LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/06/2021

Indices Bursátiles

Indices	anterior	29/06/2021	Var(ptos)	Var %
IGBM	883,18	883,49	0,31	0,04%
IBEX-35	8.913,7	8.915,1	1,4	0,02%
LATIBEX	5.417,70	5.459,90	42,2	0,78%
DOWJONES	34.283,27	34.292,29	9,02	0,03%
S&P 500	4.290,61	4.291,80	1,19	0,03%
NASDAQ Comp.	14.500,51	14.528,33	27,83	0,19%
VIX (Volatilidad)	15,76	16,02	0,26	1,65%
Nikkei	28.812,61	28.791,53	-21,08	-0,07%
Londres(FT100)	7.072,97	7.087,55	14,58	0,21%
Paris (CAC40)	6.558,02	6.567,43	9,41	0,14%
Frankfort (DAX)	15.554,18	15.690,59	136,41	0,88%
Euro Stoxx 50	4.089,91	4.107,51	17,60	0,43%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2021	8.862,0	-53,10
Agosto 2021	8.858,0	-57,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,89%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,48%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,10%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	+1 p.b.
Euro Bund	172,07	-0,12%
España 3Yr (Tir)	-0,40%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,21%	=
España 10Yr (TIR)	0,45%	=
Diferencial España vs. Alemania	62	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,190
Yen/$	110,50
Euro/£	1,162

Materias Primas

Brent $/bbl	74,76
Oro $/ozt	1.755,45
Plata $/ozt	25,96
Cobre $/lbs	4,18
Níquel $/Tn	18.213

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,564
3 meses	-0,543
12 meses	-0,480

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	983,81
IGBM (EUR millones)	1.058,95
S&P 500 (mill acciones)	1.835,53
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.522,98

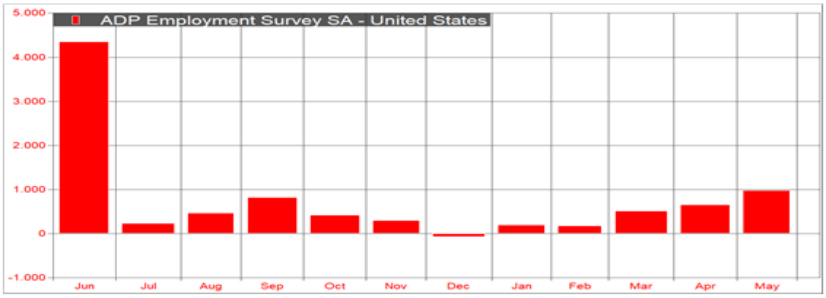
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,190

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,93	3,91	0,02
B. SANTANDER	3,29	3,27	0,02
BBVA	5,25	5,29	-0,04

Evolución Empleo Privado EEUU - (miles) 12 meses

Fuente: ADP; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (junio): Est: +600.000; ii) PMI Chicago (junio): Est: 70,0
iii) Ventas pendientes de viviendas (mayo): Est MoM: -1,5%
Alemania: i) Cambio desempleo (junio): Est: -17.500; ii) Tasa desempleo (junio): Est: 5,9%
Francia: i) IPC (junio; prel): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 1,5%; ii) IPC armonizado (junio; prel): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 1,9%
iii) Gasto consumidor (mayo): Est MoM: +6,8%; Est YoY: +2,6%; iv) Índ precios producción (mayo): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 7,9%
Reino Unido: PIB (1T2021; final): Est QoQ: -1,5%; Est YoY: -6,1%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-junio	1 x 19	22/06/2021 al 06/07/2021	Compromiso EUR 1,27

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

En un día de muy reducida actividad, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron en su mayoría con ligeros avances, aunque lejos de sus niveles más altos del día, lo que permitió que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite marcaran nuevos máximos históricos al término de la jornada. Como viene siendo habitual en las últimas

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

semanas, continuaron las rotaciones sectoriales, rotaciones que se están produciendo incluso a lo largo de una misma sesión, dependiendo, entre otros factores, de cómo se comporten los precios de los bonos a largo plazo y sus rendimientos en cada momento. AYER, y en Europa, fueron algunos sectores de corte cíclico como el químico o el del automóvil los que mejor se comportaron, mientras los más defensivos se quedaron algo rezagados. El sector tecnológico y algunos valores catalogados de cómo de "crecimiento", al igual que ocurrió por la tarde en Wall Street, continuaron mostrando gran fortaleza, favorecidos por la estabilidad de los rendimientos de los bonos y por sus buenas expectativas de resultados.

En el ámbito macroeconómico, cabe destacar que tanto en Europa como en EEUU AYER se publicaron una serie de indicadores de confianza -ver sección de Economía y Mercados-, los cuales vinieron a confirmar que, gracias al avance del proceso de vacunación contra el Covid-19 en los países desarrollados, lo que ha permitido el levantamiento de muchas de las restricciones a la movilidad y a la actividad empresarial impuestas por las autoridades para intentar frenar el avance de la pandemia, las empresas y los ciudadanos muestran una elevada confianza con respecto a su situación actual y su futuro inmediato. Al ser estos índices buenos indicadores adelantados de inversión y consumo, su mejoría son buenas noticias de cara a la consolidación de la recuperación económica en estas regiones.

Además, y en lo que hace referencia al riesgo que para la mencionada recuperación económica podría llegar a suponer la aparición de nuevas variantes del Covid-19 como la denominada Delta, decir que lo dicho AYER por el nuevo ministro de Sanidad británico, Sajid Javid, debe servir para tranquilizar algo a los inversores. Así, Javid confirmó que, pase lo que pase, el 19 de julio se levantarán todas las restricciones en el Reino Unido. Es más, dijo algo que creemos terminará siendo "tendencia": "que habrá que aprender a convivir con el virus". En ese sentido, señalar que, con el porcentaje de ciudadanos inmunizados cada vez más elevado, sobre todo entre los colectivos de mayor riesgo, entendemos que los países desarrollados terminarán, poco a poco, volviendo a la normalidad, algo que favorecerá la recuperación de sus economías.

Por lo demás, y centrándonos en la sesión de HOY en Europa, señalar que esperamos una nueva jornada de escasa actividad, en la que los principales índices continuarán moviéndose en un estrecho intervalo de precios, sin una tendencia definida. No esperamos que, a pesar de ser HOY la última sesión del trimestre, se produzcan intentos significativos de "maquillaje" de las cotizaciones, al haber sido el 2T2021 en general muy positivo para las bolsas occidentales.

Por último, señalar que en la agenda macro del día destaca sobre todo la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de creación de empleo privado en junio, que dará a conocer la procesadora de nóminas ADP. Se espera que la economía estadounidense haya generado en el mes unos 600.000 empleos privados, algo que, a pesar de ser positivo, demuestra que el mercado laboral del país sigue sin coger la tracción necesaria para recuperar todos los empleos perdidos durante la crisis sanitaria. Habrá que esperar al viernes, cuando se den a conocer en el país las cifras oficiales empleo no agrícola de junio, para poder hacernos una idea algo más completa del "momento" por el que atraviesa el mercado de trabajo estadounidense, cuya evolución determinará en gran medida los siguientes movimientos de la Reserva Federal (Fed) en materia de política monetaria.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2020 por importe bruto de EUR 0,19 por acción;
- **Red Eléctrica (REE):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo de 2020 por importe de EUR 0,7273 bruto por acción; paga el día 2 de julio;
- **Indra (IDR):** Junta General Accionistas;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 1T2021;
- **Constellation Brands (STZ-US):** 1T2022;
- **General Mills (GIS-US):** 4T2021;
- **Micron Technology (MU-US):** 3T2021;

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) subió en España un 0,4% en junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,6% (2,7% en mayo; máxima desde febrero de 2017)**. De esta forma la inflación se sitúa en positivo por sexto mes de forma consecutiva. El INE señaló que la moderación de la inflación en junio se debió principalmente al comportamiento de los precios de los carburantes y de los combustibles, que aumentaron en junio menos de lo que lo hicieron ese mismo mes en 2020. Ambas lecturas, la tasa de crecimiento mensual y la interanual, coincidieron con lo esperado por los analistas.

A su vez, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos), repuntó en junio en tasa interanual el 0,2% (+0,2% en mayo), según la estimación preliminar del dato dada a conocer ayer por el INE.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió igualmente el 0,4% en junio con relación a mayo en su lectura preliminar, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (+2,4% en mayo)**. En este caso los analistas esperaban que el IPCA repuntara el 0,4% en el mes y el 2,3% en tasa interanual.

El INE publicará su lectura final del IPC de junio el próximo 14 de julio.

. El INE publicó ayer que **las ventas del comercio minorista a precios constantes y si se eliminan los efectos estacionales y de calendario se mantuvieron estables en mayo con relación a abril (0,0%)**. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas descendieron el 0,4% en mayo con relación al mes precedente. Además, en el mes analizado, las ventas en establecimientos de alimentación bajaron un 2,9%. En sentido contrario, las de equipo personal aumentaron en mayo el 9,9%.

En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en mayo el 18,8% (+38,3% en abril), encadenando así tres meses consecutivos de alzas interanuales. Si se corrigen las cifras de los efectos estacionales y por calendario, el incremento de las ventas minoristas en mayo fue del 19,6% en tasa interanual (+40,5% en abril).

Valoración: *tanto el IPC como las ventas minoristas moderaron sus alzas en términos interanuales en el mes de mayo, algo que entendemos va a seguir ocurriendo a medida que el efecto base, que está propiciando estos fuertes incrementos en*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

términos interanuales, se vaya difuminando, y se empiecen a comparar meses de 2020 en los que ya se habían levantado muchas de las restricciones iniciales impuestas por el Gobierno tras declarar el Estado de Alarma.

No obstante, nos deja un poco frío el comportamiento general de las ventas minoristas en el mes de mayo y con relación a abril, si bien es verdad que están penalizadas por las compras en establecimientos de alimentación, caída que, tras la reapertura de muchos bares y restaurantes, es una tónica general en todas las economías desarrolladas que atraviesan por el mismo proceso. No obstante, el hecho de que, si no se tienen en cuenta las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas hayan bajado en mayo con relación a abril es un tema a seguir muy de cerca, ya que, aparentemente, la tan cacareada "satisfacción" de la demanda embalsada parece que, de momento, brilla por su ausencia.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza económica de la Zona Euro subió en el mes de junio hasta los 117,9 puntos desde los 114,5 puntos de mayo, superando de esta forma los 116,3 puntos que esperaban los analistas**. La lectura de junio se sitúa muy por encima de la que registró el índice en febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis sanitaria, que fue de 104,0 puntos. Además, en junio el índice alcanzó su nivel más elevado en 21 años.

Por países, **el índice alcanzó en junio en Alemania su nivel más elevado de la historia, mientras que mejoró en el mes de junio en las seis mayores economías de la Zona Euro, con la excepción de España**, país en el que bajó ligeramente en el mes analizado hasta los 107,2 puntos y desde los 108,3 del mes anterior.

Por sectores de actividad, **el índice de confianza de la industria repuntó en la Eurozona en el mes analizado hasta los 12,7 puntos desde los 11,5 puntos de mayo**, quedando igualmente por encima de los 12,0 puntos proyectados por el consenso. En febrero de 2020 este índice marcó una lectura de -6,2 puntos, muy por debajo de la actual. A su vez, **el índice de confianza del sector servicios subió en el mes de junio hasta los 17,9 puntos frente a los 11,3 puntos de mayo**, superando también la lectura de 14,3 puntos que esperaban los analistas y la de febrero de 2020, que fue de 14,2 puntos.

Por su parte, **el índice de clima de negocio de la Eurozona subió en junio hasta los 1,7 puntos desde los 1,5 puntos de mayo**. En febrero de 2020 este índice estaba situado en los -0,04 puntos, muy por debajo de su nivel actual.

Finalmente, señalar que **la lectura final de junio del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona se situó en -3,3 puntos, mismo nivel que el alcanzado en su lectura preliminar de mediados de mes** y muy por encima de los -5,1 puntos del mes de mayo. La lectura quedó en línea con lo esperado por los analistas.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores repuntó en junio en Francia hasta los 102 puntos desde los 98 puntos del mes de mayo**, superando a su vez los 99 puntos que esperaban los analistas. De esta forma este indicador adelantado de consumo supera nuevamente su media móvil a largo plazo, que se sitúa en los 100 puntos.

En junio, **la proporción de hogares franceses que consideran que es un momento adecuado para realizar compras importantes aumentó significativamente**, con el subíndice situándose a su nivel más alto desde febrero de 2018. Además, aumenta el número de hogares con una opinión favorable de su situación financiera futura, cuyo subíndice se sitúa en su nivel más alto desde junio de 2007.

Valoración: *como en la mayoría de principales economías de la Zona Euro, el avance de los procesos de vacunación contra el Covid-19 y la retirada de restricciones por parte de las autoridades está teniendo en Francia un impacto muy positivo en la confianza de empresas y particulares, algo que debe terminar reflejándose en el crecimiento de estas economías.*

No obstante, los inversores obviaron ayer todas estas positivas lecturas, centrándose más en el impacto que un posible rebrote del virus podría tener en la marcha de la recuperación económica, impacto que consideramos muy moderado dado que el programa de vacunación de la población de la Eurozona sigue avanzando a buen ritmo.

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos, dijo ayer que los bancos de la Eurozona ya están registrando una caída en la calidad crediticia y que es probable que esta tendencia se acelere una vez que se eliminen las medidas de apoyo de los distintos gobiernos**. Además, afirmó que ya hay algunos signos tempranos de

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

debilitamiento de la calidad crediticia, por ejemplo, el hecho de que la proporción de préstamos reportados como sujetos a un mayor riesgo crediticio haya aumentado significativamente y que es probable que la calidad de los activos se deteriore una vez que se eliminen las medidas de apoyo. Además, de Guindos señaló que el deterioro es más visible en los sectores que se vieron más afectados por la pandemia, como los servicios, mientras que este tipo de problemas son menos frecuentes en los préstamos concedidos a las empresas del sector manufacturero. Es por todo ello, que de Guindos considera que las mejoras en las perspectivas de rentabilidad bancaria siguen siendo moderadas. Además, señaló que se espera que la rentabilidad de los bancos en la Eurozona esté se mantenga muy por debajo de la de los grandes bancos estadounidenses, cuyo rendimiento sobre el capital se proyecta actualmente en alrededor del 12% para 2022.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, según cálculos preliminares, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,4% en el mes de junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (2,5% en el mes de mayo)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

En términos interanuales **los precios de los bienes repuntaron en junio el 3,1%, misma tasa a la que lo habían hecho en mayo**, con los de la energía subiendo el 9,4% (10,0% en mayo) y los de los alimentos el 1,2% (+1,5% en mayo). Por su parte, **los precios de los servicios subieron en junio el 1,6% en tasa interanual, sensiblemente menos que el 2,2% que lo habían hecho en mayo**.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió igualmente el 0,4% en junio con relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,4% en mayo)**. En este caso las lecturas también coincidieron con las esperadas por los analistas.

- ## EEUU

. **Uno de los gobernadores de la Reserva Federal de EEUU, Christopher Waller, dijo ayer que el banco central podría necesitar tener que comenzar a retirar sus compras de activos tan pronto como este año**, para permitir la posibilidad de tener la opción de elevar los tipos de interés a finales del próximo año. Waller señaló que este programa de compras debería terminar antes de las subidas de tipos. Además, no descartó una subida de tipos este año, aunque la tasa de desempleo tendría que caer de forma sustancial o la inflación tendría que mantenerse a un nivel muy elevado. Waller descartó señalar si él es uno de los siete miembros de la Fed que creen que una subida de tipos en 2022 desde los niveles actuales cercanos a cero sería apropiada, o se encuentra entre los otros 11 miembros que ven más probable el comienzo de subidas de tipos en 2023 o más tarde.

. **El índice Case-Shiller, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis estadounidenses, subió en el mes de abril el 1,6% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual repuntó el 14,6% (+13,3% en marzo)**, lo que supone su tasa más elevada en un mes en más de 30 años. Los analistas esperaban un repunte de los precios del 1,7% en términos mensuales y del 14,3% en tasa interanual.

En abril no solo aumentaron los precios de las viviendas en las 20 ciudades que cubre el índice, sino que también el ritmo de subida se aceleró en todas ellas, situándose las tasas de crecimiento en el cuartil superior de la serie histórica.

Señalar, por último, que **los precios de las viviendas se han estado expandiendo durante los últimos once meses en el conjunto de estas ciudades**, ya que la demanda de los compradores sigue superando a la oferta. No obstante, el inventario de viviendas a la venta aumentó levemente en mayo en comparación con abril, pero aún se situó un 21% por debajo del que había en mayo de 2020, según datos recientes publicados por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*National Association of Realtors; NAR*).

Por su parte, **el índice de precios de la vivienda, que elabora mensualmente la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda (*the Federal Housing Finance Agency; FHFA*), subió el 15,7% en tasa interanual en el mes de abril**, lo que también supone un récord de subida mensual para el índice.

Valoración: *el fuerte incremento de los precios de la vivienda, que parece además que va a más, producto de la fuerte demanda y de la falta de suficiente oferta, puede terminar echando del mercado a los compradores menos solventes. De momento, con los tipos hipotecarios muy cerca de sus mínimos históricos, y con los inventarios de viviendas nuevas y de*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

segunda mano a la venta bajo mínimos, es complicado que se produzca un cambio de tendencia en la evolución de los precios de estos activos, al menos en el inmediato corto plazo.

. **El índice de confianza de los consumidores**, que elabora *The Conference Board*, **subió en el mes de junio en EEUU hasta los 127,3 puntos desde los 120,0 puntos de mayo, alcanzando su nivel más elevado desde el inicio de la pandemia**. La lectura superó, además, los 119,0 puntos que esperaba el consenso de analistas.

El subíndice que mide la percepción que tiene este colectivo de la situación actual mejoró en junio, hasta situarse en los 157,7 puntos, sensiblemente por encima de los 148,7 puntos de mayo. A su vez, **el subíndice que mide las expectativas de los consumidores repuntó igualmente en junio, hasta los 107,0 puntos desde los 100,9 puntos de mayo**.

Por último, **las expectativas a un año de inflación subieron en junio hasta el 6,7% desde el 6,5% de mayo**.

Según *The Conference Board*, la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales mejoró nuevamente en junio, lo que sugiere que el crecimiento económico se ha fortalecido aún más en el 2T2021. Además, y siempre según la consultora, el optimismo a corto plazo de los consumidores se recuperó, impulsado por las expectativas de que las condiciones comerciales y sus propias perspectivas financieras continuarán mejorando en los próximos meses.

Valoración: *buenas noticias para una economía muy dependiente del consumo privado, variable que representa casi el 70% del PIB del país. La buena marcha del proceso de vacunación y la retirada de casi todas las restricciones en la mayor parte de EEUU están generando mucha confianza entre las empresas y los consumidores, lo que debe servir para que la recuperación económica se consolide en el tiempo.*

- ## ASIA

. **El índice de gestores de compras del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas oficial, se elevó hasta los 50,9 puntos en junio** frente a los 50,8 puntos estimados por el consenso, y tras la lectura de 51,0 puntos del mes anterior. 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. El crecimiento de la producción se ralentizó hasta alcanzar su menor ritmo desde el mes de febrero. Los nuevos pedidos se aceleraron ligeramente, mientras que las exportaciones se moderaron hasta mostrar su menos crecimiento en el último año. Las presiones de la inflación se relajaron de forma notable. El subíndice de precios de los *inputs* cayó hasta los 61,2 puntos, desde los 72,8 puntos del mes anterior, mientras que el de los precios de los *outputs* cayó hasta los 51,4 puntos, desde los 60,6 puntos anteriores. La Oficina Nacional de Estadísticas chino destacó una dispersión en el sector productivo. Además, atribuyó los datos de inflación a los esfuerzos políticos de estabilizar los precios y el suministro. Así, los subíndices de precios de los *inputs* cayeron de forma generalizada, a excepción del petróleo, carbón y otras industrias de procesamiento de combustibles. La mayoría de las lecturas de los precios de los *outputs* también cayeron. Los inventarios de productos terminados registraron menores caídas. El subíndice de perspectivas indicó un menor optimismo, aunque se mantuvo en un nivel elevado Los sectores de fundición de metales registraron contracción de la actividad, aunque los combustibles fósiles se mantienen en un rango superior a los 70 puntos.

Por su parte, el índice de gestores de compras del sector no manufacturas, **el PMI no manufacturero**, indicó una mayor desaceleración al cerrar junio en los 53,5 puntos, frente a la lectura esperada por el consenso de 55,3 puntos y los 55,2 puntos del mes anterior, lo que constituyó el factor clave en la caída del **PMI compuesto**, hasta los 52,9 puntos, desde los 54,2 puntos del mes anterior.

. **La producción industrial cayó en Japón un 5,9% en mayo en términos mensuales**, una caída superior a la esperada por los analistas, que era del 2,1%, y tras el aumento del 2,9% del mes anterior, en lo que supone su primer descenso en tres meses. La debilidad provino de la caída de la producción en el sector del automóvil, seguido por el sector de fabricación de semiconductores, y del sector tecnológico. Los envíos cayeron a un menor ritmo, llevando a la mayor contracción en inventarios desde junio del año pasado. Los envíos de bienes de capital cayeron, frente al incremento del mes anterior, aunque continúan muy por encima del nivel del 1T2021. Una encuesta del Ministerio de Economía, Comercio e Industria nipón (METI) sobre las perspectivas apunta a un rebote en junio de esta variable del 9,1% y a una caída del 1,4% en julio, lo que implicaría un crecimiento sostenible en el 2T2021, que se extendería al principio del 3T2021.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

Noticias destacadas de Empresas

. Ayer concluyó el proceso de prospección de la demanda de la oferta pública de venta de acciones (OPV) ordinarias de **Acciona Energía** dirigida a inversores cualificados A la vista de lo anterior, y de conformidad con lo previsto en el folleto informativo relativo a la Oferta y de admisión a negociación de las acciones ordinarias de Acciona Energía aprobado por la CNMV el 21 de junio de 2021, los términos de la Oferta han quedado fijados de la siguiente manera:

- Precio de la Oferta: EUR 26,73 por acción.
- Tamaño de la Oferta: el número de acciones objeto de la Oferta asciende a 49.387.588 acciones ordinarias de Acciona Energía, representativas del 15% de su capital social.
- Opción de Sobre-adjudicación: el número de acciones objeto de la Oferta podrá verse ampliado hasta en un máximo de 7.408.138 acciones adicionales (equivalentes al 15% del número de acciones ordinarias que constituyen el tamaño inicial de la Oferta y representativas de un 2,25% del capital social de Acciona Energía) en el caso de que Citigroup Global Markets Europe AG, o cualquiera de sus agentes, como agente de estabilización, actuando en nombre de las entidades aseguradoras, ejerciten la opción de compra concedida por ANA sobre la totalidad o una parte de dichas acciones adicionales.

Como consecuencia de lo anterior, la capitalización bursátil inicial de Acciona Energía ascenderá aproximadamente a EUR 8.800 millones, siendo su capital social de EUR 329.250.589 representados mediante 329.250.589 acciones ordinarias de la sociedad de EUR 1,00 de valor nominal cada una. Tras la liquidación de la Oferta, **ACCIONA (ANA)** será titular por tanto de 279.863.001 acciones ordinarias de Acciona Energía, representativas de un 85% de su capital social. En caso de que la Opción de Sobre-Adjudicación se ejercite totalmente, la participación de ANA se vería reducida hasta 272.454.863 acciones ordinarias de Acciona Energía, representativas de un 82,75% de su capital social.

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** informa de que:

i. Obligaciones simples de rango sénior garantizadas: se ha producido el desembolso y cierre de la emisión de obligaciones simples de rango sénior garantizadas (*senior secured notes*) por importe nominal agregado de EUR 400.000.000 con vencimiento el 2 de julio de 2026 y con un cupón anual al 4,00% de interés fijo, pagadero semestralmente. Los fondos de la emisión de las Obligaciones se han utilizado para, entre otros, amortizar anticipadamente las obligaciones simples de rango sénior garantizadas (*senior secured notes*) y con un cupón anual al 3,750% de interés fijo con vencimiento en 2023, cuyo importe nominal agregado en circulación ascendía a EUR 356.850.000.

ii. Contrato de crédito “revolving”: se han cumplido todas las condiciones para la entrada en vigor del acuerdo de novación y refundición del contrato de crédito “revolving” por importe de EUR 250.000.000, que, entre otros extremos, amplía su vencimiento hasta el 31 de marzo de 2026 y modifica determinados términos y condiciones de dicho crédito “revolving” para alinearlos con los términos y condiciones de las Obligaciones.

El cumplimiento de estos hitos permite a NHH alcanzar su objetivo de ampliar el vencimiento de sus principales fuentes de financiación hasta 2026 y establecer una estructura financiera más flexible que le permita continuar con el desarrollo de su plan estratégico

. **SOLTEC (SOL)** hizo público, que a través de su filial Soltec Energías Renovables S.L.U., ha firmado con Statkraft, un contrato para garantizar el suministro de seguidores solares SF7 bifacial en cuatro plantas fotovoltaicas en la provincia de Cádiz (España) con una potencia instalada de 234 MW.

. **OHL** informa que las 304.576.294 Acciones Nuevas correspondientes al Aumento de Capital con Derechos, la Colocación Privada, el Aumento por Capitalización de Deuda, el Aumento de la Comisión de Estructuración y Compromiso de Inversión y el Aumento de la Comisión de Backstop están ya cotizando en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Por otro lado, ayer OHL celebró su Junta General de Accionistas. En la misma presentó sus objetivos para el ejercicio 2021, que resumimos a continuación:

- **Ventas**: EUR 2.900 – 3.000 millones (vs EUR 2.818 millones; estimación consenso *FactSet*)
- **Cash Flow de explotación (EBITDA)**: más de EUR 80 millones (vs EUR 77 millones; estimación consenso *FactSet*).
- **Costes de estructura**: 4% de las ventas
- **Contratación**: más de EUR 3.000 millones.

. La promotora inmobiliaria **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha presentado los objetivos de su plan estratégico a cinco años, que resumimos en el siguiente cuadro:

	2021 - 2022E	2022-2023E y 2023-2024E	2024-2024E y 2025-2026E
INGRESOS	> EUR 750 millones	EUR 1.000 millones/año	EUR 1.400 - 1.500 millones / año
MARGEN EBITDA	> EUR 140 millones (20% s/vtas)	EUR 190 - 200 millones (20% s/vtas)	EUR 300 - 350 millones (21 - 23% s/vtas)
ROE implicito	Entre 8 - 10%	En torno al 12%	En torno al 18%
Dividendos	50% pay-out más la posibilidad de dividendo extraordinario hasta alcanzar el 20% del LTV		

Fuente: AEDAS Homes. Elaboración propia.

. Según informó *Europa Press*, **CAF** ha ampliado dos contratos de suministro de tranvías en Bélgica y Australia por un importe cercano a los EUR 100 millones, lo que supone reforzar su presencia en ambos mercados, que se unen a ciudades como Ámsterdam, Budapest, Boston, Pittsburgh, Kaohsiung, Mauricio, Nantes, Belgrado, Utrecht, Edimburgo o Estocolmo, donde sus tranvías ya están operando.

. Según informó *Europa Press*, el presidente de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, Juan LLadó, aseguró en la Junta General de Accionistas que la compañía está preparada para fortalecerse y entrar en una nueva etapa de crecimiento, tras observar "una seria recuperación del mercado" y contar con una cartera de proyectos ofertados o en proceso de oferta de EUR 50.000 millones. Lladó apoyó esta afirmación en dos factores fundamentales: i) la recuperación del consumo, y con ello de los precios de la energía, y ii) en las buenas perspectivas de TRE sobre su futuro.

Además de contar con ese *pipeline* de proyectos, TRE se ha hecho con cinco nuevas adjudicaciones estratégicas en los últimos meses que suman unos EUR 2.100 millones: Sasa en Turquía, Orlen en Polonia, Gazpromneft en Rusia, Global Industrial Dynamics en los Países Bajos y la ampliación del proyecto de Tuban con Pertamina y Rosneft en Indonesia.

De los EUR 50.000 millones en estudio, más de EUR 30.000 millones consisten en plantas para la generación de combustibles limpios y desarrollos petroquímicos; unos EUR 18.000 millones en proyectos de tratamiento de gas natural; y los casi EUR 3.000 millones restantes corresponden a proyectos encuadrados en la transición energética, como el hidrógeno, los biocombustibles o la captura del CO_2, entre otros.

. Según informó ayer *Europa Press*, durante la presentación de su plan estratégico hasta 2023, **PROSEGUR (PSG)** afirmó que quiere sentarlas bases para establecer un crecimiento del 5% o 6% en el medio y largo plazo, en línea con la estimación de crecimiento anual de su sector, lo que supondría alcanzar una facturación de entre EUR 6.200 - 6.700 millones en 2030. No obstante, su meta más inmediata es alcanzar los volúmenes de negocio anteriores a la pandemia, algo que estiman que sucederá en 2022. Asimismo, PSG pretende seguir desarrollando su estrategia de crecimiento inorgánico. Estima que en este periodo se puedan completar operaciones que añadan alrededor de EUR 300 millones de facturación (para 2030 el horizonte se sitúa entre los EUR 1.000 - 1.300 millones).

. Cellnex Finance, filial íntegramente participada por **CELLNEX (CLNX)**, ha completado con éxito la fijación del precio de una emisión inaugural de un bono simple de rango sénior no garantizado en virtud de garantía real, denominado en dólares estadounidenses, garantizada por CLNX, por un importe nominal de $ 600 millones (con *ratings* previstos de BBB- por Fitch Ratings y BB+ por Standard&Poor's) destinada a inversores cualificados. El nuevo bono será emitido a un precio de emisión en dólares estadounidenses del 98.724% de su valor nominal, con vencimiento en julio de 2041 y cupón anual del 3.875% en dólares estadounidenses.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Simultáneamente, Cellnex Finance ha formalizado un contrato swap en virtud del cual Cellnex Finance prestará los $ 600 millones recibidos en la emisión de bonos a un cupón anual del 3.875% y tomará prestado el importe equivalente en euros a un tipo de cambio acordado que permitirá a CLNX obtener alrededor de EUR 505 millones a un cupón de 2.5%. Cellnex Finance realiza esta emisión inaugural en el mercado de dólares estadounidenses para aprovechar la gran liquidez y los vencimientos a largo plazo de dicho mercado (20 años), además de para diversificar su base inversora.

Los fondos que se obtengan de la emisión serán empleados para fines generales corporativos. Está previsto que la suscripción y desembolso de los bonos tenga lugar el 7 de julio de 2021. CLNX prevé solicitar la admisión a cotización de los bonos en el mercado Vienna MTF de Vienna Stock Exchange.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha comunicado a la agencia de calificación Moody's Investors Service su decisión de resolver su acuerdo de calificación crediticia con fecha de efectividad 30 de agosto de 2021. Moody's Investors Service asignó su primera calificación crediticia a largo plazo a SGRE el 6 de mayo de 2019. Por lo tanto, las agencias de calificación crediticia con *rating* solicitado por SGRE serán Standard & Poor's (con calificación crediticia actual de "BBB" y perspectiva "Estable") y Fitch Ratings (con calificación actual relativa a deuda a largo plazo (*Long-Term Issuer Default Rating*) de "BBB-" y perspectiva "Estable").

. Repsol Europe Finance, filial 100% de **REPSOL (REP)** acordó ayer la emisión de dos series de Eurobonos ligados a objetivos de sostenibilidad (*Sustainability-Linked Bonds*) por un importe global de EUR 1.250 millones, cuya admisión a cotización será solicitada en la Bolsa de Luxemburgo:

i. EUR 650.000.000 a un precio de 99,077% con un cupón fijo anual de 0,375% y vencimiento en julio de 2029 (Bonos 2029); y

ii. EUR 600.000.000 a un precio de 99,108% con un cupón fijo anual de 0,875% y vencimiento en julio de 2033 (Bonos 2033).

Los Bonos se emiten al amparo del *Euro 10,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme* de la compañía, garantizado por REP, tienen la consideración de Sustainability-Linked Notes e incluyen los siguientes objetivos (Sustainability Performance Targets, "SPTs") (tomando como referencia, en cada caso, el año base 2016):

- Para los Bonos 2029, SPT1: El Grupo tiene como objetivo reducir su CII en un 12% para 2025 - Para los Bonos 2033, SPT2: El Grupo tiene como objetivo reducir su CII en un 25% para 2030

Si REP no lograra cumplir estos objetivos, el cupón de los Bonos se incrementaría en el Step Up Margin, que, en el caso de los Bonos 2029, será de 0,25% (a pagar en 2027, 2028 y 2029) y, en el caso de los Bonos 2033, será de 0,375% (a pagar en 2032 y 2033). CII es el Indicador de Intensidad de Carbono (*Carbon Intensity Indicator*) del Grupo. REP prevé que el desembolso tenga lugar el próximo 6 de julio de 2021.

. Con fecha de ayer, el Consejo de Administración de **LINEA DIRECTA (LDA)** acordó la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados de 2021, en efectivo, de EUR 0,0244840 brutos por acción, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 26,6 millones. Las fechas relevantes a tal efecto las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de LDA se negocian con derecho a recibir el dividendo (***Last Trading-Date***): 2 de julio de 2021.
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a percibir el dividendo (***Ex-date***): 5 de julio de 2021.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a la Sociedad la prestación a su favor (***Record date***): 6 de julio de 2021.
- **Fecha de pago**: 7 de julio de 2021.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 30 de junio 2021

. El Consejo de Administración de IBERDROLA (IBE) ha acordado ejecutar el aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola celebrada el pasado 18 de junio de 2021. De conformidad con los términos previstos para la ejecución del Aumento de Capital, los accionistas de la Sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de IBE que posean. Estos derechos serán negociables en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia entre el 8 y el 21 de julio de 2021, ambos inclusive. En esta edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" los accionistas de la Sociedad podrán elegir entre las siguientes opciones:

(i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas;
(ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado; o
(iii) recibir su retribución en efectivo mediante el cobro del Dividendo Complementario.

Asimismo, los accionistas de IBE podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas en los apartados (i) a (iii) anteriores respecto de distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular.

El calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2021 será el siguiente:

- **6 de julio de 2021** • Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción.

- **7 de julio de 2021** • Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. • Último día en el que se negocian las acciones de IBE con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).

- **8 de julio de 2021** • Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de IBE se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible". • Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

- **21 de julio de 2021** • Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

- **29 de julio de 2021** • Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. • Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR).

- **30 de julio de 2021** • Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

"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)"