

Lunes, 24 de mayo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/05/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	905,82	913,59	7,77	0,86%	Junio 2021	9.186,0	-18,00	Yen/\$	1,218
IBEX-35	9.124,3	9.204,0	79,7	0,87%	Julio 2021	9.061,0	-143,00	Euro/£	1,162
LATIBEX	4.976,00	4.923,00	-53,0	-1,07%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.084,15	34.207,84	123,69	0,36%	USA 5Yr (Tir)	0,82%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	66,44
S&P 500	4.159,12	4.155,86	-3,26	-0,08%	USA 10Yr (Tir)	1,62%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.875,90
NASDAQ Comp.	13.535,74	13.470,99	-64,75	-0,48%	USA 30Yr (Tir)	2,33%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	27,80
VIX (Volatilidad)	20,67	20,15	-0,52	-2,52%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,13%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,54
Nikkei	28.317,83	28.364,61	46,78	0,17%	Euro Bund	169,14	0,17%	Niquel \$/Tn	17.047
Londres(FT100)	7.019,79	7.018,05	-1,74	-0,02%	España 3Yr (Tir)	-0,37%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.343,58	6.386,41	42,83	0,68%	España 5Yr (Tir)	-0,16%	-2 p.b.	1 mes	-0,563
Frankfort (DAX)	15.370,26	15.437,51	67,25	0,44%	España 10Yr (TIR)	0,56%	-3 p.b.	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	3.999,91	4.025,78	25,87	0,65%	Diferencial España vs. Alemania	69	=	12 meses	-0,479

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.230,93
IGBM (EUR millones)	1.304,36
S&P 500 (mill acciones)	2.202,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.417,91

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 21 de mayo

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 14/05/21	Price as of 21/05/21	var %
S&P 500	4.173,85	4.155,86	-0,4%
DJ Industrial Average	34.382,13	34.207,84	-0,5%
NASDAQ Composite Index	13.429,98	13.470,99	0,3%
Japan Nikkei 225	28.084,47	28.317,83	0,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	426,55	429,07	0,6%
Euro STOXX 50	4.017,44	4.025,78	0,2%
IBEX 35	9.145,60	9.204,00	0,6%
France CAC 40	6.385,14	6.386,41	0,0%
Germany DAX (TR)	15.416,64	15.437,51	0,1%
FTSE MIB	24.766,09	24.975,00	0,8%
FTSE 100	7.043,61	7.018,05	-0,4%
Eurostoxx	444,69	445,96	0,3%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,218

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,23	4,18	0,05
B. SANTANDER	3,37	3,37	0,00
BBVA	5,10	5,12	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice nacional de actividad Chicago (abril): Est: 1,1

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 6 minutos de lectura)

Una semana más, las dos fuerzas contrapuestas que vienen condicionando el comportamiento de los mercados de valores occidentales en los últimos tiempos volverán a entrar en juego. Así, y en el lado positivo de la balanza, las cada vez mejores expectativas sobre la recuperación económica europea y estadounidense, algo que está directamente ligado al proceso de vacunación contra el Covid-19 que, ahora sí, ha alcanzado un buen ritmo en ambas regiones,

Lunes, 24 de mayo 2021

seguirán ejerciendo como principal soporte de estos mercados. El viernes, y como analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, las lecturas preliminares del mes de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs, mostraron cómo las economías de la Zona Euro, el Reino Unido y de EEUU están expandiéndose a ritmos mensuales de récord, ritmos que están yendo a más a medida que las distintas autoridades comienzan a levantar las restricciones impuestas para combatir la pandemia. Todo ello tendrá un importante impacto a corto/medio plazo en las expectativas de resultados de muchas compañías, lo que, a la larga, debe terminar reflejándose en un positivo comportamiento de sus cotizaciones en las bolsas.

En sentido contrario, y en el lado negativo de la balanza, continúa el “pánico” que genera en los inversores la inflación, no tanto por el impacto de la misma en el crecimiento económico, que, sin embargo, también puede terminar siendo muy nocivo -la inflación funciona como un “impuesto” más para los consumidores-, sino por el hecho de que puede provocar el adelanto del proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales. En los últimos años y, especialmente desde el inicio de la crisis sanitaria, los inversores se han convertido en verdaderos *yonquis* de la liquidez aportada por los bancos centrales, por lo que cualquier síntoma de que ésta puede comenzar a remitir, aunque vaya a hacerlo de forma muy progresiva, genera grandes tensiones en los mercados financieros, provocando hasta ahora “mini correcciones puntuales”, correcciones que podrían ir a más cuando se confirme que el proceso de “retirada” efectivamente va a comenzar. Si vemos poco probable que el BCE anuncie nada en este sentido en los próximos meses, no estamos tan seguros que vaya a ser lo mismo con la Reserva Federal (Fed) ya que, como mostraron las actas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en el seno del mismo ya hay miembros que quieren optar por empezar a revisar las actuales políticas monetarias de la institución. Es más, y tal y cómo mostramos en nuestra sección de Economía y Mercados, ya hay miembros que empiezan a apostar por comenzar a discutir sobre una potencial reducción del ritmo de compras de activos en los próximos meses.

Así, ambos factores seguirán provocando fuertes y repentinos movimientos en las bolsas, como ha venido sucediendo en las últimas semanas, con días en los que, en función de cuál de ellos “se imponga”, se producirán fuertes repuntes o fuertes descensos puntuales de los índices, que irán acompañados de rotaciones sectoriales continuas, hecho que viene complicando mucho la labor de los gestores de un tiempo a esta parte.

Por lo demás, cabe señalar que la agenda macro de la semana será bastante intensa, destacando sobre todo la publicación el viernes en EEUU del índice de precios de los consumidores del mes de abril, el conocido PCE, que es la variable de precios más seguida por la Fed y que siempre se da a conocer junto con los datos de gastos e ingresos personales del mes. Se espera que la tasa de crecimiento interanual de esta variable haya repuntado hasta el 3,5% en abril desde el 2,3% de marzo, y que la de su subyacente lo haya hecho hasta el 3,0% desde el 1,8% del mes precedente. Cualquier lectura que sobrepase por mucho lo esperado por los analistas volverá a generar una gran tensión en los mercados de bonos y de renta variable europeos y estadounidenses.

Por último, y en lo que hace referencia a la temporada de presentación de resultados, señalar que ésta ha casi finalizado en las principales plazas europeos y en Wall Street, mercado este último en el que esta semana continuará el goteo de cifras trimestrales de las empresas del sector de la

Lunes, 24 de mayo 2021

distribución minorista, sector que está muy relacionado con el consumo privado, de ahí su relevancia para los inversores. Así, en los próximos días compañías como Urban Outfitters, AutoZone, y Nordstrom (martes); American Eagle Outfitters, y Abercrombie & Fitch (miércoles); y Dollar General, Dollar Tree, Ulta Beauty, Best Buy, Gap, y Costco Wholesale (jueves), publicarán sus resultados y hablarán sobre el devenir de sus negocios. Además, otras importantes compañías del sector tecnológico como Nvidia, Dell Technologies, HP y Salesforce también darán a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre.

HOY, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, aunque sin una tendencia clara. En Asia, y tras una nueva advertencia por parte de las autoridades chinas con objeto de "reducir la especulación", los precios de las principales materias primas minerales han estado bajo presión, lo que también ha presionado a la baja en las bolsas de la región a las compañías del sector, algo que podría también extenderse a los mercados de valores europeos cuando abran esta mañana. Además, en estos mercados ha continuado la corrección en los mercados de criptodivisas, con los inversores nuevamente reduciendo algunas de sus posiciones de mayor riesgo. Por lo demás, señalar que, como viene siendo habitual últimamente, los inversores en las principales plazas europeas estarán muy pendientes de lo que hagan los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que volverán a marcar el paso a estos mercados, al menos hasta que se inicie la sesión de HOY en la bolsa estadounidense.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 20/05/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	25,33	27.928,66	25,1%	4,9x	2,8x	0,8x	1,2
APAM-NL	Aperam	Metales	45,36	3.628,63	6,4%	12,5x	6,4x	1,5x	3,9
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,73	3.173,51	33,5%	10,4x	6,1x	1,8x	4,3
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	32,30	6.318,82	20,3%	27,0x	15,4x	4,0x	1,3
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	5,74	1.879,48	98,3%	9,5x	6,5x	1,5x	4,4
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	10,84	16.560,03	13,4%	10,0x	4,2x	0,8x	5,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	52,80	2.960,44	8,4%	31,7x	21,9x	6,4x	1,1
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,32	57.536,24	23,8%	9,6x	n.s.	0,7x	4,1
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	3,54	872,79	(11,2%)	27,3x	6,2x	1,2x	2,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	47,65	32.369,97	1,9%	neg.	23,7x	2,3x	0,1

Entradas semana: sin cambios
 Salidas semana: sin cambios

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	14,6%	13,0%
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%

Lunes, 24 de mayo 2021

(*) 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), **en el mes de marzo la facturación del sector servicios aumentó el 20,8% en tasa interanual, lo que representa su mayor alza en un mes desde el inicio de la serie histórica**, en el año 2000. De esta forma, esta variable pone fin a 12 meses de retrocesos interanuales consecutivos, en los que se han visto muy afectados por la pandemia. El INE destaca en su informe que los mayores ascensos interanuales de la facturación en marzo se dieron en la venta de vehículos y motos (+89,8%), la reparación de vehículos (+55%), las actividades postales y de correos (+43,5%) y los servicios de comida y bebida (+40,8%). Por el contrario, la facturación de las actividades de agencias de viajes registró un descenso interanual en marzo del 65,3%, en tanto que en el transporte aéreo cayó un 55,9% y en los servicios de alojamiento, un 49,6%.

Con relación a febrero, y según datos corregidos estacionalmente y por calendario, el sector servicios registró en marzo un repunte de su facturación del 2,4%, su segundo mayor avance desde el pasado mes de julio. Este incremento de la facturación mensual se debe al aumento de las ventas tanto del comercio (+7%), como de los otros servicios, que facturaron un 4,9% más.

Por su parte, **la facturación del sector de la industria subió en marzo el 22% en tasa interanual**, lo que supone su mayor repunte desde el inicio de la serie histórica del INE, en el año 2002. De esta forma esta variable también acaba con 12 meses consecutivos de tasas interanuales negativas.

Con relación a febrero, y en cifras corregidas estacionalmente y por calendario, **la facturación de la industria registró un incremento del 2,2%**.

Valoración: como ya hemos señalado en múltiples ocasiones, a partir de marzo la comparativa interanual de la mayoría de los indicadores macroeconómicos va a ser muy positiva, ya que en este mes de 2020 comenzó el confinamiento global y indiscriminado de la población con objeto de combatir la expansión de la pandemia, lo que tuvo como resultado la paralización casi total de la actividad industrial y de servicios en España. No es coincidencia, por tanto, que, tras 12 meses consecutivos de descensos interanuales, las facturaciones del sector servicios y del industrial hayan subido en marzo y lo hayan hecho con tanta fuerza.

No obstante, creemos más importante el hecho de que la facturación de ambos sectores se haya recuperado con relación al mes precedente, proceso que, a medida que se levantan las restricciones impuestas para combatir la expansión del Covid-19, debe ir a más. Eso sí, si se quiere hacer un análisis serio de la situación por la que atraviesan ambos sectores y de la "fortaleza" de la recuperación, la base para la comparativa deben ser los meses inmediatamente anteriores al inicio de la crisis sanitaria en el país.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En un discurso durante la reunión de los ministros de Finanzas del Eurogrupo, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, dijo que cree que la Eurozona está llevando a cabo una recuperación económica, pero que, dada la incertidumbre, las políticas monetarias acomodaticias seguirán siendo necesarias en los próximos meses**. Asimismo, Lagarde indicó que la Eurozona volverá a los niveles previos a la pandemia en 2022 y que el aumento de la inflación este año es temporal, debido a las circunstancias de 2021 y que el BCE podría tolerar un nivel temporal elevado

Lunes, 24 de mayo 2021

de inflación. Además, Lagarde destacó que, en su próxima reunión, el BCE revisará sus requisitos de financiación e incluirán una predicción. La presidenta argumentó que el apoyo del BCE debe continuar hasta bien entrado el proceso de recuperación económica. Por otro lado, Lagarde dijo que es pronto para discutir los problemas a largo plazo que afronta la Zona Euro, pero que el BCE mantendrá las circunstancias de financiación más favorables posibles. Adicionalmente, Lagarde destacó que el aumento de las rentabilidades de los bonos en la Eurozona está siendo monitorizada con cuidado por el BCE.

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los 56,9 puntos desde los 53,8 puntos de abril**, superando los 54,8 puntos que esperaban los analistas y situándose a su nivel más elevado de los últimos 39 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas de la Zona Euro se situó en el mes de mayo, también según su lectura preliminar, en los 62,8 puntos frente a los 62,9 puntos de abril**, lo que supone su lectura más baja en dos meses. Los analistas esperaban una lectura algo inferior, de 62,5 puntos. A su vez, el subíndice de producción bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los 61,9 puntos desde los 63,2 puntos de abril, lo que supone su nivel más bajo en tres meses.

El PMI servicios de la Zona Euro, en su lectura preliminar de mayo, repuntó hasta los 55,1 puntos desde los 50,5 puntos de abril, lo que supone su nivel más elevado en 35 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 52,2 puntos.

Según refleja la consultora en su informe, **la actividad económica de la Zona Euro se expandió en mayo a un ritmo sensiblemente superior al alcanzado el mes precedente, favorecida por el hecho de que las distintas economías continúan con el proceso de relajar las restricciones impuestas para intentar luchar contra la expansión del Covid-19**. En el mes se pudo apreciar una fuerte expansión del volumen de nuevos pedidos recibidos, los cuales se incrementaron a una tasa no observada en casi quince años. El optimismo empresarial respecto a los próximos doce meses siguió batiendo nuevos récords, pero los indicadores de los precios siguieron aumentando (y alcanzaron máximos históricos en el sector manufacturero) a medida que la demanda continúa superando la oferta en el caso de una gran cantidad de productos y servicios.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de mayo bajó hasta los 64,0 puntos desde los 66,2 puntos del mes precedente, situándose a su nivel más bajo en 3 meses. Los analistas esperaban una lectura superior, de 65,7 puntos. A su vez, el PMI servicios, en su lectura preliminar de mayo subió hasta los 52,8 puntos desde los 49,9 puntos de abril, alcanzando su lectura más elevada en 10 meses. Los analistas esperaban en este caso una lectura sensiblemente inferior, de 51,0 puntos.

Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura *flash* de mayo subió hasta los 59,2 puntos desde los 58,9 puntos de abril, superando a su vez los 58,5 puntos que esperaban los analistas. Por último, señalar que la lectura preliminar de mayo del PMI servicios francés subió hasta los 56,6 puntos desde los 50,3 puntos de abril, superando con holgura los 51,8 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: tal y como anticipamos en nuestro comentario de mercado del viernes, las lecturas preliminares de los PMIs de la Zona Euro y de sus dos principales economías mostraron una significativa aceleración del ritmo de expansión mensual de la actividad del sector de las manufacturas y, sobre todo de los servicios, sector éste que sale muy beneficiado del proceso de retirada de las restricciones a la movilidad de las personas y a la actividad empresarial impuestas por los gobiernos de la región para intentar, que no lograr con ello, combatir la expansión del Covid-19. Así, la aceleración del proceso de vacunación de la población contra el coronavirus de origen chino está permitiendo a las autoridades reabrir la economía, lo que se está viendo plasmado en la ya mencionada aceleración del ritmo de expansión de la misma.

A nivel de precios, sigue observándose una fuerte presión de la de los insumos, especialmente en el sector de las manufacturas, presión que será asumida en parte por las empresas, con el consiguiente impacto negativo en márgenes, y en parte será trasladado a los clientes finales, lo que presionará la inflación al alza en la región. Esta variable, la inflación, sigue siendo en nuestra opinión la que más va a condicionar el comportamiento de los mercados financieros mundiales en los próximos meses por su "capacidad" de poder condicionar las actuaciones en materia de política monetaria de los bancos centrales. Así, de si su carácter es o no transitorio, como defienden las autoridades monetarias de la región, puede depender en gran medida lo que hagan las bolsas de la región en el 2S2021.

Lunes, 24 de mayo 2021

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro subió en mayo hasta los -5,1 puntos desde los -8,1 puntos de finales de abril, superando a la vez los -6,8 puntos que esperaban los analistas**. De confirmarse esta lectura a finales de esta semana, cuando la CE publique la definitiva, el índice se habría situado en mayo por encima del nivel que presentaba en el mes de febrero 2020, justo antes del inicio de la crisis sanitaria en el país (-6,4 puntos). **Cabe recordar que, en plena pandemia, este indicador adelantado de consumo privado llegó a caer en abril de 2020 hasta los -21,9 puntos**, alcanzando de esta forma su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2012, cuando se situó en los -22,1 puntos.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra compuesto, **el PMI compuesto que elabora la consultora IHS Markit, subió según su lectura preliminar de mayo hasta los 62,0 puntos desde los 60,7 puntos de abril**, alcanzando su nivel más elevado desde enero de 1998. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturero del Reino Unido repuntó según su lectura preliminar del mes de mayo hasta los 66,1 puntos desde los 60,9 puntos de abril, marcando de esta forma su máximo desde el mes de enero de 1992** y superando además por un amplio margen los 60,0 puntos que esperaban los analistas. El subíndice de producción, por su parte, y también según su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 63,2 puntos desde los 59,2 puntos de abril, en lo que es su lectura más elevada en 93 meses. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente inferior, de 61,8 puntos.

Por otra parte, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 61,8 puntos desde los 61,0 puntos de abril, situándose de esta forma a su nivel más alto en 91 meses**. En este caso la lectura quedó en línea con lo esperado por los analistas.

IHS Markit en su informe señala que **la actividad empresarial privada se expandió en el Reino Unido aceleró su ritmo de expansión en el mes de mayo con relación al alcanzado en abril**. Además, la tasa de expansión fue la más rápida desde que se comenzó a calcular el PMI Compuesto del Reino Unido en enero de 1998, lo que refleja las fuertes contribuciones de la actividad manufacturera y de servicios. El hecho de que en mayo se levantaron muchas de las restricciones impuestas para luchar contra la pandemia provocada por el Covid-19 y la fortaleza de la demanda reprimida provocaron que en mayo continuara el rápido cambio en las condiciones del mercado laboral, con el empleo en el sector privado aumentando al ritmo más rápido desde junio de 2014. Cabe destacar, por otro lado, que **las presiones de los costes fueron las más fuertes en casi trece años. Las empresas para proteger sus márgenes aumentaron los precios medios cobrados al ritmo más elevado desde que se inició este índice en noviembre de 1999**.

. La Oficina Nacional de Estadística británica publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 9,2% en el mes de abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual repuntaron el 42,4% (+7,2% en marzo)**. En ambos casos las lecturas estuvieron muy por encima de lo esperado por los analistas, que eran de un aumento en el mes del 4,0% y de uno en tasa interanual del 36,5%.

Si se excluyen los combustibles para automóviles las ventas minoristas aumentaron en abril el 9,0% con relación a marzo y el 37,7% en tasa interanual. Ambas lecturas superaron con creces lo esperado por los analistas, que era un crecimiento en el mes de esta variable del 4,0% y uno en tasa interanual del 32,0%.

En abril **las ventas minoristas se vieron impulsadas sobre todo por el fuerte incremento de las ventas en tiendas de ropa (+69,4%) y en tiendas de productos no alimenticios (+25,3%)**.

Cabe destacar que **en abril el porcentaje de ventas minoristas online sobre el total bajó hasta el 30,0% desde el 34,7% de marzo**, al haberse abierto muchos establecimientos minoristas tras levantarse las restricciones.

Valoración: *el fuerte repunte de las ventas minoristas en el mes de abril en el Reino Unido es consecuencia principalmente de i) la demanda embalsada, que ha sido parcialmente satisfecha tras la reapertura de muchos comercios, al levantarse las restricciones impuestas por el Covid-19 y ii) el efecto base, al compararse las ventas con las de abril de 2020, cuando el país se encontraba casi totalmente confinado.*

Lunes, 24 de mayo 2021

- **EEUU**

. Después de que los senadores republicanos rechazaran la nueva propuesta del plan de infraestructuras del presidente de EEUU, Biden, rebajada hasta los \$ 1,7 billones, **el asesor de la Casa Blanca, Cedric Richmond, dijo ayer que la inacción no es una opción, y que el presidente Biden cambiará de rumbo si un acuerdo bipartidista es inalcanzable.** Richmond añadió que el presidente Biden tiene intención de dejar que continúen las negociaciones. Por su parte, el senador republicano Blunt (Missouri) señaló que la mayor diferencia entre ambos partidos consiste en la definición de infraestructuras (además de la magnitud del importe y de la forma de financiarlo). Por su parte, el senador demócrata Sanders (Vermont) dijo que su partido seguiría adelante de forma independiente con el plan si se mantiene el punto muerto en las negociaciones. La Casa Blanca se atiene al plazo dado del Memorial Day para determinar si un acuerdo es posible, lo que dejaría a los negociadores solo una semana para alcanzar un compromiso.

. El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, **Patrick Harker (sin voto en el FOMC) dijo que la Fed debería mantener una conversación sobre la retirada de estímulos más pronto que tarde.**

Por su lado, **el presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan (sin voto en el FOMC) destacó que está empezando a sentir diferente en el equilibrio sobre los beneficios y los efectos secundarios de la política monetaria ultra laxa.**

A su vez, **el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic (con voto en el FOMC) dijo que está tratando de averiguar si el repunte de la inflación es transitorio** y cuánto va a durar para poder determinar cuándo es el mejor momento para llevar a cabo cambios en la política monetaria. Bostic destacó que está preocupado porque la inflación consolide su subida, pero que de momento no hay signos de alerta que sugieran que está fuera de control. Asimismo, destacó que es probable que haya señales más claras acerca del mercado laboral en los meses de septiembre, octubre y noviembre.

Por último, **el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin (con voto en el FOMC) dijo que hay una elevada posibilidad de que los precios vuelvan a una situación normal el próximo año tras subir este año.** Asimismo, Barkin destacó que aún queda mucho espacio que recuperar en el mercado laboral. Además, Barkin reiteró que la Fed retirará sus estímulos cuando considere que hay un progreso sustancial en la recuperación económica, y que espera tener una visión más clara en tres o cuatro meses.

. Según la lectura preliminar del dato, el índice de gestores de compra compuesto, **el PMI compuesto que elabora IHS Markit, subió en el mes de mayo hasta los 68,1 puntos desde los 63,5 puntos de abril, alcanzando de esta forma un nuevo máximo histórico.** Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El PMI manufacturas, a su vez, en su lectura preliminar de mayo subió hasta los 61,5 puntos desde los 60,5 puntos de abril, lo que también representa un récord. Los analistas esperaban una lectura algo inferior, de 60,2 puntos. Cabe destacar que el subíndice de producción repuntó en mayo, según su lectura *flash*, hasta los 58,1 puntos desde los 57,2 puntos de abril, situándose a su nivel más elevado en cuatro meses.

Por su parte, **la lectura preliminar de mayo del PMI servicios subió hasta los 70,1 puntos desde los 64,7 puntos de abril,** lo que también representa un récord en la serie histórica del indicador. Además, la lectura superó con creces los 64,7 puntos que esperaban los analistas.

En su informe, IHS Markit señala que **en el mes de mayo la actividad empresarial privada de EEUU experimentó una expansión sin precedentes.** El crecimiento estuvo impulsado por el mayor crecimiento mensual de la actividad del sector servicios jamás registrado y por una aceleración del ritmo de expansión de la actividad del sector manufacturero como consecuencia de la mayor fortaleza de la demanda.

Además, y siempre según los analistas de IHS Markit, la expansión de la actividad habría crecido aún más si no hubiera sido por que las empresas se están viendo lastradas por la escasez de suministro y las dificultades para cubrir los puestos de trabajo vacantes. Así, y con las empresas optimistas sobre sus perspectivas de negocio, la acumulación de pedidos en aumento y una demanda que sigue repuntando tanto en el país como en los mercados exteriores, se espera que persista un

Lunes, 24 de mayo 2021

fuerte crecimiento económico durante el verano. Sin embargo, la encuesta de mayo también genera más preocupaciones en relación con la inflación, ya que el aumento del ritmo de crecimiento tiene también como resultado unos precios cada vez más altos. **Los precios de venta promedio de bienes y servicios están aumentando a tasas sin precedentes, lo que probablemente se traduzca en una mayor inflación al consumidor en los próximos meses.**

Valoración: a pesar de la “advertencia” de IHS Markit sobre el potencial repunte de la inflación en los próximos meses, los mercados de bonos y de acciones reaccionaron de forma positiva en un primer momento, valorando los inversores más el hecho de que la economía de EEUU va a seguir creciendo a un ritmo muy elevado, al menos hasta el verano, que los riesgos inflacionistas que ello conlleva.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **las ventas de viviendas de segunda mano cayeron el 2,7% en el mes de abril con relación a marzo, hasta una cifra anualizada, ajustada estacionalmente de 5,85 millones.** El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 6,07 millones de unidades. En tasa interanual, esta variable repuntó en abril el 34%, cifra poco representativa dado el importante efecto base que la condiciona.

Según la NAR, **las ventas de viviendas usadas bajaron en el mes de abril por tercer mes de forma consecutiva debido a la falta de producto a la venta, que no puede hacer frente a la fuerte demanda.** La Asociación espera que el inventario de vivienda a la venta aumente más adelante este año a medida que aumente el número de personas vacunadas contra el Covid-19 y los propietarios de viviendas se sientan más cómodos poniéndolas en el mercado y enseñándolas. Además, y siempre según la NAR, el descenso del número de viviendas con pagos de hipotecas postergados, también ayudará.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el viernes el diario digital *El Confidencial.com*, el Gobierno ha forzado el cese de Fernando Abril-Martorell de la presidencia de **INDRA (IDR)**. Una salida del Consejo de Administración, donde el Estado cuenta con solo dos puestos, aunque es primer accionista con un 18% del capital a través de la SEPI, que se hará oficial en los próximos días.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que Marc Murtra Millar se convertirá en el nuevo presidente de IDR, según le indicaron al diario fuentes cercanas al Consejo de Administración de IDR. Murtra fue jefe de Gabinete del Ministerio de Industria entre 2006 y 2008, en la etapa de Joan Clos como ministro de Industria.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** informó el viernes que el Comité de Medicamento de Uso Humano (CHMP) de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) ha emitido una opinión positiva en relación a la aprobación regulatoria de Klisyri® (tirbanibulina), indicado para el tratamiento tópico de la queratosis actínica (QA) en la cara o el cuero cabelludo. En diciembre de 2020, el socio de desarrollo de ALM, Athenex, Inc., ya recibió la aprobación por parte de la Agencia de Alimentos y Medicamentos de los EEUU (FDA) para la comercialización de Klisyri® (tirbanibulina) en EEUU para el tratamiento tópico de la QA en la cara o el cuero cabelludo. La opinión positiva del CHMP se basa en los resultados positivos de dos estudios de fase III (KX01-AK-003 y KX01-AK-004). Estos dos ensayos clínicos fase III, a doble ciego, controlados con vehículo, aleatorizados, de grupos paralelos y multicéntricos, que incluyeron a 702 pacientes de 62 centros clínicos en los EEUU, mostraron que la aplicación de la pomada de tirbanibulina al 1% (10 mg / g) en adultos con QA en la cara o el cuero cabelludo es eficaz y bien tolerada.

La Comisión Europea (CE) suele seguir las recomendaciones de la CHMP (EMA) y, a partir de aquí, emite su decisión final. La aprobación de Klisyri® (tirbanibulina) se espera en aproximadamente 60 días y su lanzamiento en Europa podría tener lugar a finales de 2021. En lo que respecta a otros territorios, ALM presentó una autorización de comercialización en Suiza en el 4T2020 y el expediente está actualmente bajo la revisión de Swissmedic. La compañía también la presentará en Gran Bretaña a través del European Commission Decision Reliance Procedure.

Lunes, 24 de mayo 2021

. **SOLTEC (SOL)** ha informado, que a través de su filial Soltec Energías Renovables S.L.U., ha firmado con ENDESA (ELE), el suministro de seguidores solares y servicios de construcción para tres plantas fotovoltaicas en Extremadura (España) con una potencia instalada de 142 MW.

. Según informó *Efe*, la multinacional catalana de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** anunció el pasado viernes que, además de seguir produciendo medicamentos derivados del plasma, es decir, de la parte líquida de la sangre, ampliará el foco de su negocio también a los "medicamentos no plasmáticos". Así lo avanzó el co-consejero delegado de GRF, Víctor Grífols Déu, durante la Junta General de Accionistas que la empresa celebró el viernes, Junta en la que dio a conocer también una reorganización del área de innovación, que liderará Albert Grífols Coma-Cros, también miembro de la familia propietaria de la multinacional. Víctor Grífols Déu recordó que la firma está focalizada desde sus orígenes en los hemoderivados y que, manteniendo el negocio plasmático más fuerte que nunca, ahora es el momento de abrir el foco e ir a los medicamentos no plasmáticos.

. Según recogió *Europa Press*, el fondo británico Helikon Investment ha superado el umbral del 5% en el capital de **AEDAS HOMES (AEDAS)**, donde su participación ya supera los EUR 49 millones a precios actuales. Helikon cuenta con un paquete de acciones consistente en 1,5 millones de títulos directos y en 910.000 títulos en forma de instrumentos financieros que tendrá que canjear antes del abril de 2024, según consta en los registros de la CNMV.

. **ABENGOA (ABG)** informó que, en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 (Contrato NM2) y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017 (Bonos NM2), Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido 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 11 de junio de 2021, sujeto a determinadas condiciones.

. 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 las comunicaciones realizadas los pasados días 24 de abril y 8 de mayo, 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.

. En relación con la operación de fusión por absorción de **QUABIT (QBT)** por **NEINOR HOMES (HOME)**, aprobada por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el pasado 31 de marzo de 2021, HOME comunica que la escritura de fusión ha sido otorgada y presentada en el Registro Mercantil con fecha de 20 de mayo de 2021. La inscripción de la escritura de fusión está prevista, tentativamente, para el 24 de mayo de 2021 (Fecha de Canje).

Por tanto, tendrán derecho a la adjudicación de acciones ordinarias de HOME de nueva emisión, de acuerdo con el tipo de canje de la Fusión, los titulares de acciones de QBT de clase A que hayan adquirido sus acciones hasta la fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el Registro Mercantil de Vizcaya —prevista para el 24 de mayo de 2021—, y que figuren como accionistas de QBT titulares de acciones de clase A en los registros de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (Iberclear) el día 26 de mayo de 2021, fecha en la que Iberclear determinará las posiciones de QBT a canjear por acciones ordinarias de HOME de nueva emisión (*record date*).

La Fecha de Canje será el último día en el que cotizarán las acciones de QBT de clase A en las Bolsas de Valores españolas (*last trading date*).



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"