

Martes, 13 de julio 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/07/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/07/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	868,89	872,63	3,74	0,43%	Julio 2021	8.825,0	8,30	Yen/\$	1,186	
IBEX-35	8.776,6	8.816,7	40,1	0,46%	Agosto 2021	8.817,0	0,30	Euro/£	1,171	
LATIBEX	5.142,90	5.230,70	87,8	1,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.870,16	34.996,18	126,02	0,36%	USA 5Yr (Tir)	0,79%	=	Brent \$/bbl	75,16	
S&P 500	4.369,55	4.384,63	15,08	0,35%	USA 10Yr (Tir)	1,36%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.792,40	
NASDAQ Comp.	14.701,92	14.733,24	31,32	0,21%	USA 30Yr (Tir)	1,99%	=	Plata \$/ozt	25,93	
VIX (Volatilidad)	16,18	16,17	-0,01	-0,06%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,30%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,24	
Nikkei	28.569,02	28.718,24	149,22	0,52%	Euro Bund	174,02	0,07%	Niquel \$/Tn	18,566	
Londres(FT100)	7.121,88	7.125,42	3,54	0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.529,42	6.559,25	29,83	0,46%	España 5Yr (Tir)	-0,30%	-2 p.b.	1 mes	-0,552	
Frankfort (DAX)	15.687,93	15.790,51	102,58	0,65%	España 10Yr (TIR)	0,34%	-1 p.b.	3 meses	-0,543	
Euro Stoxx 50	4.068,09	4.093,38	25,29	0,62%	Diferencial España vs. Alemania	63	-1 p.b.	12 meses	-0,494	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.459,82
IGBM (EUR millones)	1.507,64
S&P 500 (mill acciones)	1.713,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.377,88

Subyacente IPC EEUU (var % interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,186

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,80	0,01
B. SANTANDER	3,18	3,14	0,04
BBVA	5,25	5,26	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice confianza pequeñas empresas NFIB (junio): Est: 99,2; ii) IPC (junio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 4,9%

iii) Subyacente IPC (junio): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,0%

Alemania: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,4%; Es YoY: 2,3%; ii) Subyacente IPC (junio; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,1%

Francia: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,2%; Es YoY: 1,5%; ii) Subyacente IPC (junio; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%

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 (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En un día de escasas referencias y en el que la actividad en las bolsas europeas y estadounidenses fue reducida, los principales índices de estos mercados, tras muchas idas y vueltas, cerraron AYER al alza, con el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite marcando nuevos máximos históricos. En Europa, tras un inicio de sesión con muchas dudas, los principales índices se fueron girando poco a poco al alza, apoyándose en el buen comportamiento de los valores de corte defensivo como las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas y los del sector farmacéutico

Martes, 13 de julio 2021

y de la sanidad. En sentido contrario, los valores del sector del ocio y turismo y los más relacionados con el ciclo económico como las compañías mineras y los bancos, fueron un lastre durante toda la jornada para los índices, con muchos inversores deshaciendo posiciones en las cotizadas que consideran que se pueden ver más perjudicadas por el reciente repunte de casos de Covid-19 en Europa y por la posibilidad de que las autoridades comiencen a dar marcha atrás en el proceso de reapertura, algo que Gobiernos como el británico y el francés parece que no están, de momento, por la labor de hacer.

En Wall Street la sesión también fue de menos a más, con los inversores mostrando muchas dudas en lo que hace referencia a sus preferencias sectoriales. Así, en la eterna “pelea” entre los valores de “crecimiento” y las compañías cíclicas y de “valor”, AYER podemos considerar que el tema acabó en “tablas”, algo en lo que tuvo mucho que ver el hecho la estabilidad mostrada durante toda la jornada por los precios de los bonos y por sus rendimientos, hecho que evitó que “la lucha” se decantase en un sentido u otro.

Pero si AYER los inversores carecieron de referencias de calado, HOY el panorama se presenta bien distinto. Para empezar, HOY comienza de forma oficiosa la temporada de presentaciones de resultados trimestrales, y lo hace con tres “pesos pesados”: los bancos JP Morgan y Goldman Sachs, y la compañía de gran consumo PepsiCo. Tal y como explicamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, el consenso de analistas espera que los beneficios de las empresas integradas en el S&P 500 haya aumentado el 64% en términos interanuales durante el pasado trimestre, su mayor alza desde el 4T2009, cuando la economía estadounidense comenzaba a recuperarse de los estragos causados por la Gran Crisis Financiera. No obstante, señalar que la comparativa interanual no aporta demasiado, ya que durante el 2T2020 la economía de EEUU estuvo casi paralizada por completo como consecuencia de los confinamientos y las restricciones impuestas para intentar frenar la “primera ola” de la pandemia. Sin embargo, sí creemos importante destacar que, tal y como ocurrió en el 1T2021, los analistas han seguido revisando al alza sus expectativas de resultados a medida que avanzaba el trimestre, algo que no suele ser lo habitual, ya que normalmente estos profesionales optan por la prudencia, por lo que suelen revisar a la baja sus expectativas antes de que se inicie la temporada de publicación de resultados. Esperamos que, al igual que ocurrió en el 1T2021, a pesar de que el listón esté alto, la mayoría de las compañías sean capaces de superar lo esperado por el consenso. Otra cosa es la reacción de la cotización de estas compañías en bolsa, algo que estará directamente ligado a lo que digan sus gestores con relación a las expectativas de ventas y beneficios que manejan para sus negocios de aquí a finales de ejercicio.

Para empezar, y centrándonos en los bancos, habrá que analizar en profundidad la evolución durante el trimestre del margen de intereses de las entidades, así como de la de la demanda de crédito en lo que hace referencia a su negocio típicamente bancario. También habrá que estar pendiente del comportamiento de sus ingresos por *trading*, que se espera hayan retrocedido con fuerza, ya que en el 2T2020 la actividad en los mercados fue muy intensa, y de la banca mayorista y de negocios, que creemos habrán aumentado muy significativamente dado el importante volumen de emisiones y de operaciones corporativas que se han cerrado en el trimestre.

La atención de los inversores, no obstante, no se limitará HOY a la publicación de los mencionados resultados trimestrales, ya que en la agenda macro destacan la publicación en Alemania y Francia de las lecturas finales del IPC de junio, lecturas que suelen coincidir con sus preliminares y que,

Martes, 13 de julio 2021

normalmente, no aportan demasiado, y, sobre todo, del IPC de junio estadounidense. Esta variable sí tiene capacidad de “mover” los mercados, siempre que la lectura final se desvíe sensiblemente de lo esperado por los analistas. En principio se espera que la inflación se haya moderado ligeramente en junio con relación al 5% alcanzado en mayo. De no ser así, y tras unas últimas semanas en las que se ha impuesto el discurso de la “temporalidad de la alta inflación” defendido por la Reserva Federal (Fed), si esta variable supera por mucho lo esperado, volverán las dudas a los mercados de renta fija y de renta variable occidentales, ya que los inversores verían en ello “una seria amenaza” a la capacidad de los bancos centrales de mantener durante mucho más tiempo sus actuales políticas monetarias ultralaxas.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY entre planas y ligeramente al alza, con los inversores a la espera de la publicación esta tarde en EEUU de los resultados trimestrales de los dos grandes bancos citados y del dato de la inflación de junio, variables todas ellas con capacidad de determinar la tendencia de cierre que adopten estos mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel (IBG):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo 2020 por importe bruto de EUR 0,10 por acción; paga el día 15 de julio;
- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,0097 por acción;
- **Miquel y Costas (MCM):** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2020 por importe bruto de EUR 0,139332 por acción;
- **DIA:** comienzan a cotizar los derechos preferentes de suscripción de la ampliación dineraria llevada a cabo por la compañía;
- **Inditex (ITX):** Junta General de Accionistas;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas tráfico junio 2021;
- **Nordic Semiconductor (NOD-NO):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **JPMorgan (JPM-US):** 2T2021;
- **PepsiCo (PEP-US):** 2T2021;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 2T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), **su indicador compuesto avanzado subió en el mes de junio 45 centésimas en España, hasta los 98,91 puntos**. De esta forma, este

Martes, 13 de julio 2021

indicador adelantado de actividad ha encadenado cinco meses de subidas superiores a las 40 centésimas, aunque se mantiene por debajo de los 100 puntos, nivel en el que se sitúa su media móvil a largo plazo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa Lagarde, intentó preparar a los inversores en una entrevista este fin de semana para la nueva orientación en términos de política monetaria que dará a conocer en breve espacio de tiempo el banco central tras haber anunciado el pasado jueves la adopción de una meta simétrica de inflación del 2%. Así, Lagarde dijo a *Bloomberg* que la reunión del 22 de julio del Consejo de Gobierno del BCE ofrecerá algunas variaciones y cambios interesantes y será una reunión importante dada la necesidad de mostrar que la institución cumple con su compromiso. En ese sentido, Lagarde espera que el plan de emergencia de compras para la pandemia (PEPP) se ejecute hasta marzo y dijo que luego podría ir seguido de una transición a un nuevo formato. Estos comentarios encajan con la idea de que el nuevo objetivo de precios aumenta la posibilidad de que el BCE amplíe su programa de compra de activos (APP) de larga duración una vez que finalice su PEPP. Sin embargo, Lagarde descartó la necesidad de discutir cuándo se podría reducir el estímulo de emergencia.

Cabe destacar, no obstante, que el gobernador del Banco de Francia, Villeroy, señaló este fin de semana que no hay prisa para acordar las medidas. Mientras tanto, la miembro de la Junta Ejecutiva del BCE, la alemana Schnabel, dijo que la nueva meta de inflación crea un espacio adicional para que la política monetaria tenga un efecto estabilizador.

Valoraciones: entendemos que en el seno del Consejo del BCE no hay una postura unánime sobre si mantener las compras de activos más allá de la finalización del PEPP en marzo de 2022 o no hacerlo. Es por ello que, a pesar de lo dicho por Lagarde, esperamos con cierto escepticismo los grandes cambios adelantados por la presidenta del BCE. Entendemos que, a estas alturas, cuando se desconoce cómo de fuerte y, sobre todo, sólida y duradera será la recuperación económica, lo mejor que puede hacer el banco central es no precipitarse y adoptar medidas de las que luego se tenga que desdecir, algo que sería mal recibido por los mercados.

• EEUU

. Según el último estudio de *Earnings Insight*, publicado por *FactSet*, el consenso de analistas espera que los beneficios de las empresas del S&P 500 crezcan el 64% en tasa interanual en el 2T2021, lo que sería el mayor incremento desde el 4T2009, cuando alcanzó el 109,1%, año en el que comenzó la recuperación económica tras la gran crisis financiera. A lo largo del pasado trimestre los analistas revisaron al alza sus expectativas de resultados un 7,2%, lo que compara positivamente con la revisión a la baja media de los últimos 5 años, que es del 3,4%. Las expectativas de crecimiento de las ventas de las compañías pertenecientes al S&P 500 para el 2T2021 también han sido revisada al alza a lo largo del pasado trimestre desde un incremento del 16,6% en tasa interanual, contemplado el 31 de marzo de 2021 a uno del 19,7%, crecimiento este último que, de confirmarse, sería el mayor en tasa interanual registrado en un trimestre desde que *FactSet* comenzó hacer este análisis, allá en 2008.

Valoración: tal y como ocurrió en el 1T2021, los analistas han seguido revisando al alza sus expectativas de resultados a medida que avanza el trimestre, algo que, como señala FactSet, no suele ser lo habitual, ya que normalmente estos profesionales optan por ser prudentes y suelen revisar a la baja sus expectativas antes de que se inicie la temporada de publicación de resultados. Esperamos que, al igual que ocurrió en el 1T2021, a pesar de que el listón esté alto, la mayoría de las compañías sean capaces de superar lo esperado por el consenso. Otra cosa será la reacción de estas compañías en bolsa, algo que irá muy ligado a lo que digan sus gestores con relación a las expectativas de ventas y beneficios de aquí a finales de ejercicio.

• RESTO DEL MUNDO

. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) publicó ayer sus indicadores compuestos avanzados para los países que integran la organización. Así, entre los Estados de la organización, la inmensa mayoría registraron ascensos, mientras que el indicador de la OCDE como conjunto mejoró en junio 25 centésimas, hasta 100,77 puntos. Cabe destacar que la media móvil a largo plazo de este indicador se sitúa en todos los casos en los 100 puntos.

Martes, 13 de julio 2021

Entre los grandes países, **en junio siguieron mejorando los indicadores en EEUU** (24 centésimas, hasta los 100,66 puntos), **Japón** (15 centésimas, hasta los 100,80 puntos), **Canadá** (27 centésimas, hasta los 101,05 puntos), **Reino Unido** (31 centésimas, hasta los 100,25 puntos) o la **Unión Europea** (32 centésimas, hasta los 100,60 puntos). En la Zona Euro el indicador compuesto adelantado de Alemania mejoró 29 centésimas en junio, hasta los 101,63 puntos y 40 centésimas en Italia, hasta los 101,62 puntos, mientras que en Francia lo hizo en 28 centésimas, hasta los 99,09 puntos. Por su parte, el indicador compuesto adelantado de Chile fue en junio el único de entre los países de la OCDE que experimentó un descenso, aunque éste fue muy ligero (-2 centésimas, hasta los 102,97 puntos).

Noticias destacadas de Empresas

. **URBAS (UBS)** informó ayer al mercado que se ha dictado el Auto de apertura de juicio de las diligencias previas seguidas en el Juzgado de Instrucción número 4 de la Audiencia Nacional, un hecho ya previsto desde que se dictó el auto de transformación de procedimiento abreviado el pasado mes de octubre de 2020. El auto de apertura acuerda el sobreseimiento provisional de las actuaciones frente a UBS, que queda eximida de responsabilidad penal en el marco de dicho procedimiento, lo que es una buena noticia que ratifica la legalidad de la actuación de la compañía en la ampliación de capital social realizada en el año 2015, que fue una actuación esencial y necesaria para garantizar su viabilidad y para alcanzar la actual situación de crecimiento. El auto acuerda que UBS sea responsable civil subsidiaria en el procedimiento por un importe aproximado de EUR 2,5 millones, cantidad que en ningún caso afectaría a la solvencia de la compañía en el caso de que debiese responder de la misma, y de la que sería responsable junto con otras entidades de reconocida solvencia. En relación al procedimiento judicial, UBS considera relevante destacar una vez más que el mismo se circunscribe a la valoración de determinados activos adquiridos o aportados a la compañía, cuyo valor ha sido ya ratificado en múltiples ocasiones.

. Según informó *Europa Press*, **LLEIDANETWORKS (LLN)** ha firmado un contrato de tres años con Bancolombia, uno de los principales bancos de América Latina, para proveer a la entidad de servicios de firma electrónica certificada. Grupo Bancolombia cuenta con más de 14 millones de clientes, es el banco más grande de Colombia, y tiene una cuota de mercado que asciende al 20% del mercado bancario de ese país. A partir de ahora, Bancolombia utilizará los servicios de LLN para firmar contratos con colaboradores, proveedores y clientes, y confía en utilizarlos en el futuro para tramitar de forma fehaciente la contratación de productos, y la gestión de crédito y cobro.

. *Europa Press* informó ayer que **PROSEGUR CASH (CASH)** ha procedido a la amortización de 21.589.296 acciones propias, equivalentes a aproximadamente un 1,4% del capital social, adquiridas al amparo del Programa de Recompra de Acciones anunciado el pasado 3 de junio de 2020. Con esta operación, adicional al pago del dividendo acordado por el Consejo de Administración el pasado mes de diciembre por importe global de EUR 59.927.995,99 y pagadero en cuatro tramos a lo largo del ejercicio 2021, la compañía refuerza su compromiso con la retribución a los accionistas, en línea con lo establecido en el momento de su salida a Bolsa. Tras la amortización, CASH reduce su capital social en EUR 431.785,92, hasta los EUR 30.458.933,66, correspondientes a 1.522.946.683 acciones de EUR 0,02 de valor nominal cada una. Dicha reducción de capital surtirá efectos con fecha 2 de julio de 2021. CASH solicitará la exclusión de negociación de las acciones amortizadas en las correspondientes Bolsas de Valores y la cancelación de las acciones amortizadas en los registros contables de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

. El Pleno del Consejo de Seguridad Nuclear (CSN), reunido ayer, dio su visto bueno a la Propuesta de Dictamen Técnico para informar desfavorablemente la solicitud presentada por **BERKELEY (BKY)** sobre la autorización de construcción de la instalación radiactiva de primera categoría del ciclo del combustible nuclear planta de fabricación de concentrados de uranio en el municipio de Retortillo (Salamanca). El resultado de la votación ha sido de cuatro votos favorables a la Propuesta de Dictamen Técnico elaborada por la Dirección Técnica de Protección Radiológica y uno en contra, correspondiente al consejero Javier Dies. El dictamen técnico será remitido al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITERD), según se establece en el artículo 23 del RINR. El motivo de la decisión adoptada se apoya en la escasa fiabilidad y en las elevadas incertidumbres de los análisis de seguridad de la instalación radiactiva en los aspectos geotécnicos e hidrogeológicos, de los que depende la verificación del comportamiento adecuado de diversos parámetros del proyecto. Las deficiencias técnicas detectadas en la evaluación se refieren principalmente al almacenamiento definitivo de residuos radiactivos de muy baja actividad, que forma parte de la instalación radiactiva de primera categoría.

Martes, 13 de julio 2021

Posteriormente, el diario *elEconomista.es* informó que en un comunicado a la CNMV, BKY se ha mostrado profundamente decepcionada con el CSN y rechaza enérgicamente su valoración. Se han concedido más de 120 permisos e informes favorables previos por las autoridades competentes a nivel local, regional, estatal y de la Unión Europea en relación con el proyecto de Salamanca, según recordó la empresa. Así las cosas, BKY asegura que defenderá firmemente su posición y estudiará inmediatamente las distintas opciones legales disponibles en relación con la decisión desfavorable del CSN.

. El diario *Expansión* destaca hoy en su portada una entrevista con Pablo Isla, presidente de **INDITEX (ITX)**, en la que el directivo avanza la estrategia futura de la compañía. Así, el crecimiento digital de ITX, la plena integración de las tiendas físicas y *online* y la sostenibilidad serán los pilares de su estrategia futura. Isla destacó que no hay ningún elemento derivado de la venta *online* que les perjudique, y tiene un efecto positivo de generación de caja (*cash flow*). ITX reinvertirá la caja que genere en el futuro en el negocio de la compañía y en una retribución incremental al accionista. Así, Isla indicó que la remuneración (el *pay-out*) seguirá en el 60% del beneficio, pero ITX complementará el mismo con dividendos extraordinarios.

Hoy ITX celebra su Junta General de Accionistas, en la que, entre otros asuntos, aprobará el pago de un dividendo bruto de EUR 0,70 por acción, repartido en una parte ordinaria de EUR 0,22 brutos por acción y una parte extraordinaria de EUR 0,48 brutos por acción.

. Ayer, **LAR ESPAÑA (LRE)** lanzó un mandato relativo a la emisión potencial de referencia de bonos verdes senior no garantizados con vencimiento en 2026, al amparo de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de LRE. Los Bonos Verdes se emitirían, si fuera el caso, sin garantía y con la categoría de bonos verdes, de conformidad con la *second party opinion* emitida al efecto por ISS Corporate Solutions, Inc sobre la base de los 2021 Green Bond Principles emitidos por la ICMA (*International Capital Markets Association*). En el contexto de la emisión, la agencia de valoración Fitch Ratings Ltd., ha asignado un *investment grade rating* esperado de BBB a LRE y a los Bonos Verdes. Los Bonos Verdes serán colocados entre determinados inversores cualificados. Se solicitará su admisión a cotización en la lista oficial de la Bolsa de Luxemburgo (Luxembourg Stock Exchange) y su negociación en euro MTF Market de la Bolsa de Luxemburgo.

Adicionalmente, ayer LRE lanzó una oferta pública de recompra de los bonos simples (senior) garantizados emitidos por LRE en febrero de 2015 por un importe total de EUR 140 millones, con vencimiento en 2022 y admitidos a negociación en el mercado regulado Euronext Dublín de la Bolsa de Valores de Irlanda, al amparo de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de LRE.

. Según informó *Europa Press*, **ENCE (ENC)**, que está pendiente de la decisión de la Audiencia Nacional sobre los recursos presentados contra la prórroga a su concesión en la ría de Pontevedra, esgrimió el pasado viernes un informe para asegurar que el traslado de la planta de Lourizán "no es posible". Destaca que el estudio, de la ingeniería Idom, es independiente y está actualizado y lo hace público después de la celebración de la mesa de diálogo convocada por el Ministerio para la Transición Ecológica, cuando, según recuerda, la empresa se comprometió a encargar una actualización profunda de este estudio.

. El Consejo de Administración de **EUSKALTEL (EKT)** ha recomendado a los accionistas que acepten la Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada por MásMóvil, de EUR 11 por acción. De alcanzar un 100% de aceptación, la OPA rondará los EUR 2.034 millones, dice la operadora, que añade que la refinanciación total a acometer tras la adquisición del grupo EKT, asciende a EUR 1.516 millones.

. El diario digital *La Información.com* informó ayer que el gestor estadounidense de activos inmobiliarios Cohen & Steers se ha reforzado en el capital de la promotora inmobiliaria española **NEINOR HOMES (HOME)** al superar el 5,2% de su capital. Según la cotización actual de la compañía, que forma parte del mercado continuo, este paquete estaría valorado en más de EUR 49 millones.