

Martes, 20 de julio 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/07/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	19/07/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	843,25	822,20	-21,05	-2,50%	Agosto 2021	8.248,0	-53,70	Yen/\$	1,179
IBEX-35	8.506,2	8.301,7	-204,5	-2,40%	Septiembre 2021	8.297,0	-4,70	Euro/£	1,158
LATIBEX	5.348,40	5.176,70	-171,7	-3,21%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	34.687,85	33.962,04	-725,81	-2,09%	USA 5Yr (Tir)	0,70%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	68,62
S&P 500	4.327,16	4.258,49	-68,67	-1,59%	USA 10Yr (Tir)	1,19%	-11 p.b.	Oro \$/ozt	1.814,90
NASDAQ Comp.	14.427,24	14.274,98	-152,25	-1,06%	USA 30Yr (Tir)	1,82%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	25,33
VIX (Volatilidad)	18,45	22,50	4,05	21,95%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,40%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,20
Nikkei	27.652,74	27.388,16	-264,58	-0,96%	Euro Bund	175,58	0,41%	Niquel \$/Tn	18.866
Londres(FT100)	7.008,09	6.844,39	-163,70	-2,34%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.460,08	6.295,97	-164,11	-2,54%	España 5Yr (Tir)	-0,34%	=	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.540,31	15.133,20	-407,11	-2,62%	España 10Yr (TIR)	0,26%	-2 p.b.	3 meses	-0,548
Euro Stoxx 50	4.035,77	3.928,53	-107,24	-2,66%	Diferencial España vs. Alemania	67	+4 p.b.	12 meses	-0,488

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.196,54
IGBM (EUR millones)	1.307,63
S&P 500 (mill acciones)	2.844,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.365,55

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,179

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,63	3,63	-0,01
B. SANTANDER	2,93	2,93	0,00
BBVA	4,86	4,91	-0,06

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	4.258,49	13,4%	15,1%	-2,9%
DJ Industrial Average	33.962,04	11,0%	13,3%	-3,0%
NASDAQ Composite Index	14.274,98	10,8%	13,2%	-3,1%
Japan Nikkei 225	27.652,74	0,8%	2,2%	-9,2%
STOXX 600	435,24	12,1%	12,3%	-3,5%
Euro STOXX 50	3.928,53	10,6%	12,8%	-5,5%
Euro STOXX	439,69	10,6%	12,2%	-4,4%
Spain IBEX 35	8.301,70	2,8%	7,0%	-10,6%
France CAC 40	6.295,97	13,4%	16,6%	-5,6%
Germany DAX (TR)	15.133,20	10,3%	12,7%	-4,2%
FTSE MIB	23.965,92	7,8%	11,1%	-7,2%
FTSE 100	6.844,39	5,9%	6,8%	-4,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (junio): Est MoM: +1,5%; Est: 1,591 mill.; ii) Permisos construcción (junio; prel): Est MoM: +1,0%; Est: 1,7 mill.

Alemania: Índice precios producción / IPP (junio): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 8,7%

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (mayo): Est: n.d.; Anterior: EUR 31.400 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
DIA-julio	100 x 13	13/07/2021 al 27/07/2021	Desembolso EUR 0,02

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una de las sesiones más negativas de los últimos meses, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes descensos, con todos los sectores en negativo. No obstante, tanto los valores de corte defensivo como los catalogados como de crecimiento, tales como los tecnológicos, y los que salen favorecidos por los confinamientos, los denominados como "de estar en casa", tuvieron AYER un mejor comportamiento relativo, mientras

Martes, 20 de julio 2021

que los valores más ligados al ciclo económico, con los de ocio y turismo y los energéticos a la cabeza, lideraron las caídas. Además, los precios de los bonos subieron con fuerza, lo que hizo a su vez que sus rendimientos se redujeran sensiblemente, mientras que el dólar se apreciaba con relación al resto de principales divisas. En pocas palabras, los inversores “huyeron” a toda prisa durante la sesión de AYER del riesgo, reduciendo sus posiciones en los activos como la renta variable, en una sesión que recordó mucho a las primeras tras el inicio de la pandemia. Ahora bien, que el repunte de casos de Covid-19 en muchos países “justifique” esta reacción por parte de algunos inversores es ya otra historia. Lo único “positivo” de AYER, no obstante, es que las fuertes caídas de las bolsas occidentales se produjeron sin mucho volumen, aunque éste fue algo mayor que en los últimos días, lo que resta algo de “dramatismo” a las mismas.

En nuestra opinión, e insistimos en ello, el escenario actual en lo que hace referencia a la pandemia es muy distinto al que afrontaban los mercados financieros en marzo de 2020. Las vacunas que se están inoculando a la población son muy efectivas y logran lo más importante: reducir drásticamente la correlación entre positivos, que no enfermos, las hospitalizaciones y las defunciones. Además, si bien la variante Delta del Covid-19 es más contagiosa, hasta el momento no se ha mostrado más letal que otras anteriores. Además, en estos momentos, en la mayoría de los casos las personas que están siendo hospitalizadas no están vacunados y muchos de ellos son jóvenes que se recuperan rápidamente. Ello no quiere decir que no se produzcan hospitalizaciones y muertes entre los vacunados, ya que las vacunas no tienen una eficiencia del 100%, pero estos casos son la excepción, no la regla. Es por tanto que dudamos mucho que la actual ola de la pandemia derive en nuevos confinamientos masivos de la población que terminen por abortar la recuperación económica. Además, el coste político de adoptar este tipo de medidas sería muy elevado. Es posible, no obstante, que la actual ola retrase ligeramente la mencionada recuperación, pero también tenemos muchas dudas de que vaya a ser así. Por último, señalar que, a medida que se siga vacunando a la población, cada ola será menos dañina tanto en lo social como en lo económico.

Por todo ello, consideramos que los inversores están “sobre reaccionando”, aunque, como siempre señalamos, “no se puede ir contra el mercado”. Ello no es contradictorio con el hecho de que “el mercado” en muchas ocasiones ofrece grandes oportunidades de compra en momentos como el actual. Si bien a corto plazo el deterioro técnico de muchos valores y de los índices es evidente, creemos que la actual corrección no irá mucho más lejos. Como mostramos en el cuadro adjunto, de media los principales índices bursátiles europeos ya han cedido alrededor del 5% desde sus recientes máximos anuales, destacando, para mal, el Ibex-35, que desde sus máximos de mediados de junio ha perdido ya el 10,6%, lo que supone que ha entrado en corrección técnica -se entra cuando el precio de un activo cede más del 10% desde su último máximo-. No obstante, y si bien las caídas de los índices han sido hasta ahora comedidas, muchos valores han entrados en corrección técnica o en mercado bajista, al ceder más del 10% y del 20%, respectivamente, muchos de ellos pertenecientes a sectores que como el bancario, el industrial, el energético o el de materias primas minerales, que son los que en principio más se beneficiarán de la recuperación económica en ciernes. Es por ello que creemos que empezar a apostar nuevamente por este tipo de valores aportará interesantes rendimientos a medio plazo. Insistimos que, de no variar drásticamente el escenario macro de fuerte recuperación que descuentan la mayoría de los economistas, la renta variable sigue siendo la única opción razonable de inversión ya que, por ejemplo, invertir en bonos del Tesoro estadounidenses a 10 años, activo que AYER fue la estrella de la sesión, cuando ofrece una rentabilidad anual inferior al 1,2% y la inflación supera el 5% en EEUU nos parece, como poco,

Martes, 20 de julio 2021

“arriesgado”. En ese sentido, señalar que AYER, tal y como mostramos en nuestra sección de Economía y Mercados, tanto el Bundesbank como dos encuestas realizadas entre economistas por *Reuters* y por *the Wall Street Journal*, siguen mostrando el optimismo que sobre la recuperación de las economías occidentales siguen manteniendo los bancos centrales y los analistas.

HOY esperamos que, tras el fuerte castigo recibido AYER por la renta variable occidental, las bolsas europeas abran ligeramente al alza, aunque, en principio, con muchas dudas. Como hemos señalado ya, el aspecto técnico de muchos valores y de los índices se ha deteriorado mucho en los últimos días, por lo que no es descartable que se produzcan nuevos descensos. De ser así, comenzaríamos a tomar pequeñas posiciones en los sectores más cíclicos del mercado, incluido el de ocio y turismo, que es el que está siendo más castigado en estos momentos por los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta 2021 por importe bruto de EUR 0,031 por acción;

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

- **Alstom (ALO-FR):** ventas e ingresos 1T2022;
- **Eiffage (FGR-FR):** ventas e ingresos 2T2021;
- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 2T2021;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 2T2021;
- **Volvo (VOLV.B-SE):** resultados 2T2021;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 2T2021;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 2T2021;
- **easyJet (EZJ-GB):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico 3T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ally Financial (ALLY-US):** 2T2021;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 2T2021;
- **Halliburton (HAL-US):** 2T2021;
- **Netflix (NFLX-US):** 2T2021;
- **Philip Morris International (PM-US):** 2T2021;
- **United Airlines Holdings (UAL-US):** 2T2021;

Martes, 20 de julio 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según se refleja en el boletín mensual del Banco Central de Alemania, el Bundesbank, es probable que la producción alemana se acelere en los próximos meses y más o menos compensen el retroceso del 1T2021, lo que permitiría a la economía del país alcanzar sus niveles anteriores al inicio de la pandemia en el 3T2021. Además, los analistas del Bundesbank esperan que el sector de los servicios compense la moderación en el crecimiento de la producción de la industria. En ese sentido, el informe indica que los persistentes cuellos de botella en el suministro han frenado la producción de automóviles, provocando pérdidas considerables. Sin embargo, estos analistas no esperan que este hecho vaya a tener un impacto duradero y creen que la oferta mejorará gradualmente en el sector, a medida que disminuyan los mencionados cuellos de botella. No obstante, el informe señala que las expectativas que maneja el Bundesbank sobre la economía de Alemania dependen de que no se produzcan retrocesos significativos por la pandemia.

Cabe recordar que el Bundesbank espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se expanda el 3,7% en 2021 y el 5,2% en 2022. Estas proyecciones contemplan un escenario en el que la pandemia se controlará de forma rápida y sostenible con las vacunas y en el que las restricciones para combatir la expansión del Covid-19 se aliviarán rápidamente.

Por último, los analistas del Bundesbank sugirieron que la inflación podría alcanzar temporalmente el 4% a finales de este año antes de tener una tendencia a la baja en 2022 a medida que disminuyan los factores temporales de carácter coyuntural que la están impulsando al alza.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, la producción del sector de la construcción creció el 0,9% en el mes de mayo con relación a abril en la Eurozona en términos ajustados estacionalmente -en abril esta variable había caído el 0,4%-. En el mes la construcción de obra civil bajó el 0,3%, mientras que la del sector residencial repuntó el 1,2%.

En tasa interanual, la producción de la construcción creció el 13,6% en la región (+45,2% en abril). En el mes analizado y en tasa interanual la producción de obra civil repuntó el 7,2% (+34,4% en abril) y la de la obra residencial el 15,0% (+46,1% en abril).

• REINO UNIDO

. Según refleja una reciente encuesta entre economistas realizada por la agencia Reuters, la mayoría de los entrevistados espera que la economía del Reino Unido siga creciendo pero que el ritmo de expansión se modere en los próximos trimestres. Además, identifican posibles variantes del Covid-19 como una amenaza al crecimiento.

Así, este grupo de analistas espera que el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido crezca el 2,5% en el 2T2021 con relación al 1T2021 (+2,4%; anterior estimación de junio). Asimismo, esperan que el PIB crezca el 1,4% en términos intertrimestrales en el 3T2021 y que lo haga el 0,9% en el 4T2021, en ambos casos sin cambios frente a las estimaciones de junio.

• EEUU

. Según los economistas que participaron en una reciente encuesta realizada por *the Wall Street Journal (WSJ)*, en promedio, estos analistas esperan que el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU haya crecido el 9,1% en el 2T2021 con relación al 1T2021 y en tasa anualizada y en datos ajustados estacionalmente. Este crecimiento sería el segundo más elevado en un trimestre y en términos anualizados desde 1983. Los encuestados esperan que el crecimiento pase a ser del 7,0% en el 3T2021 y que descienda hasta el 3,3% en el 2T2022.

Estos economistas esperan, por otro lado, que el PIB de EEUU crezca en el conjunto de 2021 el 6,9%. Para 2022 esperan un crecimiento del 3,2%, que será del 2,3% en 2023. A medida que el crecimiento disminuya, esperan que también lo hagan los avances en el empleo y la inflación.

Martes, 20 de julio 2021

. El índice que mide el sentimiento en el mercado de la vivienda (unifamiliar), que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (*the National Association of Home Builders; NAHB*), bajó en el mes de julio hasta los 80 puntos desde los 81 puntos de junio. Los analistas esperaban un ligero repunte del índice, hasta los 82 puntos. En términos históricos, el nivel del índice marcado en julio sigue siendo muy elevado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere optimismo entre los promotores sobre el estado del sector y, por debajo de ese nivel, pesimismo.

En julio el subíndice que mide las ventas de viviendas unifamiliares bajó hasta los 86 puntos desde los 87 puntos de junio, mientras que el que mide las expectativas de ventas para los próximos seis meses subió hasta los 81 puntos desde los 79 puntos de junio. Por último, el subíndice que mide el tráfico de visitas de potenciales compradores bajó en el mes analizado hasta los 65 puntos desde los 71 puntos de junio.

Según los analistas de la NAHB, los promotores de viviendas están lidiando con la escasez de materiales de construcción, de parcelas para construir y de mano de obra cualificada, así como con un entorno regulatorio desafiante. Esto, siempre según NAHB, está ejerciendo una presión alcista sobre los precios de las viviendas y dejando de lado a muchos posibles compradores de viviendas, incluso cuando la demanda sigue siendo fuerte en un entorno de bajos inventarios.

Noticias destacadas de Empresas

. **AMPER (AMP)** comunicó ayer que su División Tecnologías de Energía y Control (TEC), dentro de la Business Unit Tecnológica del grupo, ha resultado adjudicataria de un contrato con Navantia para el diseño y fabricación de los arrancadores y centros de control de motores de 690V, para las cinco fragatas de la serie F-110. El alcance incluye la ingeniería, el diseño y la construcción de los prototipos de pruebas sobre los que se realizarán los ensayos de choque. Asimismo, contempla el desarrollo de una solución "Digital Twin" para la representación digital de los arrancadores y centros de control de motores de los cinco buques. Este es el segundo contrato de AMP con Navantia respecto a las fragatas de la serie F-110 tras el anunciado el pasado 21 de junio.

. **LIBERBANK (LBK)** informa de la resolución del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, por la que autoriza la fusión entre **UNICAJA (UNI)** y LBK. Las partes tienen previsto que la fusión, una vez se reciban las resoluciones en los expedientes regulatorios en curso, pueda quedar completada en los próximos días, de lo que se informará al mercado.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** informó ayer que la Comisión Europea (CE) ha aprobado Klisyri® (tirbanibulina) para el tratamiento tópico de la queratosis actínica (QA) en la cara o el cuero cabelludo en adultos. Tirbanibulina es un novedoso inhibidor tópico de los microtúbulos, primero en su clase, con un mecanismo de acción antiproliferativo selectivo, que representa un importante avance en el tratamiento de la QA debido a su breve protocolo de tratamiento, una aplicación diaria durante 5 días, a su eficacia demostrada y a su perfil de seguridad con una tolerabilidad local muy aceptable.

Esta aprobación se basa en los resultados positivos de dos estudios pivotaes de fase III (KX01- AK-003 y KX01-AK-004), publicados en el *New England Journal of Medicine (NEJM)*. Estos dos ensayos clínicos de fase III, doble ciego, controlados con vehículo, aleatorizados, de grupos paralelos y multicéntricos, incluyeron a 702 pacientes de 62 centros clínicos de EEUU, y demostraron que la aplicación una vez al día de tirbanibulina pomada al 1% (10 mg/g) durante 5 días consecutivos en adultos con QA en la cara o el cuero cabelludo es eficaz y bien tolerada.

En diciembre de 2020, Klisyri® (tirbanibulina) recibió la aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos de los EEUU (FDA) para su comercialización en ese país para el tratamiento tópico de la QA actínica de la cara o el cuero cabelludo. Además, ALM ha presentado Klisyri® para su autorización de comercialización en Suiza en el 4T2021 y el expediente está siendo revisado por Swissmedic. También, se ha presentado en Gran Bretaña a través del *European Commission Decision Reliance Procedure*.

Martes, 20 de julio 2021

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció ayer la publicación de la cifra del consenso de los analistas *sell-side* del cash flow de explotación (EBITDA) del 2T2021, que asciende a \$ 4.668 millones.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha recibido un pedido firme para suministrar aerogeneradores a ReNew Surya Ojas Private Limited para un parque eólico situado en Tondehal, en el estado de Karnataka, India, con una capacidad total de 322 MW. El pedido firme comprende el suministro de 93 aerogeneradores del modelo SG 3.4-145. Está previsto que la entrega de las turbinas para este proyecto comience durante el ejercicio 2022.

Por otro lado, Fitch Ratings ha emitido un informe sobre SGRE donde confirma la calificación crediticia “BBB-” de deuda a largo plazo (*Long-Term Issuer Default Rating*) asignada a la compañía, si bien cambia la perspectiva de SGRE de “estable” a “negativa”. El perfil crediticio individual (*SCP-Standalone Credit Profile*) de SGRE se mantiene sin cambios en “BBB-” y continúa siendo de “grado de inversión” (*investment grade*). Asimismo, Moody’s Investors Service ha confirmado la calificación “Baa3” de emisor a largo plazo de SGRE con perspectiva “negativa”.

. **GRIFOLS (GRF)** se ha aliado con Dozie y Dozie’s Pharma, proveedor de productos sanitarios de referencia en el continente, para construir una fábrica de soluciones intravenosas en Nigeria. La planta entrará en funcionamiento en 2024 y podrá producir hasta 5,5 millones de soluciones intravenosas al año, que se utilizarán en hospitales y otras instituciones sanitarias de Nigeria y otros países africanos.

. El diario *Expansión* informa hoy de que **BANCO SABADELL (SAB)** se ha aliado con PwC para asesorar a clientes empresas sobre los fondos europeos. La entidad ofrecerá la posibilidad de acceder a un equipo de más de 100 consultores especializados para acompañarlos en el proceso de planteamiento de proyectos y solicitud de los fondos conocidos como *Next Generation EU*.

. Según el diario *Cinco Días*, **TELEFÓNICA (TEF)** ha empezado a comercializar sus servicios en Alemania a través de la operadora Tele Columbus, que cuenta con una red de cerca de tres millones de conexiones de cable, con especial concentración en los estados de la zona este del país. De esta forma, TEF busca nuevas vías para avanzar en el negocio de la banda ancha en uno de sus cuatro mercados estratégicos. TEF ya dispone de acuerdos mayoristas con Deutsche Telekom, distintos operadores regionales y Vodafone, que cuenta con más de 26 millones de hogares pasados con su red, para acceder a sus infraestructuras y comercializar los servicios de banda ancha.

. *Cinco Días* informa hoy de que **REPSOL (REP)** y **TALGO (TLGO)** se han aliado para desarrollar conjuntamente proyectos para impulsar la fabricación de trenes de hidrógeno renovable, fomentando así el transporte ferroviario sin emisiones en la Península Ibérica.