

Martes, 1 de junio 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/06/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	915,33	908,14	-7,19	-0,79%	Junio 2021	9.125,0	-23,90	Yen/\$		1,223
IBEX-35	9.224,6	9.148,9	-75,7	-0,82%	Julio 2021	9.055,0	-93,90	Euro/£		1,164
LATIBEX	5.046,50	5.053,40	6,9	0,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.529,45	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	0,79%	=	Brent \$/bbl		69,63
S&P 500	4.204,11	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	1,58%	=	Oro \$/ozt		1.899,95
NASDAQ Comp.	13.748,74	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	2,26%	=	Plata \$/ozt		27,63
VIX (Volatilidad)	16,76	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,61
Nikkei	28.860,08	28.814,34	-45,74	-0,16%	Euro Bund	169,92	-0,01%	Niquel \$/Tn		17.811
Londres(FT100)	7.022,61	FESTIVO	---	---	España 3Yr (Tir)	-0,40%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.484,11	6.447,17	-36,94	-0,57%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	=	1 mes		-0,558
Frankfort (DAX)	15.519,98	15.421,13	-98,85	-0,64%	España 10Yr (TIR)	0,48%	+1 p.b.	3 meses		-0,543
Euro Stoxx 50	4.070,56	4.039,46	-31,10	-0,76%	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)	1.099,14
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.124,45

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mayo 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 30/04/21	Price as of 31/05/21	var % mes
S&P 500	4.181,17	4.204,11	0,5%
DJ Industrial Average	33.874,85	34.529,45	1,9%
NASDAQ Composite Index	13.962,68	13.748,74	-1,5%
Japan Nikkei 225	28.812,63	28.860,08	0,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	421,02	431,29	2,4%
Euro STOXX 50	3.974,74	4.039,46	1,6%
IBEX 35	8.815,00	9.148,90	3,8%
France CAC 40	6.269,48	6.447,17	2,8%
Germany DAX (TR)	15.135,91	15.421,13	1,9%
FTSE MIB	24.141,16	25.170,55	4,3%
FTSE 100	6.969,81	7.022,61	0,8%
Eurostoxx	440,10	448,31	1,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,09	4,03	0,06
B. SANTANDER	3,44	3,42	0,02
BBVA	5,09	5,14	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 61,5; ii) ISM manufacturas (mayo): Est: 60,5
 iii) Gasto construcción (abril): Est MoM: 0,60%; iv) Índice manufacturas Dallas (mayo): Est: 36,0
 Zona Euro: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 62,8; ii) IPC (mayo; prel): Es YoY: 1,9%; iii) IPC subyacente (mayo; prel): Est YoY: 0,9%
 iv) Tasa desempleo (abril): Est: 8,1%

Alemania: i) PMI manufacturas (mayo; final): Est: 64,0; ii) Cambio desempleo (mayo): Est: -5.000; iii) Tasa desempleo (mayo): Est: 6,0%

Francia: PMI manufacturas (mayo; final): Est: 59,2

Reino Unido: PMI manufacturas (mayo; final): Est: 66,1

España: PMI manufacturas (mayo): Est: 59,1

Italia: i) PMI manufacturas (mayo): Est: 62,0; ii) PIB (1T2021; final): Est QoQ: -0,4%; Est YoY: -1,4%

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
Telefónica-junio 2021	1 x 20	01/06/2021 al 15/06/2021	Compromiso EUR 0,198

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras moverse durante gran parte de la sesión en un estrecho intervalo de precios, los principales índices bursátiles europeos se vinieron abajo en las últimas horas de la sesión de AYER, para cerrar en su mayoría con sensibles descensos. Tal y como esperábamos, la actividad en estos mercados fue reducida al permanecer AYER cerrados los mercados de Londres y

Martes, 1 de junio 2021

Nueva York, por la celebración de festividades locales. Si bien no tenemos una explicación clara de cuál fue el motivo por el que las bolsas europeas cerraron AYER de forma tan negativa, con casi todos los sectores en pérdidas -únicamente cerró al alza el de Ocio y Turismo, animado por la intención manifestada por la Comisión Europea (CE) de ir, poco a poco, levantando las restricciones a los viajes en la Unión Europea (UE)-, es factible que el hecho de que AYER fuera la última sesión del mes de mayo pudo animar a algunos inversores a realizar algunos beneficios lo que, unido al hecho de que los volúmenes de contratación eran muy cortos, pudo acrecentar las caídas de las cotizaciones de muchos valores.

Este no fue el caso del sector de las Utilidades, que AYER fue el que peor se comportó en Europa con “razones de peso”, lastrado por los principales valores españoles. La filtración este fin de semana en un medio de comunicación de las intenciones del Gobierno español de modificar el actual marco regulatorio en un proyecto de ley que va a aprobar HOY el Consejo de Ministros, modificación que afecta a los conocidos como “ingresos caídos del cielo”, es decir a parte de la remuneración de las plantas eléctricas que no generan CO₂, concretamente las nucleares y las hidroeléctricas, provocó AYER una fuerte caída de las acciones de compañías como Endesa (ELE), Iberdrola (IBE) y Acciona (ANA) -ver sección de Economía y Mercados-. Si bien no entramos a valorar la decisión política adoptada por el Ejecutivo español desde un punto de vista cualitativo, desde uno cuantitativo sí podemos decir que tendrá un impacto significativo en los ingresos y en los resultados de estas compañías, por lo que es muy probable que en los próximos días asistamos a revisiones a la baja de estimaciones, valoraciones y recomendaciones sobre estos valores por parte de los analistas. No obstante, cabe señalar que desde el comienzo de la actual Legislatura, y teniendo en cuenta el contenido del programa de gobierno firmado por las dos fuerzas políticas que integran el Ejecutivo español, el sector, como también era el caso del inmobiliario patrimonialista (SOCIMIS), estaba bajo amenaza de sufrir en cualquier momento cambios regulatorios, lo que elevó desde ese momento el riesgo de invertir en un sector por el que suelen apostar los inversores más conservadores, algo que quedó patente en la sesión de AYER.

Por lo demás, cabe comentar que AYER la OCDE elevó al alza sus expectativas de crecimiento para la economía global, modificación que se apoyó en dos factores principalmente: i) el buen ritmo del proceso de vacunación contra el Covid-19 en las principales economías desarrolladas; y ii) los fuertes incentivos fiscales puestos en marcha por EEUU, que favorecerán a la economía mundial en su conjunto al ser la economía estadounidense netamente importadora. Así, la OCDE revisó al alza sus expectativas de crecimiento para las tres principales economías mundiales para 2021: EEUU, la Zona Euro y China. No obstante, cabe destacar que el hecho fue totalmente obviado por los inversores en Europa, que no reaccionaron al anuncio ni en un sentido ni en el otro.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que la agenda macro del día es muy intensa, destacando sobre todo la publicación de las lecturas finales de mayo de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs y el ISM estadounidense, índices que esperamos: i) sigan apuntando a un fuerte ritmo de expansión mensual de la actividad del sector en tanto en Europa como en EEUU; y ii) muestren importantes tensiones en los precios, tanto de los insumos como de los productos finales. Además, en Alemania se darán a conocer las cifras de desempleo de mayo, mientras que en la Zona Euro se publicará la estimación preliminar del IPC del mismo mes. En los últimos días se ha publicado esta variable en las principales economías de la región, con fuertes incrementos del índice general debido al efecto base, especialmente en lo que atañe a los precios de

Martes, 1 de junio 2021

la energía, mientras que el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios más volátiles del índice general, como son los de los alimentos frescos y los energéticos, sigue muy deprimido, por lo que da margen, de momento, al BCE para mantener sus actuales políticas monetarias ultra laxas.

Para empezar, esperamos que, tras las caídas de AYER de última hora en las bolsas europeas, HOY los principales índices de estos mercados abran al alza. Las positivas lecturas de los PMIs manufacturas asiáticos que muestran que el ritmo de expansión, aunque se ha ralentizado ligeramente en mayo con relación a abril, sigue siendo elevado, deben servir para que los valores de corte más cíclico, entre ellos los ligados con los materiales industriales de origen mineral y con la energía, lideren al comienzo de la sesión las alzas en estos mercados. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street el que determine la tendencia de cierre de las bolsas europeas en la sesión de HOY.

Por último, señalar que HOY se reúnen los ministros de la OPEP+, grupo que integra a los países productores del cártel de la OPEP y sus socios "no OPEP", encabezados por Rusia. Según un documento que cita la agencia *Bloomberg*, elaborado para la reunión en cuestión, la OPEP+ cree que los mercados de crudo se muestran más tensionados y pronostica que los inventarios caerán drásticamente durante el resto del año si la producción no se incrementa. Además, la agencia señala que el Comité Técnico Conjunto (JTC) de la OPEP+ espera que el superávit en las existencias de petróleo casi haya desaparecido para finales de junio. De este modo, señala que los inventarios bajarán al menos otros 2 millones de barriles al día (bpd) de septiembre a diciembre. Es por ello que no se debe descartar que la OPEP+ respalde el aumento de producción programado para julio, completando el retorno al mercado de los 2 millones de bpd de suministro interrumpido desde finales de abril. Todo parece indicar que el precio del crudo se ha tomado bien la noticia, ya que ha subido cerca del 2% esta madrugada en los mercados asiáticos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** descuenta dividendo único ordinario a cargo 2020 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 3 de junio;
- **Telefónica (TEF):** descuenta derecho preferente de suscripción correspondiente a "dividendo opción" a cargo de 2020 por importe bruto de EUR 0,198 por acción;
- **Viscofan (VIS):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo de 2020 por importe bruto de EUR 0,29 por acción; paga el día 3 de junio;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Oxford Global's Online Drug Discovery Conference*;

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

- **Aryzta (ARYN-CH):** ventas e ingresos 3T2021;

Martes, 1 de junio 2021

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 1T2022;
- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 2T2021;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 1T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,4% en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,7% (2,2% en abril)**. Desde el mes de febrero de 2017, cuando la inflación se situó en el 3,0%, esta variable no alcanzaba niveles tan elevados en España. El INE explica este repunte de la inflación en mayo como consecuencia del encarecimiento de los carburantes y combustibles, en contraste con el descenso que experimentaron sus precios en el mes de mayo de 2020.

Por su parte, **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se situó según la estimación preliminar del INE en el 0,2% en mayo (0,0% en abril)**. Desde que el INE comenzó a realizar la serie histórica de tasa subyacente en agosto de 1985 nunca se había registrado una diferencia tan amplia entre la tasa interanual del IPC subyacente y la del IPC general.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de mayo el 0,5% con relación a abril y el 2,4% en tasa interanual (2,0% en abril)**. En este caso, para el que sí había estimaciones, los analistas esperaban un incremento en el mes del IPCA del 0,5% y uno en tasa interanual del 2,3%.

El INE publicará los datos definitivos del IPC de mayo el 14 de junio próximo.

***Valoración:** en el caso concreto de la inflación en España, su repunte en los últimos dos meses, abril y mayo, es básicamente consecuencia del "efecto base", especialmente el experimentado por los precios de los combustibles y de la energía, que sufrieron fuertes descensos en 2020 durante los meses más duros del confinamiento. Sin embargo, la inflación excluyendo los precios más volátiles del índice, la subyacente, que es la que más preocupa en ambos sentidos al BCE, tanto por demasiado baja como por demasiado elevada, sigue brillando por su ausencia, al menos en España, lo que también es un síntoma de la debilidad general de la demanda en el país.*

. Según refleja la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en su informe de perspectivas dado a conocer ayer, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá el 5,9% en 2021 (5,7%; anterior estimación), y el 6,3% en 2022 (4,8%; anterior estimación)**. Según la OCDE será en este último ejercicio cuando se dejarán sentir en la actividad económica el impacto de la vacunación en sectores que han estado cerrados por la pandemia como el turismo. Según la OCDE, ese ejercicio también se notará con mayor fuerza el impacto de las ayudas europeas. No obstante, cabe destacar que este fuerte crecimiento es consecuencia de que la base de comparación es muy baja, al ser la economía española la que en 2020 experimentó la mayor caída de entre los miembros de la Zona Euro y de la OCDE, al contraerse el PIB el 10,8%. Así, **España tardará tres años y medio en recuperar el nivel de PIB per cápita anterior a la crisis**. Únicamente a Islandia y a México, de los 38 Estados miembros de la OCDE, les costará más recuperarlo.

Además, y siempre según la OCDE, la recuperación del empleo va a ser muy lenta. Así, **los analistas de la organización esperan que la tasa de desempleo de España, que escaló hasta el 15,5% de media en 2020, disminuya sólo una décima en 2021 y baje hasta el 14,7% en 2022**.

Por último, señalar que los analistas de la OCDE esperan ahora que **el déficit público de España sea del 8,6% en 2021 y que la deuda pública sobre el PIB se sitúe en el 119,7% (120,0% en 2020)**. Además, calculan que el déficit sea en 2022 del 5,4% y que la ratio deuda pública sobre el PIB baje sólo marginalmente hasta el 117,4%.

Martes, 1 de junio 2021

Valoración: todo parece indicar que a España le queda todavía un duro camino por delante antes de recuperarse de los estragos causados en la economía por la pandemia y por la gestión de la misma, siempre que nos atengamos a las expectativas macroeconómicas que para España dio a conocer la OCDE, proyecciones que están bastante en línea con las que manejan los principales institutos internacionales.

Este camino, además, será más o menos duro dependiendo de cómo se gestionen las ayudas que recibirá España de la Unión Europea (UE) y de cómo se implementen las reformas estructurales que se le solicitarán a cambio de las mismas.

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Ministerio de Hacienda, **el déficit del conjunto de las administraciones públicas, excluida la ayuda financiera, se situó en EUR 15.527 millones al cierre del 1T2021, importe un 44% superior al del mismo trimestre de 2020.** De esta forma el déficit público se situó al término del 1T2021 en el 1,28% del Producto Interior Bruto (PIB).

En el 1T2021 el déficit de la Administración Central se situó en EUR 10.778 millones, el 0,89% del PIB (0,53% del PIB en el 1T2020), mientras que el de las CCAA ascendió a EUR 3.486 millones, un 30% más en tasa interanual, lo que equivale al 0,29% del PIB (0,24% en el 1T2020). A su vez, el déficit de la Seguridad Social en el 1T2021 se situó en EUR 1.263 millones, lo que supone un 0,10% en términos de PIB. Esta partida bajó el 40,8% respecto al mismo periodo de 2020.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la última encuesta de *Bloomberg* al consenso de economistas, **la mayoría de los encuestados esperan que el BCE mantenga el ritmo actual de compras de bonos durante el verano, aunque la economía rebote.** El artículo de *Bloomberg* destaca que algunos de estos economistas habían cambiado de parecer tras señalar en la anterior encuesta, que se realizó antes de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, que esperaban que el BCE comenzara a reducir el ritmo de sus compras de bonos. **Actualmente, los economistas encuestados esperan que el BCE compre unos EUR 85.000 millones al mes durante el 3T2021.**

No obstante, *Bloomberg* señala que **la baja liquidez de los mercados durante el verano es posible que fuerce al BCE a reducir sus compras de forma temporal** sin que se produzcan cambios en su comunicación.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según sus estimaciones preliminares, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,5% en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (2,0% en abril).** Las lecturas superaron ligeramente lo que esperaban los analistas, que era de un incremento del IPC en el mes del 0,3% y un repunte interanual de esta variable del 2,3%.

En el mes de mayo y en tasa interanual los precios de los bienes subieron el 3,1% (+2,6% en abril), con los de la energía haciéndolo el 10,0% (+7,9% en abril). Por su parte, los precios de los servicios repuntaron en el mes analizado el 2,2% (+1,6%).

Por su parte, y también según estimaciones preliminares, **el IPC armonizado de Alemania subió en mayo el 0,3% con relación a abril y el 2,4% en tasa interanual.** Los analistas esperaban un incremento de esta variable en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,2%.

Destatis dará a conocer los resultados finales de mayo el 15 de junio de 2021.

Valoración: a pesar del fuerte repunte de la inflación en Alemania, que ya supera holgadamente el objetivo del 2% del BCE, al igual que ocurrió en mayo en España, en gran medida este aumento fue consecuencia del fuerte incremento de los precios de la energía.

• ASIA

. El Banco Popular de China (PBoC) elevó su ratio de reservas de depósitos en divisa extranjera en 2 puntos porcentuales (p.p.) hasta el 7%, con efectos a partir del 15 de junio. La agencia *Bloomberg* destaca que es la primera subida del mismo desde 2007. Ello reducirá el suministro de las divisas extranjeras hacia el interior, elevando la presión para debilitar al yuan. Aunque algunos analistas dijeron que el impacto directo debe ser pequeño, la medida es una clara señal de

Martes, 1 de junio 2021

que el PBoC no está contento con la revalorización del yuan, que ha subido hasta alcanzar recientemente su máximo de los últimos tres años respecto al dólar. Hasta ahora, las autoridades monetarias chinas habían limitado su respuesta a intervenciones verbales. La medida paralizará \$ 20.000 millones en liquidez y muestra la fuerte determinación del PBoC de limitar la apreciación rápida del yuan.

. **El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por la consultora Caixin, se elevó en mayo hasta los 52,0 puntos** desde los 51,9 puntos de abril. 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. Es el tercer mes consecutivo que los dos indicadores (oficial y Caixin) apuntan en diferentes direcciones. Tal divergencia ya ocurrió con anterioridad, debido a que ambos indicadores cubren diferentes grupos manufactureros.

La lectura de mayo constituye la decimotercera consecutiva en que el PMI manufacturas de Caixin se sitúa en terreno expansivo. El subíndice de nuevos pedidos alcanzó su mayor nivel del ejercicio 2021. Los nuevos pedidos de exportación repuntaron hasta un máximo de los últimos seis meses. Por su lado, el subíndice que mide el empleo no sufrió apenas cambios en mayo, tras la ligera subida de abril, mientras algunas compañías expresaron su cautela a la contratación, debido a los mayores costes de los *inputs*, mientras que otras añadieron personal debido a la fortaleza de la demanda.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, se elevó en mayo hasta los 53,0 puntos**, una lectura superior a los 52,5 puntos de su estimación inicial, y que compara con los 53,6 puntos del mes anterior, reflejando la última ola de contagios por la pandemia del Covid-19 en el país y las restricciones gubernamentales implementadas para frenar su propagación. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Tanto la producción como los nuevos pedidos crecieron a un menor ritmo en el mes. Mientras, tanto el empleo, como los niveles de compras repuntaron a una tasa más elevada, mientras la cartera de pedidos aumentó a un ritmo ligeramente inferior. En el terreno de los precios, los costes de los *inputs* aumentaron a su mayor nivel desde octubre de 2018, mientras que los precios de venta subieron de forma moderada. En lo que respecta a las perspectivas, el sentimiento positivo se fortaleció hasta el segundo mayor nivel de los nueve años de historia del índice.

• RESTO DEL MUNDO

. En su último informe trimestral, **la OCDE señaló ayer que espera que la economía global esté lista para crecer este año al mayor ritmo en casi la mitad de un siglo**, impulsada por los programas agresivos de vacunación y los paquetes de estímulos fiscales gubernamentales de EEUU. No obstante, advirtió que hay muchos países pobres que se han quedado atrás, y que les llevará más tiempo que a los países de una renta más elevada volver a los niveles de producción per cápita previos a la pandemia.

Así, **la OCDE espera que la producción económica global se eleve un 5,8% este año**, tras la contracción del 3,5% del año 2020. Esta tasa de crecimiento es mayor que la prevista en marzo, y supondría la mayor expansión desde 1973. **Además, la OCDE también elevó su previsión de crecimiento global para 2022 hasta el 4,4%**, desde el 4,0% anterior. Por otra parte, el organismo contempla un mayor crecimiento este año que el previamente anticipado en EEUU, en la Eurozona y en China. De esta forma, elevó su previsión de crecimiento en EEUU hasta el 6,9% (desde el 6,5% anterior), en la Eurozona hasta el 4,3% (desde el 3,9% anterior) y su previsión de China hasta el 8,5% (desde el 7,8% anterior). No obstante, la OCDE rebajó su previsión de crecimiento de India hasta el 9,9% (desde una previsión anterior del 12,6%).

Martes, 1 de junio 2021

Análisis Resultados 1T2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **SOLARIA (SLR)** comunicó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SOLARIA 1T2021 vs 1T2020

EUR millones	1T2021	1T2020	Var 21/20(%)
Ventas netas	18,75	10,79	73,8%
Otros ingresos	4,16	1,24	-
Ingresos totales	22,92	12,03	90,5%
EBITDA	19,50	9,30	109,7%
<i>Margen EBITDA / Ventas netas</i>	<i>104,0%</i>	<i>86,2%</i>	
EBIT	14,96	5,19	188,3%
<i>Margen EBIT / Ventas netas</i>	<i>79,8%</i>	<i>48,1%</i>	
BAI	11,89	2,71	-
Beneficio neto	10,37	7,19	44,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- SLR obtuvo una cifra de **ventas netas** de EUR 18,75 millones en el 1T2021, lo que supone una mejora del 73,8%, con respecto a la cifra obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Desglosando la cifra de ventas netas por geografía, España contribuyó con el 86%; mientras que Italia aportó el 9% de las mismas; y Latam el 4%.
- La cifra de **ingresos totales** se elevó en el trimestre hasta los EUR 22,92 millones, un incremento del 90,5% con respecto al importe de un año antes.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** más que duplicó su importe (+109,3% interanual) en el 1T2021 en términos interanuales, hasta situarlo en EUR 19,50 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA se elevó hasta el 104,0% (vs 86,2% en 1T2020).
- Asimismo, el beneficio neto de explotación de SLR repuntó un 188,3% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 14,96 millones. En términos sobre ventas el margen EBIT se situó en el 79,8%, muy superior al 48,1% del 1T2020.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** cuadruplicó su importe, hasta situar el mismo al cierre de marzo en los EUR 11,89 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de SLR repuntó un 44,3% con respecto al mismo trimestre del año precedente, situándose en EUR 10,37 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación al acuerdo alcanzado entre **TELFÓNICA (TEF)** y Liberty Global plc para unir sus negocios en el Reino Unido y formar una *Joint Venture* (JV) participada al 50% por ambas compañías en el Reino Unido, TEF comunica que, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes, llevadas a cabo las recapitalizaciones necesarias y cumplidas el resto de condiciones pactadas para el cierre de la mencionada transacción, se ha llevado a cabo en el día de hoy el citado cierre y, en consecuencia, la constitución de la JV denominada VMED O2 UK Ltd.

La constitución de esta JV aporta un valor muy significativo para Telefónica tanto desde una perspectiva de negocio como financiera, y fondos de £ 5.500 millones, de los cuales £ 2.700 millones corresponden al pago en efectivo de Liberty Global a TEF para compensar la participación en la JV y £ 2.800 millones corresponden a fondos brutos procedentes de las recapitalizaciones. La transacción reduce la deuda neta de TEF en EUR 5.000 millones.

Martes, 1 de junio 2021

. La CNMV informó que con fecha 28 de mayo de 2021 fue publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **BIOSEARCH (BIO)** formulada por Kerry Iberia Taste & Nutrition, S.L.U. En consecuencia, con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 31 de mayo de 2021 hasta el día 29 de junio de 2021, ambos incluidos.

. **BBVA** ha recibido una nueva comunicación de Banco de España (BdE) sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) establecido por la Junta Única de Resolución (JUR), que ha sido calculado teniendo en cuenta la información financiera y supervisora a 31 de diciembre de 2019. De acuerdo con esta nueva comunicación sobre MREL, BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2022, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 24,78% del total de activos ponderados por 2 riesgo (APRs) de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado (el MREL 3 en APRs).

Asimismo, de este MREL en APRs, un 13,50% 2 del total de APRs deberá cumplirse con instrumentos subordinados (el requisito de subordinación en APRs). Este MREL en APRs equivale a un 10,25% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento (el MREL en RA), mientras que el requisito de subordinación en APRs equivale a un 5,84% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento (el requisito de subordinación en RA). La actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles de BBVA de resolución cumple con el MREL en APRs, con el MREL en RA, con el requisito de subordinación en APRs y con el requisito de subordinación en RA.

Por otro lado, y según información aparecida en diversos medios, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** y **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** habrían obtenido el visto bueno a las medidas cautelares solicitadas para suspender la ejecución del cambio de estatutos aprobados por BBVA en la JGA de Distrito Castellana Norte. BBVA, como accionista mayoritario (75,5%), aprobó un cambio de estatutos en la sociedad por el que eliminaba el derecho preferente de compra que tienen MRL y GSJ ante cualquier oferta potencial de un tercero. Los minoritarios obtienen la medida cautelar hasta que se resuelva el arbitraje solicitado, lo que podría retrasarse hasta el próximo año.

. Según informó el diario *ElConfidencial.com*, la vicepresidenta de Asuntos Económicos, Nadia Calviño, avanzó ayer que el Gobierno aprobará, previsiblemente hoy martes, un proyecto de ley para evitar que la subida del coste de las emisiones de CO₂ suponga un encarecimiento de la electricidad, que se encuentra actualmente en máximos históricos. El Gobierno hace coincidir esta reforma en el mercado eléctrico, que aún tardaría meses en aprobarse —ya que se trata de un anteproyecto de ley—, con la modificación de la factura eléctrica, que supondrá una subida para más de 10 millones de usuarios que ahora tenían discriminación horaria y verán incrementado su recibo alrededor del 10% si no modifican sus hábitos de consumo y desplazan estos a la noche y el fin de semana.

Según explicó el Ministerio para la Transición Ecológica, el anteproyecto de ley persigue reducir la retribución de las centrales eléctricas no emisoras de CO₂ (hidráulicas y nucleares) anteriores a 2005 con el objetivo de recortar lo que se conocen como "beneficios caídos del cielo" (*windfall profits*) que supuestamente se llevan tecnologías "baratas", como la hidráulica o la nuclear, al ser remuneradas como las más caras (ciclo combinados) debido a que en el mercado mayorista de la luz los precios se fijan mediante un sistema marginalista. Para ello, la propuesta de Transición contempla la puesta en marcha un mecanismo de minoración de parte del dividendo de carbono a las plantas no emisoras previas a 2005 que vendan energía en el mercado. Según han explicado fuentes de Transición Ecológica, el Gobierno quiere así compensar el impacto que está teniendo en el precio de la electricidad el alza de los precios del CO₂ y posibles consecuencias que esto pudiera tener en la recuperación de las economías domésticas e industrial

Con este anteproyecto normativo, las grandes eléctricas (**ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**) y compañías con elevada presencia en energía hidrológica (**ACCIONA (ANA)**) tendrán que repercutir en su coste de producción los derechos de emisión del CO₂ para estas dos modalidades de generación, por lo que se les descontará del precio del mercado mayorista. De esta forma, su situación será análoga a las condiciones que ya tienen las plantas gasísticas. La previsión es que, en función de los precios actuales por la emisión de CO₂ de unos EUR 50 por tonelada, dicha minoración (en caso de ser total) tendría un impacto de al menos EUR 1.000 millones, que a su vez supondría un abaratamiento de la factura del 4% o del 5%.

Martes, 1 de junio 2021

. Europa Press informó que **GRIFOLS (GRF)** distribuirá desde el próximo lunes 7 de junio dividendos entre sus accionistas por más de EUR 250 millones. La compañía del sector farmacéutico y hospitalario informó de las condiciones específicas del pago del dividendo preferente obligatorio de las acciones de clase B y también las características y fechas del dividendo ordinario con cargo a reservas voluntarias. Ambos 'cupones' fueron aprobados por la junta de accionistas hace diez días. El dividendo preferente obligatorio de las acciones de clase B, por valor de EUR 0,01 brutos por título, supondrá destinar EUR 2,61 millones. Por su parte, el dividendo ordinario supondrá distribuir EUR 247,52 millones, por valor de EUR 0,3643 brutos por acción con cargo a reservas voluntarias de la empresa.

. **FERROVIAL (FER)** informa que el 27 de mayo de 2021 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado en curso, a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible".

Los titulares del 91,95% de los derechos de asignación gratuita (un total de 673.885.680 derechos) han recibido nuevas acciones de FER. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,20 de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 5.615.714. El importe nominal del aumento es de EUR 1.123.142,80, lo que supone un incremento de aproximadamente el 0,77% sobre la cifra del capital social de FER previa a la ejecución del aumento de capital.

Durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 8,05% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la sociedad. En consecuencia, FER ha adquirido un total de 59.016.522 derechos por un importe bruto total de EUR 11.626.254,83. La sociedad ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El aumento de capital quedó cerrado ayer, 31 de mayo de 2021. El pago en efectivo a los accionistas que han optado por vender sus derechos de asignación gratuita a FER se realizó ayer igualmente. Está previsto que el 7 de junio de 2021 comience la contratación ordinaria de las nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Dicha fecha está sujeta al cumplimiento de todos los requisitos legales y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV.

. En relación con la extensión de la fecha de efectividad (*Long Stop Date*) del acuerdo con proveedores, **ABENGOA (ABG)** informa que dicha fecha de efectividad ha sido nuevamente extendida hasta el próximo 30 de junio de 2021 una vez se ha obtenido el apoyo mayoritario de los proveedores adheridos al mismo.

Por otro lado, ABG informa que su Consejo de Administración en la sesión celebrada el pasado 19 de mayo acordó solicitar a la Administración Concursal prórroga para la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020. Ayer ABG ha sido notificada por parte del Tribunal de Instancia Mercantil de Sevilla (Sección 3ª) del auto por el que se concede a la Administración Concursal de la Sociedad prórroga de dos meses para la presentación del referido informe provisional. En consecuencia, de lo anterior, ABG informa que el plazo para la formulación de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio de 2020 tendrá lugar en una fecha que no excederá del 26 de agosto de 2021 o no más tarde del mes siguiente a la fecha en la que la administración concursal presente el informe provisional (si no agotase las plazos prorrogados).

. El diario Cinco Días informa en su edición de hoy que el 86,9% de los accionistas de Atlantia votó ayer a favor de aceptar la oferta de venta de Autostrade a la entidad pública Cassa Depositi e Prestiti (CDP) por un importe de EUR 9.300 millones. La compañía constructora española **ACS** también optaba por hacerse con estos activos e incluso llegó a realizar una oferta el 8 de abril de hasta EUR 10.000 millones, pero sin llegar a hacerla vinculante.