

Lunes, 31 de mayo 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/05/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	912,52	915,33	2,81	0,31%	Junio 2021	9.197,0	-27,60	Yen/\$		1,220
IBEX-35	9.186,1	9.224,6	38,5	0,42%	Julio 2021	9.134,0	-90,60	Euro/£		1,164
LATIBEX	5.011,50	5.046,50	35,0	0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.464,64	34.529,45	64,81	0,19%	USA 5Yr (Tir)	0,79%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		69,63
S&P 500	4.200,88	4.204,11	3,23	0,08%	USA 10Yr (Tir)	1,58%	-4 p.b.	Oro \$/ozt		1.899,95
NASDAQ Comp.	13.736,28	13.748,74	12,46	0,09%	USA 30Yr (Tir)	2,26%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		27,63
VIX (Volatilidad)	16,74	16,76	0,02	0,12%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,19%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,61
Nikkei	29.149,41	28.860,08	-289,33	-0,99%	Euro Bund	169,94	0,12%	Niquel \$/Tn		17.811
Londres(FT100)	7.019,67	7.022,61	2,94	0,04%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.435,71	6.484,11	48,40	0,75%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	=	1 mes		-0,558
Frankfort (DAX)	15.406,73	15.519,98	113,25	0,74%	España 10Yr (TIR)	0,47%	-1 p.b.	3 meses		-0,543
Euro Stoxx 50	4.039,21	4.070,56	31,35	0,78%	Diferencial España vs. Alemania	66	+1 p.b.	12 meses		-0,481

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.030,01
IGBM (EUR millones)	1.098,30
S&P 500 (mill acciones)	1.963,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.124,45

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,220

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,03	0,06
B. SANTANDER	3,45	3,45	0,00
BBVA	5,10	5,13	-0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 28 de mayo

Fuente: FactSet; Elaboración propia

	Price as of 21/05/21	Price as of 28/05/21	var %
S&P 500	4.155,86	4.204,11	1,2%
DJ Industrial Average	34.207,84	34.529,45	0,9%
NASDAQ Composite Index	13.470,99	13.748,74	2,1%
Japan Nikkei 225	28.317,83	29.149,41	2,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	429,07	432,95	0,9%
Euro STOXX 50	4.025,78	4.070,56	1,1%
IBEX 35	9.204,00	9.224,60	0,2%
France CAC 40	6.386,41	6.484,11	1,5%
Germany DAX (TR)	15.437,51	15.519,98	0,5%
FTSE MIB	24.975,00	25.169,39	0,8%
FTSE 100	7.018,05	7.022,61	0,1%
Eurostoxx	445,96	450,99	1,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Memorial Day: Mercados cerrados

Zona Euro: Agregado monetario M3 (abril): Est YoY: +9,5%

Reino Unido: Fiesta de primavera: Mercados cerrados

Alemania: i) IPC (mayo; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,4%; ii) IPC armonizado (mayo; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%

España: i) IPC (mayo; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (mayo; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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)

Los mercados de valores europeos afrontan HOY la última sesión de mayo, mes que ha sido muy positivo para los principales índices bursátiles de la Europa continental, los cuales han mantenido un comportamiento relativo sensiblemente mejor que los estadounidenses y los británicos, sin ajustar la divisa. Así, el inversor que haya hecho caso del tradicional adagio de "vender en mayo e irse" se ha equivocado por completo, al menos en lo que hace referencia al mes

Lunes, 31 de mayo 2021

actual. Otro caso diferente puede ser lo que ocurra durante el verano, hasta llegar al mes de octubre, que es cuando los “defensores” de este “refrán de mercado” opinan que hay que volver a las bolsas.

En el mes, y siempre en la Europa continental, han sido los valores más relacionados con el consumo, como los de la distribución minorista, y el ciclo, especialmente los bancos y las compañías del sector del automóvil, los más destacados, mientras que los valores tecnológicos, penalizados por el repunte de los rendimientos de los bonos, activos cuyos precios han caído durante el mes, han sido los peores junto a los de ocio y turismo. Cabe destacar, además, que en Wall Street el Nasdaq Composite ha sido el único de los tres grandes índices que ha cerrado el mes en negativo, lastrado por el mal comportamiento de los valores del sector tecnológico, que se han visto también afectados por la debilidad de los bonos y por el consiguiente repunte de las rentabilidades.

De este modo, y como viene siendo la norma desde hace meses, en general los activos que más se benefician de la recuperación económica y del repunte de la inflación han mantenido un mejor comportamiento relativo durante el mes de mayo, algo que pensamos continuará, al menos en el corto plazo, teniendo en cuenta que los procesos de vacunación en las principales economías desarrolladas van cogiendo cada vez más ritmo, y que, por ello, las autoridades están en pleno proceso de levantar las restricciones impuestas para intentar frenar el avance de la pandemia.

Más a corto plazo, y centrándonos en la semana que HOY comienza, cabe señalar que las bolsas europeas continentales no podrán contar con la referencia de Londres ni de Wall Street, mercados que permanecerán cerrados el lunes por la celebración de festividades locales -fiesta de primavera en el Reino Unido y el Día de los Caídos en EEUU-, lo que siempre impacta de forma negativa en los volúmenes de contratación en las principales plazas europeas, que serán más reducidos de lo habitual. Por tanto, será a partir de MAÑANA cuando podamos sacar conclusiones sobre el estado de los mercados, en una semana que presenta una agenda macro bastante intensa, de la que destacaríamos la publicación en Europa y EEUU de las lecturas finales de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas (martes) y de los servicios (jueves), los conocidos PMIs, índices que esperamos confirmen que la economía estadounidense y la británica siguen creciendo a ritmos elevados en el 2T2021, y que la de la Zona Euro está comenzando a recuperarse, dejando de este modo atrás la recesión técnica en la que volvió a entrar en el 1T2021 como consecuencia de la última ola de la pandemia y por las consiguientes restricciones generalizadas a la movilidad de las personas y a la actividad de muchas empresas, impuestas por los distintos gobiernos de la región. Además, el viernes, y en EEUU, se publicarán las cifras de empleo no agrícolas del mes de mayo, cifras que se espera mejoren las decepcionantes dadas a conocer en abril. Cualquier sorpresa negativa en este sentido, podría ser mal recibida en esta ocasión por los inversores.

Esperamos que HOY, para empezar la semana, los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y ligeramente a la baja, en una sesión que, a falta de otras referencias importantes, se publicarán en Alemania, España e Italia las lecturas preliminares del IPC de mayo, que se esperan muestren un sensible repunte de esta variable, principalmente por el efecto base, al haber caído en mayo de 2020 los precios de muchos productos y servicios con fuerza al estar estas economías paralizadas por el impacto de los confinamientos globales impuestos por los gobiernos para intentar frenar la que ya se conoce como “primera ola” de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino.

Lunes, 31 de mayo 2021

Además, esperamos que durante la semana continúen las negociaciones a tres bandas entre el Gobierno Biden, los demócratas y los republicanos para alcanzar un acuerdo en lo concerniente al plan de infraestructuras. No creemos que finalmente se llegue a cerrar un acuerdo bipartidista, por lo que lo normal sería que los demócratas aprueben con sus votos en el Congreso el plan de Biden, eso sí, bastante “descafeinado” y más enfocado a los que son las infraestructuras tradicionales, ya que persiste la oposición de los demócratas más moderados con relación a varios puntos del plan. Sea como fuere, los inversores estarán muy pendientes de la marcha de las mencionadas negociaciones, ya que hay mucho dinero en juego del que pueden salir muy beneficiadas muchas cotizadas, tanto compañías estadounidenses como empresas europeas con elevada exposición al mercado de EEUU, como es el caso de las grandes constructoras y de las compañías de materiales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **DIA:** Junta General de Accionistas;
- **Solaria (SLR):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 27/05/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,50	29.224,46	30,9%	5,1x	2,9x	0,8x	1,1
APAM-NL	Aperam	Metales	44,75	3.579,83	5,0%	12,3x	5,6x	1,5x	3,9
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	55,80	3.128,65	14,6%	32,8x	22,8x	6,8x	1,0
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,75	3.178,92	33,7%	10,5x	6,1x	1,8x	4,3
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	33,45	6.543,79	30,9%	27,9x	15,9x	4,2x	1,3
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,01	16.810,52	15,1%	10,2x	4,2x	0,8x	5,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,45	59.781,86	28,6%	9,9x	n.s.	0,7x	4,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	49,40	33.558,79	5,7%	neg	24,4x	2,3x	0,1
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	5,71	1.868,02	97,1%	9,4x	6,5x	1,5x	4,4
IAG-ES	IAG	Ocio y Turismo	2,35	11.676,74	0,0%	neg	123,2x	n.d.	0,0

Entradas semana: IAG
 Salidas semana: Ence (ENC)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	16,8%	13,8%
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.

Lunes, 31 de mayo 2021

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) **el pasado viernes, las ventas minoristas subieron el 38,5% en el mes de abril en términos interanuales (+18,1% en marzo)**, lo que supone su mayor incremento en un mes desde que el instituto comenzó a elaborar la serie. Abril se convierte junto con el mes de marzo en los únicos meses en los que esta variable ha crecido en tasa interanual desde que se inició la crisis sanitaria, en marzo de 2020. En datos ajustados estacionalmente, las ventas del comercio minorista aumentaron un 41% en tasa interanual.

En 4M2021 las ventas minoristas aumentaron, de media, un 5,9% en relación con 4M2020.

Las ventas online, por su parte, que llevaban ocho meses creciendo a tasas superiores al 30%, **aumentaron en el mes de abril el 10,5% en tasa interanual**, lo que supone el dato más bajo desde enero de 2020.

Por su parte, **el empleo en el sector de la distribución minorista se mantuvo estable en abril con relación a marzo, tras trece meses consecutivos de descensos**.

En abril **las ventas en las tiendas de las estaciones de servicio crecieron el 107,6% en tasa interanual**. Por su parte, las ventas de bienes de equipo personal lo hicieron el 327,1% y las de equipo del hogar el 165%. Por el contrario, **las ventas de los establecimientos dedicados a la alimentación retrocedieron un 2,2% en tasa interanual**.

***Valoración:** cifras, todas ellas, incluidas las correspondientes al primer cuatrimestre del año (4M2021), que están totalmente condicionadas por el hecho de que en los meses de marzo y abril de 2020, con los confinamientos generalizados decretados por el Gobierno, la actividad económica estuvo totalmente paralizada en España. Es por ello que, con la progresiva reapertura de la actividad que se está produciendo, que facilita en alguna manera la satisfacción de la demanda embalsada de muchos productos y servicios y, en gran medida, por el “efecto base”, los incrementos interanuales de las ventas minoristas son tan elevados. Habrá que esperar todavía unos meses para poder comprobar cuál es el estado real del sector.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de confianza económica de la Zona Euro subió en el mes de mayo hasta los 114,5 puntos desde los 110,5 puntos del mes de abril, superando de esta forma los 113,2 puntos que esperaban los analistas**. Cabe recordar que, justo antes del inicio de la crisis sanitaria, en febrero de 2020, este indicador se situaba en los 104,0 puntos, muy por debajo de su nivel actual, y que tras el inicio de la crisis llegó a bajar hasta los 67,8 puntos en el mes de abril de 2020.

Por su parte, **el índice de clima empresarial se situó en mayo en los 1,5 puntos en la Zona Euro frente a los 1,1 puntos de abril**. En febrero de 2020 este índice estaba situado en los -0,04 puntos, y llegó a caer en los más profundo de la crisis, en mayo de 2020, hasta los -2,38 puntos.

Por sectores de actividad, cabe destacar que **el índice de confianza industrial subió en mayo hasta los 11,5 puntos desde los 10,9 puntos de abril**, quedando, no obstante, algo por debajo de los 11,9 puntos que esperaban los analistas. Este índice, que en abril de 2020 llegó a bajar hasta los -32,5 puntos, está actualmente marcando sus lecturas más elevadas de los últimos 30 años. A su vez, **el índice de confianza del sector servicios subió con fuerza en mayo hasta los 11,3 puntos desde los 2,2 puntos de abril**, superando por primera vez desde el inicio de la crisis sanitaria el nivel que tenía en febrero 2020, antes de su inicio, que era de 11,20 puntos. Los analistas en este caso también esperaban una lectura superior, de 12,8 puntos. En el peor momento de la crisis, en el mes de mayo de 2020, este índice llegó a bajar hasta los -43,5 puntos, su nivel más bajo desde que se inició la serie histórica.

Por último, destacar que **la lectura final de mayo del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro se situó en los -5,1 puntos frente a los -8,1 puntos de abril**. El índice supera de esta forma los -6,4 puntos de febrero 2020,

Lunes, 31 de mayo 2021

justo antes del inicio de la crisis sanitaria. La lectura final de mayo coincide con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Valoración: en los últimos meses todos los indicadores adelantados de consumo e inversión están mostrando gran solidez, acelerando su recuperación tras constatar las empresas y los consumidores que el proceso de vacunación contra el Covid-19 en la Zona Euro se está acelerando y que estas economías comienzan a reabrirse de cara al verano, estación que creemos clave para cimentar la recuperación de las mismas en el 2S2021.

Según cifras definitivas dadas a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia descendió el 0,1% en el 1T2021 con relación al 4T2020**, trimestre en el que se había contraído el 1,5%. De esta forma la economía de Francia entró en recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de contracciones intertrimestrales. **Además, el PIB francés cerró el 1T2021 un 4,7% por debajo del nivel que tenía en el 4T2019**, último trimestre no afectado por la pandemia del coronavirus de origen chino. La lectura final del PIB francés del 1T2021 queda lejos de su preliminar, ya que la primera estimación del dato apuntaba a un incremento intertrimestral de esta variable del 0,4%, que era lo que esperaban los analistas.

En el 1T2021 el consumo privado (hogares) se mantuvo estable con respecto al trimestre precedente (+0,1% vs -5,6% en el 4T2020), aunque se mantuvo un 6,8% por debajo del nivel que tenía en el 4T2019. A su vez, la inversión fija en capital subió el 0,2% (+1,7% en el 4T2020), quedando un 2,3% por debajo de su nivel pre crisis sanitaria. De esta forma la demanda interna excluyendo inventarios contribuyó con 0,1 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB francés en el 1T2021.

Por su parte, las importaciones crecieron en el 1T2021 el 1,1% (+2,2% en el 4T2020), mientras que las exportaciones descendieron el 0,2% (+4,9% en el 4T2020). Así, las importaciones seguían al cierre del 1T2021 un 6,9% por debajo de su nivel pre crisis, mientras que las exportaciones se mantenían un 9,9% por debajo de ese nivel. **La balanza exterior restó en el 1T2021 0,4 p.p. al crecimiento del PIB (+0,7 puntos en el 4T2020)**. En sentido contrario, **las variaciones de inventarios contribuyeron en 0,2 p.p. al crecimiento del PIB en el trimestre analizado (+0,6 p.p. en el 4T2020)**.

En tasa interanual el PIB francés del 1T2021 creció el 1,2% frente a la estimación inicial publicada por el INSEE que apuntaba a un crecimiento del 1,5%. En el 4T2020 en tasa interanual el PIB de Francia había descendido el 4,8%.

Valoración: la realidad es que nos sorprendió más la primera estimación del PIB de Francia del 1T2021, que apuntaba a un crecimiento intertrimestral del 0,4%, que la confirmación, que contradice el dato anterior, de que la economía francesa, al igual que la de la Zona Euro en su conjunto, entró en recesión técnica el pasado trimestre. A pesar de que el consumo privado se mostró más resistente de lo que cabría pensar, dado el confinamiento generalizado al que fue nuevamente sometida la población en algunos momentos del 1T2021, la balanza exterior llevó al PIB francés a la contracción durante el periodo analizado. Es de esperar que el PIB de Francia crezca con fuerza en el 2T2021, a medida que avanza el proceso de vacunación en el país y se levantan las últimas restricciones a la movilidad y a la actividad empresarial, lo que le permitirá al país dejar atrás una nueva recesión, la segunda desde que comenzó la crisis sanitaria en marzo de 2020.

Por otro lado, el INSEE publicó el viernes que, según su estimación preliminar, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de mayo el 0,3% con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,4% (+1,2% en abril)**. Los analistas esperaban un incremento en el mes del IPC del 0,3% y uno en tasa interanual del 1,4%, en ambos casos similares a los reales.

El incremento interanual del IPC fue consecuencia de la aceleración del incremento de los precios de la energía. Por su parte, los precios de los bienes manufacturados se mantuvieron estables en el mes, tras haber descendido en abril. Por su parte, la caída de los precios de los alimentos fue algo menos pronunciada que en el mes de abril. Por último, y siempre en tasa interanual, el incremento de los precios de los servicios y del tabaco se desaceleró en mayo.

Con relación a abril los precios de los servicios bajaron, mientras que los de los bienes manufacturados y los de la energía repuntaron. Por su parte, los precios de los alimentos crecieron al mismo ritmo que en abril.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de mayo el 0,4% frente a abril y el 1,8% en tasa interanual (+1,6% en abril)**. Los analistas esperaban un crecimiento mensual del IPCA del 0,3% y uno interanual del 1,8%.

Lunes, 31 de mayo 2021

Valoración: si bien la inflación siguió subiendo en mayo en Francia, las presiones inflacionistas en esta economía distan mucho de las que está experimentando, por ejemplo, la economía estadounidense. Además, gran parte de estas presiones, de momento, provienen de los precios de la energía, uno de los componentes más volátiles del índice. No creemos que estas cifras sean motivo de preocupación para el BCE, al menos de momento.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **el gasto personal aumentó el 0,5% en el mes de abril con relación a marzo, tras el fuerte aumento del 4,7% que había experimentado en el mes precedente. Los analistas esperaban un repunte similar al real.** Por su parte, **los ingresos personales descendieron en abril el 13,1% con relación a marzo, mes en el que habían repuntado el 20,9%**, impulsados por las ayudas del gobierno que recibieron la mayoría de los estadounidenses. En este caso, los analistas esperaban una mayor caída de esta variable en el mes, del 15,0%.

Por su parte, el índice de precios de los consumidores, **el PCE, subió en el mes de abril el 0,6% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,6% (+2,3% en marzo)**, lo que supone su mayor alza interanual desde 2008. Los analistas esperaban un repunte de este indicador de precios del 0,6% en términos mensuales y del 3,5% en tasa interanual.

Por su parte, **el subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió en el mes el 0,7% con relación a marzo y el 3,1% en tasa interanual.** Los analistas esperaban un incremento mensual de este indicador del 0,6% y uno en tasa interanual del 3,0%, en ambos casos ligeramente por debajo de las lecturas reales.

Valoración: lo más relevante de estas cifras es la fortaleza que sigue mostrando el consumo personal (consumo privado) en EEUU, lo que es un claro síntoma de que los ciudadanos están dispuestos a gastar una vez reabierto la economía. En lo que hace referencia a la inflación, en este caso medida a través del PCE, el indicador de precios más seguido por la Reserva Federal (Fed), decir que el repunte estuvo sólo un poco por encima de lo esperado, por lo que no creó nuevas tensiones en los mercados de bonos y de acciones. No obstante, está por ver cuánto tiempo deja la Fed "correr" la inflación por encima del 2% sin plantearse si quiera comenzar a hablar del inicio de la retirada de estímulos.

. **La lectura final de mayo del índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora la Universidad de Michigan, **bajó hasta los 82,9 puntos desde los 88,3 puntos del mes de abril, cuando había alcanzado su nivel más elevado en 13 meses.** La lectura final de mayo, no obstante, superó ligeramente su preliminar de mediados de mes, que había sido de 82,8 puntos y que era lo esperado por los analistas.

En mayo el subíndice que mide la percepción que sobre la situación actual de la economía tienen los consumidores bajó en mayo hasta los 89,4 puntos desde los 97,2 puntos de abril. Por su parte, el subíndice que evalúa las expectativas de los consumidores también bajó en mayo, hasta los 78,8 puntos desde los 82,7 puntos de abril.

Valoración: detrás de este deterioro que han experimentado en mayo los principales índices que miden la confianza de los consumidores podría estar el fuerte repunte de las expectativas de inflación que maneja este colectivo. Así, y según los analistas de la Universidad de Michigan que elaboran el índice, una proporción récord de consumidores manifestaron que están soportando mayores precios en muchos productos de compra discrecional, incluidas viviendas, vehículos y productos de consumo duradero para el hogar.

Como hemos señalado en muchas en algunas ocasiones, el riesgo de que la inflación se dispare al alza no es sólo que los bancos centrales se vean forzados a comenzar a retirar estímulos, algo que deberían hacer si la economía crece fuerte, sino que también puede tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico, ya que esta variable funciona como un verdadero impuesto para los ciudadanos, que ven con el aumento de la misma cercena su capacidad de compra.

. El índice que mide la actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios de Chicago, **el PMI que elabora Market News International, subió en su lectura de mayo hasta los 75,2 puntos desde los 72,1 puntos de abril, alcanzando de esta forma su nivel más elevado desde 1983.** El consenso de analistas esperaba una moderación del índice en el mes, hasta los 69,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad privada con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel contracción de la misma. De los 5 principales subíndices del indicador, los nuevos pedidos -subió hasta su nivel más elevado desde

Lunes, 31 de mayo 2021

diciembre de 1983- y los pedidos en cartera experimentaron los mayores avances en el mes analizado, mientras que únicamente se desaceleró en el mes el ritmo de creación de empleo.

• ASIA

. El índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de China, el PMI de las manufacturas oficial del mes de mayo se elevó hasta los 51,0 puntos, situándose ligeramente por debajo de los 51,1 puntos del mes anterior, que era también la esperada por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Los nuevos pedidos se suavizaron, mientras que las exportaciones entraron en contracción por primera vez en tres meses. Estos factores más que compensaron el ligero repunte de la producción. El empleo cayó a un ritmo más acelerado. En un entorno de presión inflacionista, los precios de los *inputs* se aceleraron de forma notable (hasta niveles superiores a los 70 puntos), entre signos claros de traspaso a los precios de los *outputs*, reflejándose ampliamente en las *commodities* y en el proceso de los materiales. Los inventarios de bienes terminados continuaron cayendo. El optimismo de las perspectivas no sufrió cambios. Las compañías de mediano y gran tamaño consiguieron algo de "momento", mientras que las pequeñas empresas se giraron a negativo. Por su parte, el índice adelantado de actividad de los sectores no manufactureros, el PMI no manufacturero oficial, subió hasta los 55,2 puntos, desde los 54,0 puntos del mes anterior, batiendo ligeramente los 55,1 puntos esperados por el consenso de analistas. La Oficina Nacional de Estadísticas china destacó que el festivo del 1 de mayo contribuyó a mejorar los sectores de servicios, permitiendo el repunte de los sectores de ocio, transporte y entretenimiento. La construcción también se vio fortalecida. De esta forma, el índice compuesto, el PMI compuesto oficial, mejoró en mayo hasta los 54,2 puntos, desde los 53,8 puntos del mes anterior.

. La producción industrial de Japón aumentó un 2,5% interanual en abril frente al 1,7% del mes anterior, quedando por debajo del 4,1% esperado por parte del consenso de los analistas. Los principales impulsores del crecimiento de la producción en el mes fueron la maquinaria de uso general, la maquinaria eléctrica y la tecnológica. El crecimiento general de la producción industrial en el mes se vio lastrado por la debilidad de la de los autos y de la de otros equipos de transporte. Los envíos mantuvieron su ritmo, dejando unos inventarios marginalmente inferiores. Los envíos de bienes de capital de base cayeron fuertemente, indicando un débil inicio del 2T2021. Por su parte, las ventas minoristas cayeron un 4,5% en abril con relación a marzo, frente a la caída esperada del 1,7%, y tras el aumento del 1,2% de marzo, en lo que supone su primera caída mensual en tres meses. La debilidad de la variable se debió principalmente a la fuerte contracción de las ventas de confección (en particular, entre los grandes distribuidores) y de las de autos. En sentido contrario, las ventas de alimentos y bebidas subieron en el mes.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el viernes el diario *elEconomista.es*, la Junta General de Accionistas de **INDRA (IDR)**, que se celebrará el próximo 30 de junio en Madrid, votará la ratificación y reelección de Marc Murtra, nuevo presidente de la compañía en sustitución de Fernando Abril-Martorell, como consejero con la condición de externo. Asimismo, en la Junta se someterá a votación la ratificación y reelección de los consejeros delegados Ignacio Mataix y Cristina Ruiz como consejeros ejecutivos, así como de Ana María de Pro, Enrique de Leyva e Ignacio Martín como consejeros independientes.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **SACYR (SCYR)** ha obtenido la mejor calificación técnica en la licitación pública lanzada por la Comunidad de Madrid para llevar a cabo las obras de construcción y reforma del nuevo bloque técnico y de hospitalización del Hospital Universitario 12 de octubre, un contrato valorado en unos EUR 252 millones. Según figuran las actas de la licitación, al concurso se han presentado todas las grandes constructoras españolas, así como otras empresas relevantes del sector, agrupadas en nueve consorcios distintos.

. **ENDESA (ELE)** presentó el pasado viernes un proyecto renovable para el reemplazo de su central de carbón de Pego (Portugal), que termina su actividad en noviembre, un proyecto en el que prevé una inversión de EUR 600 millones. El proyecto incluye construir una planta solar fotovoltaica de 650 MW, el desarrollo de 100 MW de capacidad de almacenamiento con baterías, y la instalación de un electrolizador con capacidad para la producción de 1.500 toneladas al año de hidrógeno verde.