participaron en la misma esperan que el Banco Central Europeo (BCE) ralentice su ritmo mensual de compra de activos en el mes de julio y que a finales de año informe de que el programa finalizará en marzo de 2022. Además, más del 60% de los encuestados esperan que el BCE mantenga su actual agenda de compras netas, y casi los mismos esperan que el BCE anuncie tres meses antes la finalización de su programa de compras.

Martes, 20 de abril 2021

En ese sentido, *Bloomberg* señala que los miembros del Consejo de Gobierno del BCE han indicado que no hay razones para cambiar su actual ritmo de compras hasta junio, cuando se den a conocer los nuevos pronósticos económicos para la región del euro, y haya más visibilidad sobre la situación de la pandemia y el plan de vacunación.

Además, dos terceras partes de los encuestados esperan que el BCE utilice la totalidad de los EUR 1,85 billones del fondo de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) y que sólo una minoría espera que deba ser ampliado.

Valoración: *los rumores de que el BCE estaría pensando en reducir el ritmo mensual de compra de activos a partir del mes de julio, una vez dé a conocer su nuevo cuadro económico, lastraron ayer el comportamiento de los bonos europeos, disparando al alza sus rentabilidades. Este hecho fue el que principalmente favoreció ayer el comportamiento del sector bancario en Europa y el del Ibex-35, en el que el peso relativo del sector es elevado.*

. **Eurostat publicó ayer que en el mes de febrero y con relación a enero la producción del sector de la construcción descendió el 2,1% en la Zona Euro en términos ajustados estacionalmente.** En el mes de enero esta variable había crecido el 0,8% en la región en términos mensuales. Con relación a enero la producción de la obra civil bajó el 3,4% en la región, mientras que la de edificios lo hizo el 1,9%

En tasa interanual, la producción del sector de la construcción descendió el 5,8% en la Zona Euro. Con relación a febrero de 2020 la producción de la construcción de la obra civil bajó el 10,4% en la región, mientras que la de la construcción de edificios lo hizo el 4,8%.

. En su informe mensual, **el Banco Central de Alemania, el Bundesbank, dijo que la producción económica de Alemania disminuyó en el 1T2021 con relación al trimestre precedente.** Según el Bundesbank, las restricciones más estrictas y duraderas impuestas para controlar la pandemia aumentaron las pérdidas en muchos sectores de servicios, que han visto como sus ingresos se han reducido en comparación con el 4T2020.

Igualmente, el Bundesbank indica en su boletín que otros factores también han lastrado temporalmente a la economía alemana en el 1T2021, tales como el restablecimiento de la tasa normal del impuesto del valor añadido (IVA), que Alemania redujo en parte el año pasado para impulsar el consumo. Además, la climatología fue especialmente fría en Alemania durante los meses de enero y febrero, como en otros países europeos, lo que ha interrumpido la actividad en el sector de la construcción alemán. Por su parte, la mejoría que había experimentado la producción industrial también se vio frenada en los meses de enero y febrero, consecuencia en gran medida de los "cuellos de botella" en el suministro de productos intermedios, los cuales habrían jugado un papel importante en su contracción. En este sentido, cabe destacar que la industria del automóvil se vio "particularmente afectada" por ello.

Sin embargo, **el Bundesbank señala que no hubo un nuevo problema de demanda, ya que los pedidos entrantes "volvieron a aumentar significativamente" en febrero** y ya se han "recuperado considerablemente de la caída del año anterior".

- **EEUU**

. **El presidente de EEUU, Joe Biden, y algunos legisladores de ambos partidos discutieron ayer en una reunión distintas vías para financiar el plan de infraestructuras, por importe de \$ 2,2 billones.** Los republicanos presentes en la reunión abogaron por la imposición de tarifas de usuario, en lugar de la elevación de impuestos, mientras que Biden sugirió un aumento del impuesto de sociedades algo inferior al 28% y, por tanto, más moderado al propuesto inicialmente por su Gobierno.

En la reunión Biden dijo que estaba listo para un compromiso y la Casa Blanca indicó que el presidente se mostró abierto a dividir su propuesta en pequeñas partes. Los demócratas moderados están urgiendo a que se alcance un acuerdo bipartidista con los republicanos sobre algunos aspectos del plan de infraestructuras, y enfocarse posteriormente en un segundo paquete de estímulos con las prioridades demócratas que se apruebe de forma unilateral con el presupuesto. Por su parte, los republicanos también han mostrado interés por un paquete de estímulos de menor importe, de unos \$ 600.000 – 800.000 millones, centrado en las infraestructuras tradicionales.

Martes, 20 de abril 2021

Análisis Resultados 1T2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ENAGÁS (ENG) ha presentado esta madrugada sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENAGÁS 1T2021 va 1T2020 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var 21/20 (%)	1T2021E	var 21/21E (%)
Total ingresos	240,6	283,3	-15,1%	248,6	-3,2%
EBITDA	216,1	236,0	-8,4%	216,9	-0,4%
EBIT	140,1	158,0	-11,3%	138,4	1,2%
Margin (%)	58,2%	55,8%		55,7%	
Beneficio antes impuestos	114,3	150,0	-23,8%	113,5	0,7%
Margin (%)	47,5%	52,9%		45,7%	
Beneficio neto	92,9	119,1	-22,0%	92,9	0,0%
Margin (%)	38,6%	42,0%		37,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones consenso FactSet.

- El Real Decreto que establece la retribución y los cánones de acceso a los almacenamientos subterráneos fue publicado el 30 de diciembre de 2020. Con la publicación de estos documentos regulatorios, se ha cerrado el Marco Regulatorio aplicable a ENG para el período 2021-2026. Los ingresos regulados del año 2021 y su comparación con los registrados en el ejercicio 2020 están influenciados por la entrada en vigor del nuevo marco retributivo.
- ENG alcanzó unos **ingresos totales** de EUR 240,6 millones en el 1T2021, lo que supone una caída interanual del 15,1%, y también se sitúa por debajo (-3,2%) del importe estimado por el consenso de analistas de FactSet. La variación es consecuencia, principalmente, de la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio 2021-2026 y de la finalización del contrato de Al-Andalus y Extremadura. De dicha cifra, los ingresos por actividad regulada se elevaron hasta los EUR 232,4 millones, una cifra inferior en un 12,6% con relación a la alcanzada un año antes.
- La **demanda de gas natural** a 31 de marzo de 2021 alcanzó los 99,3 TWh, un 2,3% inferior a la del mismo período del año anterior. La demanda de gas natural convencional (demanda industrial y residencial), que representa el 86% de la demanda de gas natural en España, al finalizar el 1T2021 alcanzó los 86,2 TWh, un 1,9% superior que en el mismo período de 2020.
- Por su parte, los gastos operativos al finalizar 1T2021 alcanzaron los EUR 73,3 millones (-11,0% vs 1T2020), gracias al control de los gastos de explotación anunciado por la compañía y por la finalización del contrato de Al-Andalus y Extremadura.
- Asimismo, el resultado de las sociedades participadas a 31 de marzo de 2021 se elevó hasta los EUR 48,8 millones (EUR 34,6 millones en el 1T2020), lo que supone una contribución al beneficio después de impuestos de un 38,1% en 1T2021. En el resultado por puesta en equivalencia se incluye la contribución de Tallgrass Energy y de TAP, que por primera vez contribuye durante un trimestre completo en la cuenta de PyG desde su puesta en operación a finales de 2020.
- Así, el **cash flow de explotación (EBITDA)** disminuyó en el 1T2021 un 8,4% con respecto al mismo periodo de 2020, hasta los EUR 216,1 millones, aunque está en línea (-0,4%) con la cifra esperada por el consenso de FactSet. En términos sobre ingresos totales, el margen EBITDA se situó en el 89,8%, frente al 83,3% del 1T2020 y el 87,3% esperado por el consenso.

Martes, 20 de abril 2021

- Además, las amortizaciones del inmovilizado se redujeron un 7,5% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, la línea de amortización del PPA (*purchase price allocation*) aumentó respecto a 1T2020 (+31,2%), como consecuencia de la adquisición de la segunda fase de Tallgrass Energy en el mes de abril de 2020.
- Con todo ello, ENG registró un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 140,1 millones entre enero y marzo de este año, es decir, una caída del 11,3% en comparación con el del 1T2020. El importe real estuvo ligeramente por encima (+1,2%) del esperado por el consenso. En términos sobre ingresos totales, el margen EBIT se elevó hasta el 58,2%, frente al 55,8% del 1T2020 y el 55,7% esperado por el consenso.
- ENG alcanzó un **resultado financiero** en el trimestre analizado EUR -25,8 millones, en comparación con los EUR -7,6 millones registrados al finalizar el primer trimestre de 2020. El resultado financiero del 1T2020 incluía un efecto no recurrente de EUR 18,4 millones originado por diferencias de cambio positivas generadas por la compra de dólares realizada de cara al *Take Private* de Tallgrass Energy.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ENG en el 1T2021 alcanzó los EUR 92,9 millones, lo que supone una caída interanual del 22,0%, pero que está en línea con el importe esperado por el consenso de *FactSet*, y con el objetivo establecido por ENG para el año (EUR 380 millones). En términos sobre los ingresos totales, el beneficio neto se situó en el 38,6%, frente al 42,0% del 1T2020 y el 37,4% esperado por el consenso de analistas.
- La cifra de **inversión neta** de ENG al finalizar el 1T2021 ascendió a EUR 15,1 millones, e incluye principalmente inversión en el negocio nacional.
- Por su lado, al finalizar el 1T2021 la **deuda financiera neta** de ENG ascendió a EUR 4.277 millones, que supone una reducción de EUR 11 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020 (EUR 4.288 millones).
- **Los flujos procedentes de operaciones (FFO)** a 31 de marzo de 2021 fueron de EUR 187,1 millones, un 5,6% superior a los obtenidos en el 1T2020. El incremento del FFO se explica, entre otros efectos, por los dividendos recibidos de las sociedades participadas, que a 31 de marzo de 2021 han ascendido a EUR 28,9 millones. De dicha cantidad, EUR 22,8 millones corresponden a la distribución de un dividendo por parte de Tallgrass Energy con cargo al ejercicio 2020.
- ENG presenta una sólida situación de **liquidez**, que a cierre del trimestre ascendía a EUR 2.802 millones entre tesorería y líneas de crédito no dispuestas.
- El **dividendo** correspondiente al año 2020, que se propondrá en la próxima Junta General de Accionistas, que está previsto que se celebre en el mes de mayo, será de EUR 1,68 brutos por acción, lo que supone un aumento del 5% anual, de acuerdo con la estrategia de la compañía.

Martes, 20 de abril 2021

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el portal *CapitalBolsa.com*, la vicepresidenta cuarta y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, ha convocado para el próximo miércoles 21 de abril, a las 17.00 horas, en Madrid, la primera reunión de la mesa de trabajo sobre el futuro de la fábrica de **ENCE (ENC)** en la ría de Pontevedra. La ministra ha invitado a participar en esta mesa de negociación a la dirección de la compañía pastera, los representantes de los trabajadores de la factoría y los del sector de transportes y forestal y a las administraciones implicadas.

. **AUDAX (ADX)** comunicó ayer haber adquirido en mercado 194 bonos por importe nominal de EUR 19.400.000 correspondientes a la "Primera emisión de bonos bajo el programa de renta fija Audax 2017", emitida el 2 de junio de 2017, por importe nominal total de EUR 65.000.000, con vencimiento el 2 junio de 2022, con código ISIN ES0305039010 y a un tipo de interés nominal anual fijo del 4,20%. Tras esta adquisición y teniendo en cuenta el resultado de la oferta de canje sobre los bonos de la Emisión 2017 comunicado el pasado 17 de diciembre de 2020, ADX es titular de 578 bonos representativos del 88,92% de los bonos emitidos al amparo de la Emisión 2017.

ADX comunica su intención de ejercer su opción de amortizar anticipadamente los restantes 72 bonos en circulación de la Emisión 2017 de acuerdo con el siguiente detalle:

- Importe nominal total: EUR 7.200.000
- Nominal por bono: EUR 100.000
- Fecha ejecución de la opción: 23 de abril de 2021
- Precio Ex-cupón: 100%
- Cupón corrido hasta la fecha (325 días): 3,739726%
- Euros cupón corrido por bono: EUR 3.739,73
- Importe Efectivo total por bono: EUR 103.739,73

A efectos aclaratorios, se deja expresa constancia de que la liquidación de la amortización anticipada total de los 266 bonos en circulación de la Emisión 2017 se realizará a través de los sistemas de Iberclear en fecha 23 de abril de 2021.