

Miércoles, 19 de mayo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/05/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	908,54	912,00	3,46	0,38%	Mayo 2021	9.172,0	-11,90	Yen/\$	1,223	
IBEX-35	9.155,6	9.183,9	28,3	0,31%	Junio 2021	9.142,0	-41,90	Euro/£	1,163	
LATIBEX	4.965,20	5.013,80	48,6	0,98%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.327,79	34.060,66	-267,13	-0,78%	USA 5Yr (Tir)	0,82%	=	Brent \$/bbl	68,71	
S&P 500	4.163,29	4.127,83	-35,46	-0,85%	USA 10Yr (Tir)	1,64%	=	Oro \$/ozt	1.866,75	
NASDAQ Comp.	13.379,05	13.303,64	-75,41	-0,56%	USA 30Yr (Tir)	2,37%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	28,48	
VIX (Volatilidad)	19,72	21,34	1,62	8,22%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,11%	=	Cobre \$/lbs	4,75	
Nikkei	28.406,84	28.044,45	-362,39	-1,28%	Euro Bund	168,76	0,00%	Niquel \$/Tn	18.142	
Londres(FT100)	7.032,85	7.034,24	1,39	0,02%	España 3Yr (Tir)	-0,35%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.367,35	6.353,67	-13,68	-0,21%	España 5Yr (Tir)	-0,13%	-2 p.b.	1 mes	-0,563	
Frankfort (DAX)	15.396,62	15.386,58	-10,04	-0,07%	España 10Yr (TIR)	0,60%	-2 p.b.	3 meses	-0,548	
Euro Stoxx 50	4.006,84	4.005,34	-1,50	-0,04%	Diferencial España vs. Alemania	71	-2 p.b.	12 meses	-0,478	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.153,69
IGBM (EUR millones)	1.217,82
S&P 500 (mill acciones)	2.330,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.263,40

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,223

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,18	4,15	0,03
B. SANTANDER	3,34	3,37	-0,03
BBVA	5,08	5,13	-0,04

Subyacente IPC Zona Euro (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Actas última reunión del FOMC

Zona Euro: i) IPC (abril; final): Est MoM: +0,6%; Est YoY: +1,6%; ii) Subyacente IPC (abril; final): Est YoY: +0,8%

Reino Unido: i) IPC (abril): Est MoM: +0,6%; Est YoY: +1,4%; ii) Subyacente IPC (abril): Est YoY: +1,3%

iii) Índice precios producción / IPP (abril): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,5%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-mayo 2021	1 x 120	13/05/2021 al 27/05/2021	Compromiso EUR 0,197
Almirall-mayo 2021	1 x 69	14/05/2021 al 31/05/2021	Compromiso EUR 0,185

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes variaciones, en una jornada que fue claramente de más a menos, y en la que el comportamiento de los futuros de los principales índices de Wall Street, primero, y el de los propios índices una vez iniciada la sesión bursátil estadounidense, después, marcó en todo momento el ritmo a la renta variable europea. Ello provocó incluso rotaciones sectoriales a lo largo de la jornada, con los valores

Miércoles, 19 de mayo 2021

de corte más cíclico, que habían comenzado el día claramente al alza, perdiendo fuelle a medida que avanzaba la misma, en línea con lo que estaba ocurriendo en Wall Street.

En este último mercado, la sesión de AYER también fue claramente de más a menos, con los principales índices cerrando el día con significativos descensos, muy cerca de sus niveles más bajos de la sesión. En Wall Street sectores como el de la energía, que se ha revalorizado casi un 13% en las últimas cuatro semanas, el financiero, que también lo viene haciendo muy bien últimamente, o el industrial fueron los que peor se comportaron al cierre, mientras que el sector de la sanidad y el inmobiliario patrimonialista fueron los únicos sectores de los 11 integrados en el S&P 500 que acabaron el día ligeramente al alza.

Entendemos que, ante las dudas que genera entre muchos inversores el reciente repunte de la inflación, especialmente en EEUU, repunte que de perdurar en el tiempo más de lo estimado por la Reserva Federal (Fed) podría modificar los planes que en materia de política monetaria mantiene el banco central estadounidense -de hecho, el mercado ya descuenta una retirada de estímulos anticipada; ver sección de Economía y Mercados-, muchos inversores están optando por realizar beneficios y reducir su exposición al riesgo, al menos de forma puntual, lo que en los mercados de renta variable se está plasmando con continuas rotaciones sectoriales, pasando los inversores de apostar un día por los valores de corte más cíclico o los catalogados como de “valor”, a hacerlo la siguiente sesión por los de crecimiento o, incluso, por los defensivos. Todo ello ha provocado que los principales índices se hayan “parado” en las últimas semanas, periodo en el que se vienen moviendo en un estrecho intervalo de precios, incapaces de retomar la tendencia alcista que habían mantenido los últimos meses.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en línea con lo acontecido AYER en Wall Street y esta madrugada en las bolsas asiáticas. Muchos inversores se muestran prudentes ante la publicación esta tarde en EEUU, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión de abril del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Si bien aquella reunión fue considerada como de transición en su momento y, tras la misma, su presidente, Jerome Powell, reiteró “el mantra” de que todavía no era el momento de empezar a discutir la retirada de estímulos monetarios, muchos inversores estarán pendientes de si hubo o no “discrepancias” al respecto en el seno del Comité. En principio dudamos que así fuera, sobre todo porque tras la mencionada reunión todos los miembros del FOMC que han intervenido públicamente lo han hecho para restar importancia al fuerte repunte de la inflación en el mes de abril en EEUU y para reiterar que la economía estadounidense todavía está lejos de alcanzar los objetivos marcados por la Fed, sobre todo en materia laboral, por lo que abogan por mantener los estímulos monetarios aún por mucho tiempo.

Por lo demás, cabe destacar que en la agenda macro del día destaca también la publicación en la Zona Euro de la lectura final del IPC de abril y en el Reino Unido del IPC y del índice de precios a la producción del mismo mes. Si bien se esperan repuntes de estos indicadores de precios, la fase del ciclo por la que atraviesan estas últimas economías dista mucho de ser similar a la de la economía estadounidense, cuya recuperación va mucho más adelantada, por lo que la inflación todavía no ha alcanzado niveles que puedan preocupar ni condicionar las actuaciones en materia de política monetaria tanto del BCE como del Banco de Inglaterra (BoE).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 19 de mayo 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Rovi (ROVI):** Inicio de *Roadshow* (día 1);

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

- **Porsche Automobil Holding (POAHY-DE):** resultados 1T2021;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 1T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 3T2021;
- **L Brands (LB-US):** 1T2021;
- **Lowe's (LOW-US):** 1T2021;
- **Target (TGT-US):** 1T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Banco de España (BdE), **la deuda pública española aumentó en EUR 168.176 millones en términos interanuales en marzo (+13,7%), hasta los EUR 1,39 billones**. Este hecho es consecuencia del impacto de la pandemia en las cuentas públicas como de la incorporación al cierre de 2020 de unos EUR 34.000 millones de deuda de la Sareb por un cambio contable de Eurostat.

Con relación al mes precedente, **la deuda del conjunto de las administraciones públicas registró un incremento del 1,9% en marzo, lo que equivale a EUR 25.700 millones, marcando un nuevo máximo histórico de EUR 1,39 billones, por lo que ya supera al 125% del PIB**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer la agencia *EFE*, **el Tribunal Constitucional (TC) alemán en una sentencia publica el martes dio el visto bueno al programa de compra de deuda soberana impulsado en 2015 por el Banco Central Europeo (BCE)**, al considerar que ni el Gobierno federal ni el Parlamento excedieron sus competencias al darle su aprobación. En una sentencia anterior, en la que el TC alemán había requerido información adicional al respecto, el tribunal consideró legítima la operación y rechazó con ello las demandas de inconstitucionalidad presentadas por grupos euroescépticos.

En su anterior sentencia, el TC había calificado el programa de "parcialmente anticonstitucional" y había reclamado información adicional sobre su proporcionalidad y, por tanto, legitimidad de esa medida. Con ello emplazaron al Gobierno federal y al Parlamento a revisar esos aspectos antes de seguir adelante con el programa y autorizar la participación del Banco Central Alemán (Bundesbank).

. Eurostat publicó ayer **que la Zona Euro alcanzó un superávit comercial de EUR 15.800 millones en el mes de marzo de 2021, cifra muy inferior a los EUR 29.900 millones alcanzados en el mes de marzo de 2020** y a los EUR 24.300 millones esperados por los analistas. En el mes las exportaciones de bienes desde la Eurozona aumentaron el 8,9% en tasa interanual, hasta los EUR 212.100 millones, mientras que las importaciones los hicieron el 19,2%, hasta los EUR 196.300 millones.

Miércoles, 19 de mayo 2021

Señalar, además, que **las operaciones de compraventa de bienes dentro de la Eurozona aumentaron en marzo el 27,5% en tasa interanual, hasta los EUR 199.000 millones.**

Por su parte, **en el 1T2021 el superávit de la balanza comercial de la Zona Euro se elevó hasta los EUR 49.500 millones, lo que supone un descenso del 9,3% con relación al mismo trimestre de 2020.** En el trimestre analizado las exportaciones de bienes bajaron un 0,6% en tasa interanual, hasta los EUR 564.000 millones, mientras que las importaciones aumentaron el 0,3%, hasta los EUR 514.400 millones.

En el 1T2021 las operaciones comerciales entre los países de la Eurozona se elevaron hasta los EUR 514.200 millones, cifra un 6,2% superior a la del mismo trimestre de 2020.

. Eurostat publicó también ayer que, **según la segunda estimación preliminar del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro se contrajo en el 1T2021 el 0,6% con relación al 4T2020,** trimestre este en el que se había contraído el 0,7%. Cabe recordar que el PIB de la Zona Euro rebotó con fuerza en el 3T2021 (+12,5%) tras haber sufrido su mayor descenso intertrimestral desde que se inició la serie histórica del dato en 1995 en el 2T2020 (-11,6%). **En tasa interanual el PIB de la Zona Euro se contrajo el 1,8% en el 1T2021 tras haberlo hecho el 4,9% en el 4T2020.** Ambas lecturas estuvieron en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** las lecturas del PIB del 1T2021 confirman que la economía de la Zona Euro entró en recesión técnica en el 1T2021 -dos trimestres seguidos de retrocesos intertrimestrales-, consecuencia de las nuevas olas de la pandemia y de las medidas restrictivas a la movilidad y a la actividad empresarial implementadas por la mayoría de los gobiernos de la región para intentar combatirla. Finalmente, será el proceso de vacunación de la población el que permitirá volver a crecer a estas economías. Habrá que esperar a ver, no obstante, una vez que se retiren las ayudas que han mantenido con vida con "respiración asistida" a muchas empresas cuál es la situación real de las diferentes economías de la región, que mucho nos tememos va a diferir en mucho, ya que todos los gobiernos no han optado por aplicar las mismas soluciones a la hora de combatir la crisis económica derivada de la crisis sanitaria generada por la pandemia.*

• REINO UNIDO

. Según la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **en el periodo de tres meses acabado en marzo la tasa de ocupación laboral en el Reino Unido se situó en el 75,2%, 1,4 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del nivel que tenía antes del inicio de la pandemia** (diciembre 2019 a febrero 2020), aunque 0,2 p.p. por encima de la del trimestre precedente.

En el trimestre analizado el número de personas empleadas en el Reino Unido aumentó en 83.600, superando holgadamente las 35.000 personas que esperaban los analistas. Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en el trimestre hasta el 4,8% desde el 4,9% anterior, tasa esta última que era la esperada por los analistas.** Cabe destacar que la tasa de desempleo a finales del trimestre se sitúa 0,8 p.p. por encima de la del trimestre anterior al inicio de la pandemia, pero 0,3 p.p. por debajo de la del trimestre precedente.

• EEUU

. Según una encuesta realizada por Bank of America entre gestores de fondos de Wall Street, **el sentimiento de los inversores en EEUU es alcista de forma inequívoca, con un 69% (récord) de los encuestados esperando un crecimiento por encima de la media** y un aumento de la inflación. No obstante, la encuesta también destacó los primeros signos de haber tocado techo en el crecimiento, ya que el porcentaje de aquellos que esperan una economía más fuerte disminuyó en 6 p.p. hasta el 84%, aunque aún se mantiene cercano a su lectura máxima.

Además, los gestores también contemplaron máximos en los márgenes de beneficios, en las inversiones y en la inflación. Adicionalmente, los niveles de liquidez que mantienen los mencionados gestores se mantuvieron sin cambios en términos mensuales en el 4,1%, mientras que la ratio entre alcistas y bajistas se mantuvo estable en 7,0 veces. La inversión más concurrida es la de mantener largo en el bitcoin, aunque un 75% afirman que es una burbuja.

Además, los gestores consideran que la inflación es el mayor riesgo para los mercados (según el 35% de los encuestados), reemplazando al líder del último mes, que era la retirada de estímulos de los bancos centrales (27% de los encuestados).

Miércoles, 19 de mayo 2021

Asimismo, los gestores también contemplan a la Reserva Federal (Fed) anticipe sus expectativas de subir los tipos de interés a noviembre de 2022, frente a la fecha de enero de 2023 que contemplaban en la encuesta del mes pasado, con un fuerte incremento de las expectativas de una posible subida de tipos en el 1S2022. Por último, la encuesta mostró también un cambio de tendencia de los gestores a apostar por una mayor calidad de los activos, con las opciones de "valor" y dividiendo ganando posiciones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas descendió en el mes de abril el 9,5% con relación a marzo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,569 millones de unidades**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 1,7 millones. La cifra de marzo fue revisada ligeramente a la baja, desde los 1,739 millones de unidades a los 1,733 millones de unidades. **En tasa interanual, el número de nuevas viviendas iniciadas aumentó en abril el 67%**.

Por su parte, y según la lectura preliminar del dato, **los permisos de construcción aumentaron en abril el 0,3% con relación a marzo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,76 millones**, ligeramente inferior a los 1,765 millones que esperaban los analistas. En tasa interanual esta variable subió el 61% en el mes de abril.

***Valoración:** el fuerte descenso mensual del número de viviendas iniciadas es consecuencia en gran medida del aumento de los precios de muchos materiales, especialmente el de la madera. Además, y este es un tema que hay que tener en cuenta, estas cifras que publica mensualmente el Departamento de Comercio suelen mostrar mucha volatilidad. A pesar de la caída, el sector sigue mostrando gran solidez, dada la fortaleza de la demanda, por lo que es muy factible que en los próximos meses se incremente nuevamente. Además, no podemos olvidar que la cifra de marzo fue la más elevada desde 2006.*

Por último, comentar que las fuertes alzas interanuales tanto del número de viviendas iniciadas como de permisos de construcción son consecuencia del efecto base, ya que en abril de 2020 la economía estadounidense estaba prácticamente paralizada por las restricciones impuestas por las autoridades para combatir la expansión del Covid-19 en el país.

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** anunció, en relación con su emisión y la fijación de términos, respectivamente, de bonos convertibles en acciones ordinarias de IAG por un importe nominal inicial de EUR 825.000.000 con vencimiento en 2028, con exclusión del derecho de suscripción preferente para los accionistas existentes de IAG, que la escritura de emisión de los Bonos ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, procediéndose ayer (fecha de cierre (*closing date*) de la Emisión) a la emisión, suscripción completa y desembolso de los Bonos. Los Bonos han sido admitidos a negociación en el "Open Market" (*Freiverkehr*) de la Bolsa de Frankfurt.

Por otro lado, IAG anunció su decisión de llevar a cabo un programa de recompra de acciones, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de septiembre de 2021, a efectos de satisfacer las asignaciones de acciones a ejecutivos y empleados (incluidos los consejeros ejecutivos) realizadas en virtud de los planes de incentivos basados en acciones de IAG.

El Programa tendrá las siguientes características:

- Mercado regulado: las compras se realizarán en la Bolsa de Londres.
- Importe máximo asignado al programa: EUR 27.500,00.
- Máximo número de acciones objeto de adquisición: hasta 10.500.000 acciones, representativas del 0,2% del capital social de IAG a esta fecha (18 de mayo de 2021).
- Precio máximo por acción: las acciones serán adquiridas a un precio que no excederá del que resulte superior entre el precio de la última operación independiente y el precio más alto independientemente ofertado en la Bolsa en el momento en el que se realice la operación.
- Volumen máximo por sesión bursátil: un máximo equivalente al 25% del volumen medio diario de las acciones negociado en la Bolsa en las 20 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de adquisición.
- Duración: el Programa comenzará el 19 de mayo de 2021 y terminará no más tarde del 30 de junio de 2021.

Las acciones adquiridas al amparo del Programa se mantendrán en autocartera.

Miércoles, 19 de mayo 2021

. El Consejo de Administración de CriteríaCaixa acordó en su última reunión reforzar su posición en el capital social de **NATURGY (NTGY)**. Este acuerdo fue ratificado por la Comisión Ejecutiva de la Fundación Bancaria "la Caixa". NTGY ha sido siempre para CriteríaCaixa una de sus principales inversiones, donde hoy posee un 24,8%, cuyo valor asciende a alrededor de EUR 5.000 millones.

CriteríaCaixa considera que su decisión es coherente con la gestión eficiente y prudente de su portafolio de inversiones, focalizado en compañías en las que obtiene un flujo estable y a largo plazo de dividendos que le permiten garantizar la Obra Social de la Fundación "la Caixa". La decisión de CriteríaCaixa de mantenerse en el capital confirma su voluntad de continuar como el accionista español de referencia de NTGY y como tal defender sus intereses con la finalidad de contribuir a: i) mantener la empresa cotizada en España (asegurando liquidez a todos sus accionistas); ii) asegurar un Plan Industrial de la compañía -coherente con la Transición Energética Justa- dotando a la misma de suficiente tiempo para su ejecución y priorizando la inversión productiva; iii) mantener la seguridad de suministro energético a España y iv) evitar ventas de negocios de NTGY sin asegurar su reinversión.

El refuerzo de la posición en NTGY se efectuará de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y siguiendo las recomendaciones de la CNMV sin que, en ningún caso, se sobrepase el umbral legalmente fijado para formular una OPA (30%).

. En relación al artículo publicado ayer por el diario Expansión, Siemens Energy confirmó que no tiene en la actualidad planes para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el 33% del capital de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** que no posee, y que tampoco ha dado mandato ni a Morgan Stanley ni a Deutsche Bank al respecto. No obstante, Siemens indicó que, de forma periódica, realiza una revisión estratégica de su portafolio, y que su participación en SGRE forma parte de dicha revisión. Aunque Siemens no descarta nada en relación al futuro, en la actualidad no trabaja en una OPA para controlar el 100% de SGRE.

. El Consejo de Administración de **TALGO (TLGO)**, en su reunión celebrada el 13 de mayo de 2021 y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2020, acordó ejecutar la reducción de capital acordada por la referida Junta General por importe nominal de EUR 1.071.798,09, mediante la amortización de 3.560.791 acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas, representativas del 2,80% del capital social de TLGO.

Por tanto, el capital social de TLGO resultante de la reducción de capital queda fijado en EUR 37.156.169,93, representado por 123.442.425 acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando de esta manera a la política de retribución al accionista de TLGO mediante el incremento del beneficio por acción. La reducción de capital no implica la devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad dado que ésta es la titular de las acciones que se amortizan. La reducción de capital se realiza con cargo a reservas de libre disposición.

. El diario Expansión informa hoy de que Enaire e **INDRA (IDR)** han creado un proyecto de iniciativa público-privada para la innovación tecnológica satelital, cuyo objetivo es la creación y el despliegue, tras una fase de validación, de una red de más de 200 satélites de pequeño tamaño a baja altura para mejorar la gestión del tráfico aéreo con visión de servicio global en todo el planeta.