

**Jueves, 17 de junio 2021**
**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**
**17/06/2021**

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/06/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,200
IGBM	916,97	913,86	-3,11	-0,34%	Junio 2021	9.200,0	-2,20	Yen/\$	110,69
IBEX-35	9.230,7	9.202,2	-28,5	-0,31%	Julio 2021	9.125,0	-77,20	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.369,70	5.398,10	28,4	0,53%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.299,33	34.033,67	-265,66	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	0,88%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	74,39
S&P 500	4.246,59	4.223,70	-22,89	-0,54%	USA 10Yr (Tir)	1,56%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.860,75
NASDAQ Comp.	14.072,86	14.039,68	-33,17	-0,24%	USA 30Yr (Tir)	2,22%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	27,71
VIX (Volatilidad)	17,02	18,15	1,13	6,64%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,31
Nikkei	29.291,01	29.018,33	-272,68	-0,93%	Euro Bund	171,94	-0,21%	Niquel \$/Tn	17.483
Londres(FT100)	7.172,48	7.184,95	12,47	0,17%	España 3Yr (Tir)	-0,45%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.639,52	6.652,65	13,13	0,20%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	-1 p.b.	1 mes	-0,547
Frankfort (DAX)	15.729,52	15.710,57	-18,95	-0,12%	España 10Yr (TIR)	0,40%	=	3 meses	-0,542
Euro Stoxx 50	4.143,52	4.151,76	8,24	0,20%	Diferencial España vs. Alemania	64	=	12 meses	-0,488

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.106,60
IGBM (EUR millones)	1.272,85
S&P 500 (mill acciones)	2.229,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.620,42

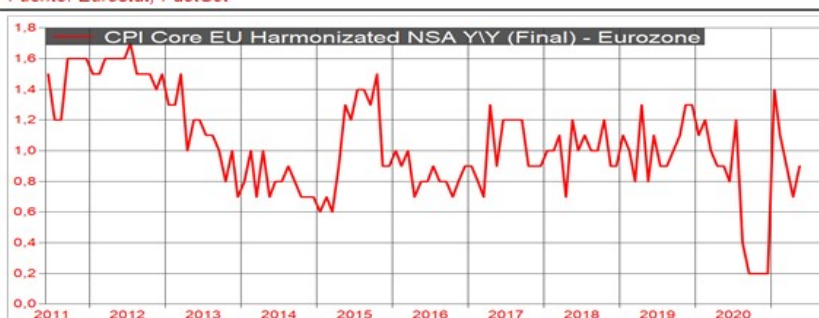
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,200

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,10	4,06	0,04
B. SANTANDER	3,44	3,36	0,07
BBVA	5,36	5,31	0,05

**Subyacente IPC Zona Euro (var % interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Eurostat; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 365.000; ii) Índice indicadores adelantados (mayo): Est MoM: +1,1%

iii) Índice manufacturas Filadelfia (junio): Est: 30,5

España: Balanza comercial (abril): Est: n.d.

Zona Euro: i) IPC (mayo; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%; ii) Subyacente IPC (mayo; final): Est YoY: 0,9%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Inmobiliaria del Sur-junio	1 x 10	03/06/2021 al 17/06/2021	Ampliación capital liberada
OHL-junio	34 x 100	07/06/2021 al 18/06/2021	Desembolso EUR 0,36
Reig Jofre-junio	1 x 119	10/06/2021 al 24/06/2021	Desembolso EUR 0,045
Sacyr-junio	1 x 40	11/06/2021 al 25/06/2021	Desembolso EUR 0,054

**Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)**

La sesión de AYER en los mercados de valores europeos y estadounidenses estuvo condicionada desde su comienzo por la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), organismo que finalizaba por la tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, su reunión de

Jueves, 17 de junio 2021

dos días. **Así, y a la espera de acontecimientos, los principales índices bursátiles europeos cerraron la jornada de forma mixta y sin grandes cambios**, en un clima de tensa espera por lo que más tarde pudiera “decir y hacer” la Fed, lo que contribuyó a que muchos inversores optaran por mantenerse durante la sesión al margen del mercado, algo que se dejó notar en los volúmenes de actividad, que fueron muy reducidos.

En Wall Street la sesión empezó también tranquila, sin tendencia fija, con los inversores igualmente a la espera de lo que más tarde pudiera decir la Fed. Y, todo hay que decirlo, en esta ocasión el FOMC sí que “sorprendió”, al menos a una parte importante de los inversores. Si bien la Fed mantuvo su política monetaria sin cambios -los tipos de interés de referencia continúan entre el 0,0% y el 0,25%, mientras el importe del programa de compras de activos en los mercados secundarios se mantiene en los \$ 120.000 millones mensuales-, hubo cambios relevantes, no tanto en “el discurso” del banco central estadounidense que, como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercado, se mantuvo bastante estable, como en las expectativas de tipos, crecimiento económico e inflación, que los miembros del FOMC revisaron al alza.

De este modo, y en lo que hace referencia a las expectativas de subidas de los tipos de interés a corto plazo, señalar que el conocido diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas para estos tipos, sí que presentó cambios significativos. Así, ahora muestra una subida de 25 puntos básicos antes de que termine 2023 cuando en marzo la primera subida no llegaba hasta 2024 -algunos miembros esperan incluso hasta dos subidas en 2023-. Además, la Fed revisó al alza tanto sus expectativas de crecimiento para el PIB estadounidense en 2021 como de inflación, pasando las primeras desde el 6,5% que estimaban el pasado marzo al 7,0% y las segundas desde el 2,2% al 3,0%. La revisión al alza de la inflación no gustó en exceso a los mercados -tampoco gusto que el presidente de la Fed, Powell, dijese que la inflación había subido más de lo esperado y que parecía que iba a ser más persistente de lo anticipado-, especialmente a los de bonos, activos que AYER cayeron con fuerza, lo que impulsó al alza sus rentabilidades. En lo que hace referencia a los mercados de renta variable estadounidenses, señalar que tras una reacción inicial muy negativa, se fueron calmando un poco, aunque ello no evitó que todos los principales índices de Wall Street cerraran a la baja. Decir, no obstante, que los mercados ya anticipaban una subida de los tipos oficiales para 2023, aunque todo parece que nos les gustó que los miembros del FOMC se lo confirmaran.

En nuestra opinión, y aunque muchos inversores “se negaran a verlo”, el crecimiento por encima de lo esperado de la economía estadounidense y de la inflación hacían inevitable que la Fed adelantara sus expectativas para las subidas de sus tipos de interés de referencia. Sin embargo, la primera no llegará hasta el 2S2023, dentro de algo más de dos años, lo que indica que el banco central estadounidense está por la labor de dejar que la economía se “caliente” algo antes de proceder a enfriarla. En ese sentido, cabe destacar que, aunque todo parece indicar que el FOMC si trató AYER el posible inicio del proceso de reducción de las compras mensuales de activos en los mercados secundarios, ni en el comunicado post reunión del comité ni su presidente, Powell, en rueda de prensa hicieron mención de ello, dejando el tema para reuniones posteriores.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo así la estela dejada AYER por las estadounidenses y por algunas de las principales bolsas asiáticas esta madrugada. No esperamos, sin embargo, grandes descensos, ya que i) la situación por la que atraviesa la economía

Jueves, 17 de junio 2021

Europea es bien distinta a la estadounidense, por lo que la actuación del BCE entendemos que también lo debe ser; y ii) la Fed, a pesar de mostrarse más “sincera” de lo esperado AYER, no dijo nada que el mercado no estuviera ya anticipando.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destacan la publicación en la Zona Euro de la lectura final del IPC de mayo, cifra ya descontada por los mercados y, ya por la tarde en EEUU, de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, una buena aproximación a la evolución del desempleo semanal; del índice de manufacturas de Filadelfia del mes de junio; y del índice de indicadores adelantados del mes de mayo. Ninguna de estas cifras creemos que tiene capacidad para “mover” los mercados, en un día en el que los inversores aprovecharán para “digerir” el resultado de la reunión del FOMC.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX)**: paga prima de emisión por importe bruto de EUR 0,0174 por acción;
- **Euskaltel (EKT)**: paga dividendo ordinario complementario con cargo 2020 por importe bruto de EUR 0,17 por acción;
- **MERLIN Properties (MRL)**: participa en *Morgan Stanley EEMEA Property Conference*;

**Wall Street**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe Incorporated (ADBE-US)**: 2T2021;
- **The Kroger (KR-US)**: 1T2021;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El instituto IFO revisó ayer a la baja su estimación de crecimiento para el **Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania para 2021 desde el 3,7% hasta el 3,3%**, mientras que revisó al alza su proyección de crecimiento del PIB alemán para 2022 desde el 3,2% al 4,3%. En su informe el IFO destacó el descenso de los casos de Covid-19 y el progreso del programa de vacunación, que han permitido el levantamiento de muchas restricciones impuestas. De este modo, el IFO no ve ahora obstáculos para la recuperación económica y para la prestación de servicios con un fuerte componente de interacción personal para finales de 2021. **Sin embargo, un factor que podría lastrar el crecimiento en el corto plazo son los cuellos de botella que se están produciendo en las cadenas de distribución.** En ese sentido, el IFO señala que la oferta de productos clave ha empeorado hasta tal punto que probablemente este factor ha impedido una mayor expansión de la producción.

El IFO señala que también espera que la presión alcista sobre la inflación sea temporal, destacando influencias a corto plazo como un fuerte aumento en los precios de la energía, la introducción de un impuesto a las emisiones de CO<sub>2</sub> sobre los combustibles fósiles y el impacto de haber situado nuevamente el IVA a su nivel normal a principios de ejercicio. En ese sentido, **los analistas del IFO esperan que la inflación se sitúe en el 2,6% de media en 2021 y que baje al 1,9% en 2022.**

Jueves, 17 de junio 2021

---

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido repuntó el 0,6% en el mes de mayo con relación abril, superando con creces el incremento del 0,3% que esperaban los analistas.** En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió el 2,1% (+1,5% en abril), quedando por encima del aumento del 1,8% que esperaban los analistas y situándose también por encima del objetivo del 2% establecido por el Banco de Inglaterra (BoE), algo que no ocurría desde el mes de julio de 2019.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye las partidas más volátiles del índice, tales como los precios de los alimentos frescos y de la energía, subió en tasa interanual en el Reino Unido en mayo el 2,0% (+1,3% en abril), superando por un amplio margen el incremento del 1,5% esperado por los analistas.**

**En mayo fueron los precios de la ropa, de los combustibles, de los productos recreacionales, de los metales y de las bebidas los que impulsaron la inflación al alza,** impulsados muchos de ellos en términos interanuales por el efecto base, al estar la economía del Reino Unido paralizada en mayo de 2020 como consecuencia de los confinamientos generalizados a los que se sometió a la población.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) en su componente de precios repercutidos (outputs) subió el 0,5% en el mes de mayo con relación a abril en el Reino Unido, en línea con lo esperado por los analistas.** En tasa interanual el IPP subió en mayo el 4,6% (+3,9% en abril), algo más del 4,4% esperado por el consenso. En este caso el impacto del efecto base fue también elevado, sobre todo en lo que hace referencia a los precios de la energía.

## • EEUU

. Tal y como esperábamos, **el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) mantuvo ayer tras su reunión de dos días los principales parámetros de su política monetaria sin cambios.** Así, los tipos de interés de referencia continúan entre el 0,0% y el 0,25%, mientras el programa de compras de activos en los mercados secundarios se mantienen en los \$ 120.000 millones mensuales.

**Tanto en el comunicado emitido por el FOMC como en la rueda de prensa posterior mantenida por su presidente, Powell, el mensaje fue muy similar al que viene defendiendo el banco central estadounidense hasta ahora:** la economía mejora a buen ritmo pero todavía está lejos de los objetivos de la Fed, mientras que el repunte de la inflación es transitorio. No obstante, y en referencia a la inflación, Powell sí reconoció que su repunte es algo mayor al esperado y que puede ser más persistente de lo anticipado, algo que no gustó en exceso a los inversores. **Sobre el programa de compras de activos, otro de los puntos que más preocupaba a los inversores, no hubo mención especial a un calendario para empezar a reducir el importe de las adquisiciones,** dejando el FOMC este espinoso tema para reuniones posteriores.

En cuanto a las expectativas de subidas de los tipos de interés de referencia a corto plazo, señalar que el conocido diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas para estos tipos, sí presentó cambios significativos. **Así, ahora muestra una subida de 25 puntos básicos antes de que termine 2023 cuando en marzo la primera subida no llegaba hasta 2024 -algunos miembros esperan hasta dos subidas en 2023-.** En este sentido, señalar que 13 de los 18 miembros del FOMC esperan al menos un alza de los tipos de interés de referencia en 2023 frente a sólo 7 en la reunión de marzo.

Por último, señalar que **la Fed revisó al alza tanto sus expectativas de crecimiento para el PIB estadounidense en 2021 como de inflación, pasando las primeras desde el 6,5% de marzo al 7,0%, y las segundas desde el 2,2% al 3,0%.** La revisión al alza de la inflación no gustó en exceso a los mercados, especialmente a los de bonos, activos que ayer cayeron con fuerza, lo que impulsó al alza sus rentabilidades. En lo que hace referencia a los mercados de renta variable estadounidenses, después de un a reacción inicial muy negativa, se fueron calmando un poco, aunque ello no evitó que todos los principales índices de Wall Street cerraran a la baja. Decir, no obstante, que los mercados ya anticipaban una subida de los tipos oficiales para 2023, aunque todo parece que nos les gustó que los miembros del FOMC se lo confirmaran.



**Jueves, 17 de junio 2021**

---

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los precios de las importaciones estadounidenses aumentaron en mayo el 1,1% con relación a abril, sensiblemente más del 0,8% esperado por los analistas**. Si se excluyen los precios del crudo, los precios de las importaciones aumentaron en mayo el 0,9% con relación a abril, también por encima del 0,5% esperado por los analistas. **En tasa interanual los precios de las importaciones crecieron el 11,3% en mayo frente al 10,8% que lo habían hecho en abril**. En este caso los analistas esperaban un repunte menor de esta variable en el mes analizado, del 10,9%.

Por su parte, **los precios de las exportaciones aumentaron en mayo el 2,2% con relación a abril, muy por encima del 0,7% esperado por el consenso**. En tasa interanual esta variable repuntó en mayo el 17,4% frente al 14,9% de abril, aumento el de interanual de mayo que superó también al del 15,2% que esperaban los analistas.

***Valoración:** nuevos indicios de que la economía estadounidense está importando y exportando inflación en estos momentos. Si bien, en gran medida mucho del incremento de estos precios es debido al petróleo y a los efectos bases (comparativos), no todo el aumento es consecuencia de ello. Los problemas de suministro y el fuerte incremento de la demanda en una economía que crece con fuerza también explican el repunte actual de muchos precios de bienes y servicios. La duda que tenemos muchos analistas es si la mayor parte de estos incrementos son coyunturales o hay también factores de tipo estructural detrás de ellos, lo que serían más preocupantes.*

. El Departamento de Comercio dio a conocer ayer que **el número de viviendas iniciadas en el mes de mayo aumentó el 3,6% con relación a abril en EEUU -en abril esta variable había descendido con fuerza-, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,572 millones**. Los analistas esperaban una lectura superior, de 1,64 millones de viviendas. En términos interanuales, no obstante, esta variable repuntó en mayo el 50,3% debido a los efectos de la base de comparación, ya que en mayo de 2020 gran parte del país estaba bajo un estricto confinamiento. La cifra de abril fue revisada a la baja hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,517 millones de unidades, desde una estimación inicial de 1,569 millones.

Por su parte, y según la estimación preliminar del dato dada a conocer por el Departamento de Comercio, **los permisos de construcción residencial bajaron en mayo el 3,0% con relación a abril, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,681 millones de unidades**, cifra que también quedó por debajo de la de 1,738 millones que esperaban los analistas.

***Valoración:** en los últimos meses el sector residencial, que sigue mostrándose fuerte, ha experimentado cierta desaceleración en su ritmo de expansión como consecuencia de la escasez de materiales, el elevado precio de los mismos, que resta rentabilidad a muchas promociones, y la falta de mano de obra cualificada. Creemos que el sector se recuperará, ya que la demanda de nueva vivienda en el país es muy elevada. En ese sentido, cabe destacar un nuevo estudio publicado por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (The National Association of Realtors; NAR), del que se hizo eco ayer The Wall Street Journal, en el que se cifra en 5,5 millones el número de nuevas viviendas que necesita el país, tras 20 años en el que la construcción de vivienda ha caído muy por debajo de sus estándares históricos.*

## • CHINA

. Según datos oficiales dados a conocer ayer, **la producción industrial de China creció el 8,8% en mayo en tasa interanual (+9,8% en abril), algo menos del 9,2% que esperaba el consenso de analistas**. La fortaleza del sector estuvo liderada por la producción de los sectores farmacéutico y tecnológico. La producción de automóviles, sin embargo, se redujo en el mes.

Por su parte, **las ventas minoristas aumentaron en China el 12,4% en el mes de mayo en tasa interanual (+17,7% en abril)**, en este caso sensiblemente por debajo del crecimiento del 17,0% que esperaba el consenso de analistas.

**La inversión en capital fijo creció en mayo en tasa interanual el 15,4% (+19,9% en abril), también por debajo del 17,0% que esperaban los analistas**. Esta desaceleración del ritmo de expansión interanual de esta variable es consistente con la que está experimentando la del sector inmobiliario, concretamente el sector no residencial que, a pesar de que sigue creciendo a ritmos elevados, éstos son cada vez menores. En sentido contrario, el sector residencial se mantiene firme.

Jueves, 17 de junio 2021

**Valoración:** no es de extrañar que las elevadas tasas de crecimiento interanual de todas estas variables se vayan moderando con el paso de los meses, como consecuencia de la dilución del denominado efecto base. Así, y a medida que avance el año, los datos de 2021 se compararán con cifras cada vez más positivas de meses en los que China había dejado atrás la pandemia y estaba ya en plena recuperación.

## Noticias destacadas de Empresas

. EQT Fund Management, a través de la sociedad luxemburguesa Veleta BidCo S.à r.l, presentó ayer una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) voluntaria sobre todo el capital de la compañía española del sector de energías renovables **SOLARPACK (SPK)** por un total de EUR 881.204.818. En concreto, Veleta BidCo ofrece EUR 26,5 en efectivo por cada acción de SPK, lo que implica una prima del 45% respecto al precio de cierre del pasado martes.

Cabe destacar que a la fecha de presentación de la oferta, ni la Sociedad Oferente, ni Veleta TopCo, ni EQT Infrastructure V Investments ni EQT Fund Management, ni, de acuerdo con el leal saber y entender de la Sociedad Oferente, los administradores de ninguna de las anteriores, son titulares directos ni indirectos de ninguna acción de SPK.

Según el comunicado remitido por SPK a la CNMV, EQT considera que el precio que ofrece se puede considerar equitativo de conformidad con la legislación española, aunque esta calificación (como en todas las OPA) está sometido a la confirmación de la CNMV.

De salir adelante la OPA, SPK habría estado cotizando en la bolsa española por un periodo inferior a tres años.

En relación a la mencionada OPA, y a la vista de la suscripción de compromisos irrevocables de aceptación de la misma por parte de determinados accionistas representados en su Consejo de Administración, SPK tiene previsto someter a aprobación de su Consejo la constitución de un comité para el seguimiento de la Oferta integrado por consejeros que no se encuentren en situación de conflicto de interés.

Sin perjuicio de lo anterior, los miembros del Consejo de Administración de SPK se pronunciarán sobre la Oferta en los plazos establecidos por la normativa aplicable, una vez la CNMV autorice la Oferta y el Consejo reciba los informes financieros y el asesoramiento legal necesarios para tal fin.

**Valoración:** en nuestra opinión el precio ofertado por EQT Fundo es muy atractivo. En ese sentido, señalar que, según las estimaciones del consenso de analistas de FactSet, a EUR 26,5 por acción, las acciones de SPK cotizaría a un PER 2022E de casi 50x (veces) y a un EV/EBITDA 2022E de 24x, multiplicadores más que exigentes para cualquier compañía de cualquier sector. Es por ello por lo que recomendamos **ACUDIR** a la OPA lanzado sobre el 100% del capital de SPK.

. La aseguradora **MAPFRE (MAP)** anunció ayer que ha reportado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones una actualización del cálculo de su posición de Solvencia II al 31 de marzo de 2021. Siguiendo las recomendaciones del supervisor español se sigue manteniendo el cálculo trimestral del SCR derivado de la crisis del COVID 19.

Los datos resultantes y su comparación con los de final de 2020 se muestran a continuación (datos en EUR millones):

	31/12/2020	31/03/2021
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	4.622	4.695
Fondos propios admisibles para cubrir SCR	8.917	9.436
Ratio de solvencia (cobertura del SCR)	192,9%	201,0%

Jueves, 17 de junio 2021

---

El ratio de Solvencia II refleja una mejora de los fondos propios admisibles fruto de una positiva evolución de las variables financieras en un entorno de recuperación de la crisis asociada al Covid-19. Se mantiene próximo al 200%, el punto medio del rango fijado por la compañía con un umbral de tolerancia de +/- 25 puntos.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, la CNMC habría incoado un expediente sancionador contra el **SABADELL (SAB)**, el **SANTANDER (SAN)**, **CAIXABANK (CABK)** y Bankia por "posibles prácticas restrictivas de la competencia en la comercialización de las líneas de avales ICO COVID". Estos avales fueron habilitados el pasado año por el Gobierno para facilitar el acceso al crédito y la liquidez a las empresas y autónomos y hacer frente al impacto económico de la pandemia.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, DWS Investments, la gestora de Deutsche Bank, ha incrementado su participación en el capital de **BANKINTER (BKT)** desde el 1,79% hasta el 3,07%, según recogen los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Otros accionistas relevantes de BKT son Cartival, con una participación del 23,19%, y Fernando Masaveu, con una del 5,31%.

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** ha anunciado que ha suscrito un contrato de compraventa (*purchase agreement*) en virtud del cual la Sociedad se ha comprometido a emitir, y los suscriptores iniciales se han comprometido a suscribir obligaciones simples de rango sénior garantizadas (*senior secured notes*) por importe nominal agregado de EUR 400 millones con vencimiento en 2026. Las Obligaciones se emitirán a la par y devengarán un cupón anual de interés fijo del 4,00% que se pagará semestralmente. Las Obligaciones vencerán el 2 de julio de 2026. Se espera que la suscripción y el pago de las Obligaciones se realicen en los próximos días.