

Viernes, 9 de julio 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

09/07/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/07/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	876,79	856,55	-20,24	-2,31%	Julio 2021	8.674,0	23,90	Yen/\$	1,184
IBEX-35	8.854,5	8.650,1	-204,4	-2,31%	Agosto 2021	8.662,5	12,40	Euro/£	109,96
LATIBEX	5.175,60	5.187,80	12,2	0,24%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.681,79	34.421,93	-259,86	-0,75%	USA 5Yr (Tir)	0,73%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	74,12
S&P 500	4.358,13	4.320,82	-37,31	-0,86%	USA 10Yr (Tir)	1,29%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.807,70
NASDAQ Comp.	14.665,06	14.559,78	-105,28	-0,72%	USA 30Yr (Tir)	1,92%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	26,11
VIX (Volatilidad)	16,20	19,00	2,80	17,28%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,20
Nikkei	28.118,03	27.940,42	-177,61	-0,63%	Euro Bund	174,04	-0,05%	Niquel \$/Tn	18,180
Londres(FT100)	7.151,02	7.030,66	-120,36	-1,68%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.527,72	6.396,73	-130,99	-2,01%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	+2 p.b.	1 mes	-0,554
Frankfort (DAX)	15.692,71	15.420,64	-272,07	-1,73%	España 10Yr (TIR)	0,34%	+3 p.b.	3 meses	-0,547
Euro Stoxx 50	4.078,53	3.991,66	-86,87	-2,13%	Diferencial España vs. Alemania	66	+4 p.b.	12 meses	-0,491

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.413,69
IGBM (EUR millones)	1.496,83
S&P 500 (mill acciones)	2.069,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.544,69

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2021**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2021	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.320,82	15,0%	16,8%	-0,9%
DJ Industrial Average	34.421,93	12,5%	14,8%	-1,0%
NASDAQ Composite Index	14.559,79	13,0%	15,5%	-0,7%
Japan Nikkei 225	28.118,03	2,5%	3,9%	-7,7%
STOXX 600	442,47	14,0%	14,1%	-1,5%
Euro STOXX 50	3.991,66	12,4%	14,7%	-4,0%
Euro STOXX	446,88	12,4%	14,1%	-2,8%
Spain IBEX 35	8.650,10	7,1%	11,5%	-6,8%
France CAC 40	6.396,73	15,2%	18,5%	-4,0%
Germany DAX (TR)	15.420,64	12,4%	14,8%	-2,0%
FTSE MIB	24.641,47	10,8%	14,2%	-4,6%
FTSE 100	7.030,66	8,8%	9,7%	-2,1%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,184

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,74	3,72	0,01
B. SANTANDER	3,08	3,06	0,02
BBVA	5,01	5,05	-0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Inventarios mayoristas (mayo; final): Est MoM: 1,1%

Zona Euro: Actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE (junio)

Reino Unido: i) Producción industrial (mayo): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 23,6%; ii) Prod manufacturas (mayo): Est MoM: 1,0%; Est YoY: 30,1%

iii) Balanza comercial (mayo): Est: £ -11.900 millones

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-julio	1 x 25	06/07/2021 al 20/07/2021	Compromiso EUR 0,40
Iberdrola-julio	1 x 40	08/07/2021 al 21/07/2021	Compromiso EUR 0,254

**Comentario de Mercado** (algo más de 7 minutos de lectura)

**En una sesión en la que los inversores optaron sin tapujos por reducir sus posiciones de riesgo, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron claramente a la baja**, mientras que los bonos, con excepción de los de los países de la periferia del euro, actuaban como refugio. Como suele ocurrir en estos casos en las bolsas europeas, ningún sector se salvó AYER de la "quema", con los inversores vendiendo de forma indiscriminada, en especial los valores en los que mantienen mayores plusvalías. Al cierre de la sesión, los principales índices europeos

**Viernes, 9 de julio 2021**

bajaron alrededor del 2%, terminando el día cerca de sus mínimos de la jornada, “liderados” por el FTSE Mib italiano y por el Ibex-35, índice este que ya ha cedido cerca del 7% desde sus recientes máximos anuales, lo que le vuelve a situar “a la cola” entre los principales índices bursátiles de la Europa continental. En Wall Street, sin embargo, y tras un inicio de sesión muy negativo, todos los grandes índices moderaron sensiblemente sus caídas, aunque cerraron todos ellos con descensos cercanos al 0,8%.

Como ya señalamos AYER, detrás de este repentino incremento de la aversión al riesgo que parece estar condicionando las decisiones de inversión de muchos inversores en las últimas sesiones hay varios factores, ninguno de los cuales termina de convencernos por completo. Así, se habla de que el crecimiento económico, producto de la recuperación de las economías tras la reapertura de las mismas, podría haber tocado techo a finales del 2T2021, lo que supondría que el crecimiento de los beneficios empresariales también lo habría hecho. Es muy posible que en términos interanuales e, incluso, en términos mensuales, los ritmos actuales de expansión sean insostenibles, pero por ahora las principales casas de análisis y los organismos internacionales, como ha hecho recientemente la Comisión Europea (CE) para la economía de la Eurozona, continúan revisando al alza sus expectativas de crecimiento para el presente ejercicio y para 2022. También se habla del potencial impacto de la variante Delta en el crecimiento económico mundial. En este caso, y en los países que llevan muy avanzado el proceso de vacunación, el miedo de los inversores se debería centrar más en las actuaciones políticas que en el propio virus. Si nos atenemos a lo que viene ocurriendo en el Reino Unido en los últimos dos meses, país que la semana que viene levanta casi todas las restricciones impuestas para luchar contra la pandemia, la variante Delta está provocando un fuerte repunte de casos de Covid-19, especialmente entre la población joven no vacunada, pero no así de las hospitalizaciones ni de las muertes. Por tanto, y salvo sorpresa, el potencial impacto de esta variante en la recuperación económica va a depender mucho de la actuación de los políticos. En ese sentido, declaraciones “interesadas” como las hechas el miércoles por el secretario de Estado de Asuntos Europeos de Francia, Clement Beaune, recomendando a los ciudadanos de este país no viajar de vacaciones a España y Portugal, “no ayudan”. Por último, está el tema de los bonos. El reciente *rally* experimentado por los precios de estos activos, especialmente en EEUU, donde la rentabilidad del bono a 10 años se ha situado a su nivel más bajo desde el pasado mes de febrero, está “asustando” a los inversores de renta variable, ya que parece que los inversores de bonos “saben algo que ellos no saben”. Volvemos a insistir que el reciente movimiento de los bonos tiene un carácter más técnico y de operativa de mercado que fundamental y que, lo lógico sería que revierta en los próximos meses, salvo que surja algún nuevo factor de riesgo que por ahora no tenemos identificado.

Lo cierto es que los mercados de renta variable occidentales, tras un excelente 1S2021, estaban bastante sobrecomprados, con algunas cotizadas habiendo alcanzado valoraciones muy exigentes independientemente de sus buenas expectativas de negocio y resultados. Por tanto, no es descartable, incluso podría terminar siendo saludable a pesar del “dolor” que genera a corto plazo, que las bolsas corrijan. No obstante, seguimos pensando que, salvo que surja algo, insistimos, que ahora no contemplamos, por ejemplo, una variante del virus frente a la que las vacunas no sean eficientes, la potencial corrección no será muy profunda (entre un 5% y un 10%) y que, además, generará, de darse, una interesante oportunidad para volver a incrementar posiciones en renta variable. Los elevados niveles de liquidez inyectados en el sistema por las políticas monetarias de los bancos centrales y las fiscales de los distintos gobiernos, especialmente de los gobiernos

Viernes, 9 de julio 2021

estadounidenses de Trump y de Biden, y la falta de alternativas de inversión atractivas harán que, antes o después, el dinero vuelva a las bolsas.

HOY esperamos que los mercados europeos abran entre planos o ligeramente al alza. Entendemos que de cómo reaccionen los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses va a depender si los índices europeos intentan recuperar algo de lo cedido AYER o profundizan en sus caídas. Por lo demás, señalar que HOY se publicarán las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE (junio), actas que estaba previsto dar a conocer AYER, pero que el BCE decidió retrasar su publicación para que no coincidiera con la de la revisión de su estrategia. En este sentido, señalar que la institución, entre otras medidas de menor calado y de difícil cuantificación, anunció AYER que ha decidido establecer un objetivo de inflación simétrica en el 2% para el medio plazo, medida que cumple las expectativas que al respecto manejaban los inversores y cuyo anuncio no tuvo efecto alguno en la marcha de los mercados. Como analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, esta medida permitirá al BCE no tener que comenzar a retirar estímulos monetarios antes de tiempo en periodos como el actual, en el que la economía de la Eurozona todavía requiere de apoyos y la inflación se ha disparado al alza, en gran medida por factores coyunturales. De esta forma, se espera que el BCE mantenga los actuales parámetros de su política monetaria sin cambios aún por mucho tiempo, ya sin presiones autoimpuestas. Con esta decisión el BCE se “cubre las espaldas”, sobre todo porque espera que la inflación se sitúe por encima del 2% durante gran parte del 2S2021.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,0097 por acción; paga el día 13 de julio;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo de 2020 por importe bruto de EUR 0,139332 por acción; paga el día 13 de julio;
- **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cargo reservas de 2021 por importe de EUR 0,072 bruto por acción;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *European Clinical Microbiology and Infectious Diseases Congress*;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) hizo pública ayer la revisión de su estrategia, destacando entre otras medidas el hecho de que ha establecido un objetivo de inflación simétrica en el 2% para el medio plazo, medida que cumple las expectativas que al respecto manejaban los inversores. Cabe recordar que el anterior objetivo de inflación del BCE era que esta variable se situara cerca, pero por debajo del 2%. En su comunicado el BCE destacó la importancia de ser contundente con las medidas de política monetaria cuando se opera cerca del límite inferior de las tasas nominales para evitar que las desviaciones con relación al objetivo de inflación se arraiguen demasiado. Además, señaló que esto puede implicar un período transitorio en el que la inflación esté moderadamente por encima de la meta.

**Viernes, 9 de julio 2021**

---

**En términos de sus herramientas de política monetaria, los tipos de interés seguirán siendo el principal instrumento de la institución.** No obstante, el BCE agregó que otros instrumentos, como la “orientación futura”, los programas de compra de activos (QE) y las subastas de liquidez ilimitada (LTRO) han ayudado a mitigar las limitaciones generadas cuando la inflación se ha situado por debajo del límite inferior del objetivo.

Decir, además, que **el BCE no hizo cambios en su índice de inflación, aunque reconoció que era necesaria la inclusión de los precios de la vivienda en alquiler, algo que sería un proyecto a varios años.** Además, publicó un plan de acción independiente para incluir consideraciones sobre el cambio climático en su estrategia de política monetaria. Por último, el BCE señaló que intentará mejorar los requisitos de divulgación y evaluará la elegibilidad de los activos incluidos en los programas de compra (QE) con un plan detallado en 2022.

Su presidente, la francesa Lagarde, aseguró posteriormente en rueda de prensa que el BCE volverá a revisar su estrategia probablemente en 2025.

**Valoración:** *el BCE, que venía anunciando a bombo y platillo esta reunión en la que tenía como principal meta revisar su estrategia en política monetaria, cumplió con lo esperado. Así, el establecimiento de un objetivo de inflación simétrico en el 2%, algo que ya había hecho la Fed, le permitirá no tener que comenzar a retirar estímulos monetarios antes de tiempo en periodos como el actual, en el que la economía de la Eurozona todavía requiere de apoyos y la inflación se ha disparado al alza, en gran medida por factores coyunturales. De esta forma, se espera que el BCE mantenga los actuales parámetros de su política monetaria sin cambios aún por mucho tiempo, y sin presiones autoimpuestas. Con esta decisión el BCE se “cubre las espaldas”, sobre todo porque espera que la inflación se sitúe por encima del 2% durante gran parte del 2S2021.*

*Por lo demás, el BCE no ha modificado muchas otras cosas, mientras que algunos cambios propuestos tardarán tiempo en poder implementarse. Los mercados obviaron por completo al BCE, en un día en el que los inversores estaban a otra cosa.*

. Según publicó ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, **la balanza comercial de Alemania alcanzó un superávit de EUR 12.300 millones en el mes de mayo, cifra que quedó por debajo del superávit de EUR 15.200 millones logrado en abril y de los EUR 16.500 millones esperados por los analistas.** En el mes las importaciones crecieron un 3,4%, muy por encima del 0,4% que esperaban los analistas, mientras que las exportaciones lo hicieron el 0,3% frente al 0,6% que esperaba el consenso de analistas.

Por una parte, **el hecho de que tanto las importaciones como las exportaciones subieran en el mes viene a confirmar que la actividad económica, incluido el comercio internacional, están mejorando a medida que continúa la recuperación.** Sin embargo, el relativamente pequeño aumento de las exportaciones en el mes es factible que sea consecuencia de los problemas que están experimentando las cadenas de suministro, lo cual puede estar penalizando el crecimiento de las exportaciones.

**En lo que hace referencia a las importaciones, su fuerte crecimiento en mayo fue debido principalmente al gran aumento del comercio con otros países de la Unión Europea (UE), algo que es poco probable que sea sostenible** ya que es consecuencia en gran medida del impacto de la reapertura de las economías de la región y de la importante “demanda embalsada”, algo que debería irse normalizando en los próximos meses.

Por último, señalar que, aunque sea poco relevante dada la base de comparación, **cabe destacar que en tasa interanual las exportaciones alemanas aumentaron en el mes de mayo el 36,4%, mientras que las importaciones lo hicieron el 32,6%.** Según Destatis, el fuerte aumento fue debido principalmente al escaso comercio exterior generado en mayo de 2020, en plena pandemia.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 2.000 en la semana finalizada el 3 de julio, situándose de este modo por encima de las 359.500 peticiones que esperaban los analistas.** La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó ligeramente hasta las 394.500 peticiones desde las 394.750 peticiones de la semana precedente.

Viernes, 9 de julio 2021

---

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 26 de junio hasta los 3,339 millones desde los 3,484 millones de la semana anterior**, quedando además ligeramente por debajo de los 3,350 millones esperados por los analistas.

- **CHINA**

. **El índice de precios a la producción (IPP) de China aumentó un 8,8% en términos interanuales en junio, en línea con lo esperado**, y tras un aumento del 9,0% del último mes, cuando había alcanzado su mayor alza en un mes desde 2008. Los precios de los negocios “aguas arriba” (*upstream*) fueron el principal factor que impulsó la subida, mostrando mayores incrementos secuenciales de precios, principalmente en la minería, traduciéndose en fuertes incrementos de los precios de la energía y de los metales ferrosos. Por su parte, los precios “aguas abajo” (*downstream*) también repuntaron moderadamente, liderados por los precios de los alimentos. Los precios de la confección y de los bienes duraderos de consumo se mantienen en negativo en el año.

Por su parte, **el repunte interanual del índice de precios al consumo (IPC) se moderó en junio hasta el 1,1%**, frente al 1,3% del mes anterior, que era también la lectura esperada por el consenso. La inflación subyacente se mantuvo estable en el 0,9%. Los precios de los alimentos se giraron a negativo, principalmente por la fuerte caída del 36,5% de los precios del cerdo. La Oficina Nacional de Estadísticas destacó que los efectos base supusieron 0,8 p.p. del repunte del IPC general. Los resultados muestran una mayor relajación de las presiones inflacionistas indicadas en los últimos PMIs, y se atribuye su mejora a los esfuerzos de las políticas para reducir unas subidas excesivas. Hay que recordar que los analistas ya indicaron que la inflación estaba cerca de llegar a su tope, después de los resultados del último mes.

- **VACUNAS/COVID-19**

. **Pfizer (PFE-US) y BioNTech (BNTX-US) indicaron en una nota de actualización que han registrado información esperanzadora procedente del ensayo clínico de una tercera dosis de impulso de la actual vacuna BNT162b2**. Tras haberse destacado la información real de Israel de que la eficacia de la vacuna en la prevención tanto de la infección como de los síntomas de la enfermedad disminuye seis meses después de haber recibido la vacuna (aunque la prevención contra los síntomas graves de la enfermedad se mantiene alta), los datos iniciales de su propio estudio mostraron que una tercera dosis inoculada seis meses después de la segunda dosis es efectiva, incluso contra la variante Delta.

Esta tercera dosis genera entre 5 - 10 veces más anticuerpos que después de la segunda dosis. Se espera que ambas compañías publiquen datos más definitivos pronto, así como en revistas científicas, y que los planes para remitir la información a la FDA, a la EMA y otras autoridades regulatorias se comuniquen en las próximas semanas.

Por otro lado, destacar que **según algunos estudios que se han realizado, los niños tienen un riesgo de mortalidad muy reducido por el coronavirus de origen chino Covid-19, y la amenaza podría ser incluso menor que la inicialmente estimada**. Así, según un estudio, el 99,995% de los 469.982 niños infectados en Inglaterra examinados por investigadores sobrevivieron a la enfermedad.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó *Europa Press*, **INDRA (IDR)** ha cerrado contratos por EUR 100 millones para equipar los 38 Eurofighter que el Ministerio de Defensa alemán ha adquirido dentro del programa Cuádriga con los sistemas de última generación que garantizarán la superioridad de la aeronave en las próximas décadas. La firma desarrollará y producirá, en consorcio con el proveedor alemán de sensores Hensoldt, el nuevo radar de barrido electrónico ESCAN Mk1, un sistema que aportará capacidad multifunción para seguir varios blancos a corta distancia al tiempo que escanea simultáneamente el espacio aéreo a cientos de kilómetros en busca de posibles amenazas. Este radar es el sensor que aportará a la aeronave el dominio en el combate aire-aire y aire-tierra.

Adicionalmente, y como miembro del consorcio EuroDASS, proveerá el subsistema de protección DASS. Este elemento alerta al piloto en caso de detección de amenazas contra la aeronave, y activa algunas contramedidas de diferente naturaleza, interfiriendo y engañando a los sistemas electrónicos del enemigo. Los contratos del programa Cuádriga

**Viernes, 9 de julio 2021**

contemplan además el suministro e integración de hasta 14 equipos adicionales de aviónica de los diferentes subsistemas más importantes de la plataforma (como son los sistemas de comunicaciones y supervivencia de la cabina, monitorización de los consumibles y gestión de la salud de la plataforma).

Por otro lado, IDR informó que ayer recibió la notificación del Auto de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, de 8 de julio de 2021 que decreta el sobreseimiento definitivo de las actuaciones respecto de IDR en el procedimiento de Diligencias Previas 85/2014, pieza separada 9 (conocido como "Operación Púnica").

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el Consejo de Seguridad Nuclear celebrará hoy viernes un consejo para analizar el proyecto de la construcción de una fábrica de concentrados de uranio en el municipio de Retortillo (Salamanca). El Pleno ha recibido ya la Propuesta de Dictamen Técnico elaborada por la Dirección Técnica de Protección Radiológica sobre la solicitud de **BERKELEY (BKY)**.

. **TELEFÓNICA (TEF)** recomprará instrumentos de deuda y obligaciones perpetuas subordinadas emitidas por dos de sus filiales por un importe nominal conjunto de EUR 953,5 millones, según ha anunciado la compañía a la CNMV. En concreto, Telefónica Emisiones aceptará la compra en efectivo de deuda por un importe nominal agregado de EUR 838,6 millones, mientras que Telefónica Europe aceptará la compra en efectivo de instrumentos híbridos por un importe nominal agregado de EUR 114,9 millones.

. **ACCIONA (ANA)** informa de que ayer procedió a la cancelación del contrato de financiación sindicada, así como a la cancelación de otros contratos de financiación preexistentes, tras la disposición de fondos bajo el contrato de financiación sindicada comunicado en fecha 26 de mayo de 2021.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el juez de la Audiencia Nacional, Manuel García Castellón, que instruye la causa del caso Tándem, acordó ayer citar como investigados en calidad de personas jurídicas a **REPSOL (REP)** y **CAIXABANK (CABK)**. En paralelo, el juez también ultima la imputación de Iberdrola Renovables, filial de **IBERDROLA (IBE)**. A REP y CABK el juez les imputa, en ambos casos un delito de cohecho y otro de revelación de secretos.

. *Expansión* informa que **OHLA** quiere diversificar sus áreas de negocio y entrar en el negocio inmobiliario y el de renovables. Además, el diario destaca que ya no le hace falta a OHLA la venta de su participación del 50% en el edificio Canalejas de Madrid. Gracias a estas y al resto de medidas impulsadas por los gestores, la empresa prevé reducir su apalancamiento por debajo de las 3,5 veces EBITDA antes de 2026 y así convencer a sus acreedores para anticipar la vuelta del dividendo, según le indicó a *Expansión* el consejero delegado de OHLA, José Antonio Fernández Gallar.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **MELIÁ HOTELS (MEL)**, que actualmente gestiona el Hotel Apollo de Barcelona con un contrato a largo plazo, ejercerá el derecho de tanteo que tiene sobre el activo. El inmueble, propiedad de Varde Partners, tiene actualmente una oferta de EUR 96 millones para su adquisición, realizada por el fondo Brookfield. Fuentes de MEL declinaron hacer declaraciones sobre esta información.

. *Expansión* informa hoy que el Consejo de Administración de SFL, emitió un informe favorable sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) mixta formulada por **COLONIAL (COL)** para hacerse con el 100% de su filial francesa. COL ofrece a los accionistas de la sociedad gala la adquisición de los títulos que poseen, con una contraprestación que consiste en una acción de SFL por una suma en efectivo de EUR 46,66 y cinco acciones ordinarias de COL de nueva emisión.