

Lunes, 10 de mayo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/05/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	07/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	890,64	898,14	7,50	0,84%	Mayo 2021	9.069,0	9,80	Yen/\$		1,216
IBEX-35	8.982,2	9.059,2	77,0	0,86%	Junio 2021	9.042,0	-17,20	Euro/£		108,85
LATIBEX	4.891,70	4.918,90	27,2	0,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas			
DOWJONES	34.548,53	34.777,76	229,23	0,66%	USA 5Yr (Tir)	0,77%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		68,28
S&P 500	4.201,62	4.232,60	30,98	0,74%	USA 10Yr (Tir)	1,59%	+3 p.b.	Oro \$/ozt		1.836,55
NASDAQ Comp.	13.632,84	13.752,24	119,39	0,88%	USA 30Yr (Tir)	2,29%	+5 p.b.	Plata \$/ozt		27,38
VIX (Volatilidad)	18,39	16,69	-1,70	-9,24%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,23%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,70
Nikkei	29.357,82	29.518,34	160,52	0,55%	Euro Bund	170,47	0,00%	Niquel \$/Tn		18.025
Londres(FT100)	7.076,17	7.129,71	53,54	0,76%	España 3Yr (Tir)	-0,42%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.357,09	6.385,51	28,42	0,45%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	+1 p.b.	1 mes		-0,553
Frankfort (DAX)	15.196,74	15.399,65	202,91	1,34%	España 10Yr (TIR)	0,47%	+1 p.b.	3 meses		-0,529
Euro Stoxx 50	3.999,44	4.034,25	34,81	0,87%	Diferencial España vs. Alemania	71	+2 p.b.	12 meses		-0,483

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.159,50
IGBM (EUR millones)	1.229,58
S&P 500 (mill acciones)	2.055,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.217,40

Evolución principales índices bursátiles semana del 7 de mayo

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 30/04/21	Price as of 07/05/21	var %
S&P 500	4.181,17	4.232,60	1,2%
DJ Industrial Average	33.874,85	34.777,76	2,7%
NASDAQ Composite Index	13.962,68	13.752,24	-1,5%
Japan Nikkei 225	28.812,63	29.357,82	1,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	421,02	429,12	1,9%
Euro STOXX 50	3.974,74	4.034,25	1,5%
IBEX 35	8.815,00	9.059,20	2,8%
France CAC 40	6.269,48	6.385,51	1,9%
Germany DAX (TR)	15.135,91	15.399,65	1,7%
FTSE MIB	24.141,16	24.612,04	2,0%
FTSE 100	6.969,81	7.129,71	2,3%
Eurostoxx	440,10	446,86	1,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,216

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,97	3,91	0,06
B. SANTANDER	3,22	3,22	0,00
BBVA	4,86	4,82	0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice sentimiento inversor Sentix (mayo): Anterior: 13,1

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras una muy positiva semana, los mercados de valores europeos y estadounidenses abrirán HOY aún con la “resaca” de los “malos” datos de creación de empleo no agrícolas que se dieron a conocer el viernes en EEUU. La cifra de nuevos empleos generados por la economía estadounidense en el mes de abril quedó muy lejos de lo esperado por los analistas, tal y como explicamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercado. La “interpretación” inmediata de los mercados fue clara: la menor fortaleza de lo esperado de la creación de empleo retrasará el inicio de las conversaciones para comenzar a retirar estímulos fiscales en el seno de la Reserva Federal (Fed), interpretación que impulsó los precios de los bonos al alza y sus rendimientos a la baja. En los

Lunes, 10 de mayo 2021

mercados de renta variable, los valores que se benefician de las caídas de las rentabilidades de los bonos, los defensivos y los de crecimiento, especialmente los del sector tecnológico y del sector renovable, reaccionaron al alza, mientras que los ligados al ciclo y los catalogados de valor, se vieron penalizados. No obstante, y ya con las bolsas europeas cerradas, “las malas noticias” se convirtieron en “buenas” para las bolsas, lo que propició que muchos valores ligados al ciclo económico recuperaran terreno durante las últimas horas de la sesión de Wall Street, mientras que los bonos cedieron posiciones, al igual que lo hicieron los valores defensivos, permitiendo todo ello que los principales índices bursátiles estadounidenses cerraran la sesión al alza, con el Dow Jones y el S&P 500 marcando nuevos máximos históricos.

HOY esperamos que continúe esa inercia positiva cuando comience la sesión en las bolsas europeas y que, por ello, los principales índices de estos mercados abran al alza, en una jornada que, a falta de grandes referencias macroeconómicas y empresariales, se presenta como de mera transición.

En lo que hace referencia al resto de la semana, cabe destacar que en el ámbito macro lo más relevante es la publicación el miércoles en EEUU del IPC de abril. Se espera que tanto el índice general como su subyacente suban con mucha fuerza en el mes, superando holgadamente el objetivo del 2% establecido por la Fed. No obstante, el banco central estadounidense tiene previsto “dejar correr” la inflación por encima de dicho objetivo durante unos meses, sin plantearse modificar ninguno de los principales parámetros de su política monetaria. Es más, y como ya hemos señalado, los “malos” datos de empleo del mes de abril, servirán de “coartada” para ello a una Fed que se ha marcado el objetivo de ayudar a la economía estadounidense a alcanzar el pleno empleo antes de comenzar a retirar estímulos. No obstante, no tenemos tan claro que los inversores vayan a ser “tan complacientes” si la inflación supera las estimaciones de los inversores.

Además, durante la semana, concretamente el miércoles y el jueves (ver sección de Economía y Mercados), el presidente estadounidense, Biden, se reunirá con los líderes de los partidos demócrata y republicano para intentar impulsar sus planes de gasto, especialmente el dedicado a las infraestructuras. De momento, las negociaciones se presentan complejas, no sólo entre demócratas y republicanos, sino en el mismo seno del partido demócrata, ya que algunos legisladores moderados del mismo no apoyan muchas de las medidas incluidas en el plan de Biden, especialmente las relacionadas con las subidas de impuestos y con la alternativa de aprobar el mencionado plan de forma unilateral, excluyendo a los republicanos. Está por ver si las malas cifras de empleo del pasado mes de abril sirven de “excusa” a Biden y su equipo para presionar en las negociaciones, y si ello les da algún rédito.

Por lo demás, comentar que, mientras que en Wall Street la temporada de presentación de resultados trimestrales comienza a desacelerarse, en Europa continuará a “velocidad de crucero”, con empresas como las alemanas Bayer, Allianz, Deutsche Telekom, las españolas Telefónica (TEF e Iberdrola (IBE), la británica Burberry, y la holandesa Royal Ahold Delhaize, todas ellas referentes en sus sectores de actividad, dando a conocer sus cifras a lo largo de la semana. Hasta el momento la reacción de los mercados a una temporada de resultados que puede ser calificada de muy positiva está siendo más que moderada, quizás porque los inversores ya daban por descontadas las buenas cifras; quizás porque el verdadero temor de los mercados es que los grandes bancos centrales den señales de que están dispuestos a comenzar a retirar sus estímulos monetarios, algo que algunos

Lunes, 10 de mayo 2021

como el banco central de Noruega o el de Canadá ya han hecho. Es por ello que, como venimos señalando desde hace tiempo, la inflación es y será a corto/medio plazo la variable a seguir ya que, a pesar de que los bancos centrales siguen insistiendo que su repunte será puntual y de carácter coyuntural, producto de i) el efecto base; ii) los problemas en las cadenas de suministro que están sufriendo muchas empresas; y iii) la satisfacción de golpe de la demanda “embalsada”, los inversores no terminan de “comprar” este mensaje y muestran bastante inquietud al respecto, lo que puede generar algunas tensiones en los mercados financieros occidentales en el corto plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo 2020 por importe bruto de EUR 0,4057 por acción; paga el día 12 de mayo;
- **Almirall (ALM):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Applus Services (APPS):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);

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

- **BioNTech (22UA-DE):** resultados 1T2021;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Duke Energy (DUK-US):** 1T2021;
- **Novavax (NVAX-US):** 1T2021;

Lunes, 10 de mayo 2021

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/05/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,35	29.053,52	30,1%	5,5x	3,1x	0,8x	1,1
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,11	3.274,96	37,7%	13,2x	7,1x	1,9x	4,1
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,80	16.933,22	13,0%	10,0x	4,3x	0,8x	5,6
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	5,68	1.859,83	96,3%	9,8x	6,5x	1,5x	4,6
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,22	55.810,85	20,1%	9,4x	n.s.	0,7x	4,0
APAM-NL	Aperam	Metales	45,91	3.672,63	6,8%	12,7x	6,9x	1,6x	3,8
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	46,74	31.751,78	0,0%	neg	23,4x	2,2x	0,1
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	31,00	6.064,50	15,5%	29,7x	17,1x	4,0x	1,3
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	3,47	853,58	(13,1%)	30,1x	6,1x	1,2x	1,5
IAG-ES	IAG	Transporte	2,38	11.845,16	(3,1%)	neg	27,6x	n.d.	0,0

Entradas semana: Cellnex (CLNX)

Salidas semana: Rovi (ROVI)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,7%	11,3%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

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

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

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial creció en el mes de marzo un 15,1% en tasa interanual, lo que representa el segundo mayor incremento de la serie histórica (el mayor se dio en abril de 1997 y fue de un 17,8%)**. El consenso de analistas esperaba un repunte menor, del 12,4%. De esta forma la producción industrial crece en tasa interanual por primera vez en los últimos tres meses. En marzo, todos los sectores registraron incrementos interanuales de la producción. Así, la producción de bienes de consumo duradero aumentó el 50%; la de bienes de equipo el 31%; la de bienes intermedios el 17,5%; la de bienes de consumo no duradero el 7,8%; y la de energía el 2,1%.

Valoración: cómo ya señalamos el jueves al analizar las ventas minoristas de la Zona Euro y los pedidos de fábrica de Alemania, ambas del mes de marzo, en los próximos meses las tasas de crecimiento interanual de las principales variables macroeconómicas de la Zona Euro se van a disparar al alza, ya que sus bases de comparación van a ser meses en los que la actividad en la mayoría de estas economías estuvo casi paralizada por los confinamientos establecidos para tratar de contener la pandemia. Por lo tanto, habrá que estar "finos" a la hora de analizar estas variables y a la hora de sacar conclusiones.

Lunes, 10 de mayo 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **la producción industrial creció en Alemania en el mes de marzo en términos ajustados estacionalmente y por calendario un 2,5% con relación a febrero, mientras que en tasa interanual y en cifras ajustadas por calendario lo hizo el 5,1% (-6,8% en febrero)**. Los analistas esperaban crecimientos del 2,0% y del 5,0%, respectivamente.

En comparación con febrero de 2020, el mes anterior a la imposición de restricciones para combatir la pandemia, **la producción industrial fue en marzo de 2021 un 4,3% inferior en términos ajustados estacionalmente y de calendario**.

Destacar, además, que, en marzo de 2021, la producción industrial, excluida la de la energía y la de la construcción, aumentó un 0,7% con relación a febrero. Dentro de la industria, la producción de bienes intermedios presentó un incremento del 1,2% y la producción de bienes de consumo del 2,9%. La producción de bienes de capital disminuyó un 0,4%. Fuera de la industria, la producción de energía aumentó un 2,4% en marzo de 2021 y la producción en la construcción aumentó un 10,8%.

Por otra parte, Destatis publicó que **la balanza comercial de Alemania generó un superávit en el mes de marzo de EUR 20.500 millones (EUR 18.200 millones en febrero), en cifras sin ajustar que superaron los EUR 18.500 millones que esperaban los analistas**. En cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, el superávit de la balanza comercial alemana se elevó en marzo a EUR 14.300 millones (EUR 18.900 millones en febrero).

En marzo las exportaciones aumentaron el 16,1% en tasa interanual, hasta los EUR 126.500 millones, mientras que con relación a febrero y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario lo hicieron el 1,2% (0,0% esperado por los analistas). A su vez, **las importaciones aumentaron un 15,5% en tasa interanual, hasta los EUR 105.900 millones**, un 6,5% (+0,5% esperado por los analistas) con relación a febrero en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial aumentó en Francia un 0,4% en marzo con relación a febrero (+2,0% esperado por los analistas) y el 13,7% en tasa interanual (-6,6% en febrero; +15,3% esperado por los analistas)**. No obstante, y con relación al mes de febrero de 2020, junto antes que comenzaran las restricciones implementadas para combatir la pandemia, la producción industrial de marzo se situó todavía un 5,9% por debajo.

A su vez, **la producción manufacturera de Francia aumentó el 0,4% en el mes de marzo con relación a febrero (+0,9% esperado por los analistas)**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 15,7% (-7,1 en febrero). Al igual que el caso de la totalidad de la producción industrial, la producción manufacturera en Francia se situó en marzo 2021 un 6,8% por debajo del nivel alcanzado en febrero 2020.

***Valoración:** tanto la producción industrial alemana como la francesa crecieron en marzo con fuerza en términos interanuales, algo que favorece el hecho de que en marzo de 2020 gran parte de la actividad del sector estuvo paralizada por las medidas de confinamiento implementadas por ambos gobiernos, que fueron más duras en Francia que en Alemania. Sin embargo, y en ambos países, las producciones industriales continúan todavía muy por debajo de los niveles que presentaban en febrero de 2020, justo antes de que se iniciara la pandemia en la Eurozona.*

• EEUU

. **El presidente de EEUU, Joe Biden, mantendrá este miércoles una reunión en la Casa Blanca con los líderes de los partidos Demócrata y Republicano en una apuesta para intentar consensuar el plan de infraestructuras**. Además, Biden se reunirá también el próximo jueves con la senadora republicana ShelleyCapito (Virginia Occidental) y con los senadores republicanos que han diseñado un plan de infraestructuras por importe de \$ 568.000 millones. Uno de estos senadores, Bill Cassidy (Luisiana), indicó este fin de semana que hay espacio para un acuerdo si el plan de infraestructuras se enfoca en las infraestructuras tradicionales. Mientras Biden se mantiene abierto a un compromiso sobre su propuesta de elevar el impuesto de sociedades al 28%, los republicanos se oponen a que se eliminen los recortes de impuestos de Trump, mientras a su propuesta de modelo de tarifas de usuario planteada por este grupo se opone la Casa Blanca.

Lunes, 10 de mayo 2021

Así, la probabilidad de que las negociaciones se sitúen en punto muerto, animaría a los demócratas a impulsar la aprobación del plan de infraestructuras de forma unilateral. No obstante, varios analistas han indicado que el proceso podría no iniciarse en semanas, y que el senador demócrata Manchin se ha declarado en contra de utilizar la vía unilateral. El líder de la minoría republicana del Senado, McConnell (Kentucky), dijo, además, que está abierto al compromiso, expresando su esperanza de unas negociaciones más serias si Biden no consigue aunar a los demócratas detrás de su propuesta más ambiciosa.

. **Según el último informe de resultados de FactSet, la tasa media de crecimiento del beneficio por acción de los resultados trimestrales de las compañías que integran el S&P 500 se mantiene actualmente en el 49,4%.** Ello compara positivamente con la tasa de crecimiento del 23,8% esperada al final del 1T2021. Por su parte, la tasa media de crecimiento de los ingresos es del 10,0%. Del 88% de las compañías integrantes del S&P 500 que ya han presentado sus resultados trimestrales, el 86% han batido las estimaciones del consenso de beneficio por acción, superando la media a un año del 77% y la media a cinco años, del 74%. Adicionalmente, el 76% han superado las previsiones de ventas del consenso, por encima de la media a un año del 69%, y de la media a cinco años, del 64%.

En conjunto, las compañías están informando de beneficios que están un 22,1% por encima de las previsiones, una mejora frente a la sorpresa positiva a un año, del 14,5%, y frente a la sorpresa positiva a cinco años, del 6,9%. En conjunto, las compañías están informando de ventas que están un 3,7% por encima de las estimaciones de los analistas, mejorando la sorpresa positiva a un año del 2,0%, y la sorpresa positiva a cinco años, del 1,0%.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **la economía del país generó en abril 266.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra muy inferior a los 975.000 empleos que esperaban los analistas.** En el mes, además, **en abril se crearon 218.000 empleos privados, cifra que también quedó lejos de los 893.000 que esperaban los analistas.** Además, la cifra de creación de empleo no agrícola del mes de marzo fue revisada a la baja desde una estimación inicial de 916.000 a una de 770.000, mientras que la de febrero se revisó al alza en 68.000 empleos, hasta los 536.000.

A su vez, en abril **la tasa de desempleo subió hasta el 6,1% desde el 6,0% del mes de marzo, superando a su vez el 5,8% que esperaban los analistas.**

En abril **los ingresos medios por hora crecieron el 0,7% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 0,3%.** Los analistas esperaban que esta variable se mantuviera estable en el mes (0,0%) y que bajara el 0,3% en tasa interanual.

Por último, **el número medio de horas trabajadas subió en abril hasta las 35,0 desde las 34,9 horas de marzo,** lectura ésta que era la esperada por los analistas.

Valoración: las cifras de empleo de abril fueron una gran sorpresa “negativa” para los inversores, ya que los analistas y gran parte del mercado esperaba que la economía estadounidense hubiera creado cerca de 1 millón de nuevos empleos no agrícolas en el mes -la estimación más baja del consenso rondaba los 750.000 nuevos empleos-. Además, en el mes analizado la tasa de desempleo, en lugar de bajar del 6,0%, tal y como esperaban los analistas, repuntó ligeramente hasta el 6,1%.

No creemos que las cifras sean realmente un motivo de preocupación, ya que estamos convencidos que la fortaleza de la economía estadounidense se terminará trasladando al mercado laboral más antes que después. Es más, en muchos casos el problema es que las empresas no son capaces de encontrar en el mismo los recursos que necesitan ya que mucha gente sigue fuera del mercado laboral, bien por que tienen miedo de contraer el virus, bien porque están cuidando de personas mayores o de niños o bien porque lo que cobran en concepto de ayudas y subsidios les desincentiva para buscar trabajo. En septiembre muchas de estas ayudas acabarán, lo que hará que más gente se muestre dispuesta a trabajar.

Por su parte, la interpretación **inmediata** de los mercados fue clara: la menor fortaleza de lo esperado de la creación de empleo retrasará el inicio de las conversaciones para comenzar a retirar estímulos fiscales en el seno de la Reserva Federal (Fed), interpretación que impulsó los precios de los bonos al alza y sus rendimientos a la baja. En los mercados de renta variable, los valores que se benefician de las caídas de las rentabilidades de los bonos, los defensivos y los de crecimiento, especialmente los del sector tecnológico y del sector renovable, reaccionaron al alza, mientras que los ligados al ciclo y los catalogados de valor, se vieron penalizados.

Lunes, 10 de mayo 2021

Análisis Resultados 1T2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. IAG presentó el viernes los resultados correspondientes al primer trimestre del año (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 1T2021 vs 1T2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var %	1T2021E	var %
Ventas	968,0	4.585,0	-78,9%	1.057,2	-8,4%
EBITDA	-665,0	35,0	-	-681,0	-2,3%
Pérdida operativa antes partidas excepcionales	-1.135,0	-535,0	-112,1%	-1.109,8	-2,3%
<i>Margin (%)</i>	-	-11,7%		-	
Pérdida neta antes partidas excepcionales	-1.124,0	-556,0	-102,2%	-1.091,6	-3,0%
<i>Margin (%)</i>	-	-12,1%		-	

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

- IAG cerró el 1T2021 con una **cifra de negocio** de EUR 968,0 millones, lo que supone una caída del 78,9% interanual, y además se quedó significativamente por debajo (-8,4%) con respecto al importe estimado por el consenso de analistas de FactSet. De la cifra real, EUR 459 millones correspondieron a ingresos por pasaje (-88,4% interanual) y EUR 350 millones a ingresos por carga (+42,3% interanual).
- Los asientos por kilómetros ofertados (AKOs) disminuyeron en un 78,1%, hasta los 14.796 millones, mientras que los pasajeros por kilómetro transportado (PKTs) se redujeron en un 86,9%, hasta los 6.779 millones.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** registró en el trimestre una pérdida de EUR 665,0 millones, que compara negativamente con el beneficio de EUR 35,0 millones del 1T2020, y además es una pérdida ligeramente superior (-2,3%) a la prevista por el consenso.
- La **pérdida operativa antes de partidas excepcionales (EBIT)** duplicó su cifra en el 1T2021, hasta situarse en EUR 1.135 millones.
- Finalmente, la **pérdida neta de IAG antes de partidas excepcionales** se situó en EUR 1.124 millones, el doble con respecto a la del mismo trimestre del año precedente, y un 3,0% mayor que la esperada por el consenso. La pérdida de las operaciones de IAG en el 1T2021, fue de EUR 1.068 millones (EUR 1.860 millones en el 1T2020).
- La posición de **tesorería** del grupo a 31 de marzo de 2021 era de EUR 7.975 millones, lo que supone EUR 2.058 millones más que a 31 de diciembre de 2020, gracias a las medidas adicionales de refuerzo de la liquidez tomadas durante el trimestre. Al cierre del periodo, la **deuda neta** ascendía a EUR 11.564 millones comparado con EUR 9.762 millones a 31 de diciembre de 2020.

Por otro lado, el consejero delegado de IAG, Luis Gallego, calificó de “sinsentido” la pretendida subida tarifaria de **AENA** en los aeropuertos para el próximo quinquenio regulado (2022-2026). El ejecutivo ha atendido el viernes a los medios, en el marco de la presentación de los resultados del 1T2021, y ha mostrado total apoyo a la asociación de aerolíneas IATA en su crítica al gestor aeroportuario español. Esta última reclama una rebaja del 4% frente a la pretendida subida del 5,5% entre 2022 y 2026.

Lunes, 10 de mayo 2021

. **CELLNEX (CLNX)** presentó el viernes los resultados correspondientes al primer trimestre del año (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CELLNEX 1T2021 vs 1T2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var %	1T2021E	var %
Ventas	506,0	358,0	41,3%	502,3	0,7%
EBITDA	381,0	260,0	46,5%	375,8	1,4%
EBIT	41,0	38,0	7,9%	49,4	-16,9%
Margin (%)	8,1%	10,6%		9,8%	
Beneficio neto	-43,0	-30,0	-43,3%	-29,3	-46,9%
Margin (%)	-8,5%	-8,4%		-5,8%	

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

- CLNX cerró el 1T2021 con una **cifra de ingresos** de EUR 506,0 millones, lo que supone una mejora del 41,3% con respecto al importe alcanzado en el mismo trimestre del año anterior. En comparación con la estimación de ventas del consenso, la cifra estuvo ligeramente por encima (+0,7%). Los Servicios de Infraestructuras para operadores de Telecomunicaciones móviles aportaron a los ingresos el 84% del total, es decir EUR 426 millones (+56% vs 1T2020). Los ingresos de Infraestructuras y de Servicios de Red, por su parte, se mantuvieron estables en el periodo.
- Los gastos por operación aumentaron un 27,55% interanual, hasta los EUR 125 millones. De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** totalizó EUR 381,0 millones, lo que representa un aumento del 46,5% interanual más, batiendo también (+1,4%) la cifra esperada por el consenso de *FactSet*.
- Tras la aplicación de la partida de amortizaciones, por importe de EUR 323 millones, como consecuencia de la integración de compañías adquirida, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó un 7,9%, hasta los EUR 41,0 millones. El importe alcanzado es un 16,9% inferior con relación al estimado por los analistas de *FactSet*. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 8,1%, una caída de 2,5 p.p. con respecto al 1T2020 y de 1,8 p.p. respecto al margen previsto por el consenso.
- A 31 de marzo, el 74% de los ingresos y un 81% del EBITDA los generó CLNX fuera del mercado español. Italia es el segundo mercado más importante con un 18% de los ingresos del grupo.
- Finalmente, CLNX registró una **pérdida neta** de EUR 43,0 millones, lo que supone aumentar la misma un 43,3% con respecto a la pérdida del 1T2020 y es también un 46,9% superior respecto a la pérdida esperada por parte del consenso de *FactSet*.
- Los resultados de CLNX del 1T2021 están en línea con las previsiones de la compañía para todo el ejercicio 2021.

Noticias destacadas de Empresas

. El pasado viernes, *Europa Press* informó que **ACCIONA (ANA)** mantuvo sin cambios su intención de sacar a Bolsa su filial energética durante el 1S2021 y ha vuelto a incrementar sus objetivos, esperando ahora alcanzar una capacidad total renovable de 30 gigavatios (GW) hasta 2030, lo que supone triplicar la actual. Así, en un evento corporativo, el presidente de ANA, José Manuel Entrecanales, puso en perspectiva la evolución esperada del sector de las renovables en todo el mundo, lo que justificaría mantener en pie su estrategia de sacar a Bolsa su negocio energético. En concreto, ya hay 66 países que persiguen un objetivo de cero emisiones para 2025 y todas las previsiones apuntan a que la demanda energética y la necesidad de una mayor electrificación seguirá disparándose durante las próximas décadas. Por ello, se estima que será

Lunes, 10 de mayo 2021

necesaria la instalación de unos 8.000 GW en todo el mundo hasta 2030, excluyendo los datos de China, principalmente en proyectos fotovoltaicos (5.312 GW) pero también eólicos (2.183 GW), valores que suponen multiplicar por 11 la primera fuente de energía y por 6 la segunda.

. Según informó *Investing.com* el pasado viernes, **ACS** estudia la adquisición de otras concesiones de autopistas alternativas a la red italiana de ASPI (Autostrade per l'Italia) y tiene identificados potenciales proyectos de concesiones de infraestructuras por EUR 250.000 millones a desarrollar en los próximos años en EEUU, Canadá, Australia y Europa. Según reafirmó durante la Junta General de accionistas el presidente de ACS, Florentino Pérez, el grupo ha mostrado su interés en participar, junto con otros posibles socios y siempre que cuente con el apoyo del Gobierno Italiano, en la compra de Autostrade.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** comunica el calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado acordado por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 7 de mayo de 2021 bajo el punto séptimo del orden del día y llevado a efecto por el Consejo de Administración mediante acuerdo de la misma fecha, a través del cual se instrumenta un sistema de dividendo flexible, que ofrecerá a los accionistas la opción de recibir el dividendo acordado en efectivo y/o en acciones:

- **7 de mayo de 2021.** Acuerdo de aumento de capital. Comunicación del número de derechos necesarios para recibir una acción y del precio definitivo del compromiso de compra de derechos. El precio del compromiso de compra de derechos se calcula teniendo en cuenta la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de la Sociedad en las Bolsas españolas en las 5 sesiones bursátiles anteriores al acuerdo del Consejo de Administración de llevar a efecto el aumento de capital (esto es, las sesiones de los días 30 de abril y 3, 4, 5 y 6 de mayo de 2021).
- **13 de mayo de 2021:** publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME, en el que se hará constar como fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible el 13 de mayo de 2021 (*last trading date*), así como que los accionistas de Almirall que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 17 de mayo de 2021, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.
- **13 de mayo de 2021.** Fecha de referencia para participar en el sistema de dividendo flexible (*last trading date*). Los accionistas de Almirall que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren como accionistas en los registros de Iberclear el 17 de mayo de 2021, tendrán derecho a participar en el indicado sistema de dividendo flexible.
- **14 de mayo de 2021.** Comienzo del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción Almirall cotiza "ex cupón" (*ex date*).
- **24 de mayo de 2021.** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por Almirall.
- **31 de mayo de 2021.** Fin del período de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por Almirall de derechos de asignación gratuita.
- **2 de junio de 2021.** Pago de efectivo a accionistas que hayan optado por recibir efectivo.
- **3 de junio de 2021.** Renuncia por ALM a los derechos adquiridos. Cierre del Aumento.
- **3 - 10 de junio de 2021.** Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.
- **11 de junio de 2021.** Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

Lunes, 10 de mayo 2021

. **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUIARIA (GALQ)** informó el viernes de que ha registrado un programa de bonos bajo la denominación "Programa de Renta Fija GAM 2021" que ha sido objeto de incorporación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 80.000.000. A través de este Programa, GAM podrá realizar una o sucesivas emisiones de bonos simples no garantizados de rango sénior con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 1 y 7 años. El Programa forma parte de la estrategia de financiación del grupo GAM que, con el incremento de los recursos propios, busca reforzar su situación económica y financiera, además de mejorar sus capacidades de competir en los mercados en los que opera.

Junto con el Programa, esta estrategia se desarrolla a través de la ejecución de las siguientes operaciones corporativas adicionales: i) La ampliación de capital inscrita en el Registro Mercantil con fecha 25 de noviembre de 2020; ii) La novación de la deuda del grupo GAM, ejecutada el 17 de diciembre de 2020; y iii) El programa de pagarés ejecutado el 28 de enero de 2021.

. En relación con la extensión del plazo de vencimiento del contrato de línea de liquidez sindicado de **ABENGOA (ABG)** firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017, ABG informa que Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 21 de mayo de 2021, sujeto a determinadas condiciones. Asimismo, en relación con la extensión de la fecha de efectividad (*Long Stop Date*) del acuerdo con proveedores, ABG informa que dicha fecha de efectividad ha sido nuevamente extendida hasta el próximo 31 de mayo de 2021 una vez se ha obtenido el apoyo mayoritario de los proveedores adheridos al mismo.

. En relación con el proyecto "Construcción de un ciclo combinado de hasta 430 MW localizado en Iernut (Rumanía)", que **DURO FELGUERA (MDF)** está realizando en consorcio con S.C. Romelectro S.A. (MDF 70% y Romelectro 30%), MDF informa, como continuación a la comunicación realizada el pasado 24 de abril, que ROMGAZ y el consorcio han formalizado un nuevo acuerdo, por el que se mantiene la suspensión de sus respectivas actuaciones legales durante un plazo adicional de 15 días, con el objeto de alcanzar una solución amistosa que permita la continuación del proyecto.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el Tribunal Supremo ha sentado jurisprudencia con una sentencia que descarta que la actividad de restauración y, por extensión, el resto de actividades comerciales, que se desarrollan en los aeropuertos de **AENA** se rijan bajo la modalidad de contrato privado de arrendamiento, sino que debería considerarse como un contrato de concesión de servicios sujeto a regulación armonizada. De aplicarse esta sentencia, AENA debería someterse a la ley de contratos del Estado y adjudicar con más garantías para los operadores y trabajadores, entre ellas, el derecho al reequilibrio económico de las concesiones y la limitación en el uso de la subasta como único criterio para evaluar ofertas. Además, la sentencia supone un aumento de garantías laborales (subrogación) de los trabajadores asociados a estas concesiones.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, indicó que la burbuja de las renovables que se ha estado produciendo no es sostenible, y eso explica las dificultades de las salidas a Bolsa. El directivo señala que los derechos de conexión se han estado vendiendo carísimos y se han estado disparando los precios de los proyectos. Además, la burbuja también ha provocado una presión extrema en los precios de las subastas organizadas por el Gobierno para conceder licencias al mejor postor. ELE tiene grandes expectativas en los fondos europeos *Next Generation*, de ayuda a la inversión para reactivar la economía tras el Covid-19 y ha presentado proyectos por importe de EUR 23.000 millones.