

Jueves, 29 de julio 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/07/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	28/07/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	861,26	863,36	2,10	0,24%	Agosto 2021	8.707,0	-26,70	Yen/\$	1,186
IBEX-35	8.699,2	8.733,7	34,5	0,40%	Septiembre 2021	---	---	Euro/£	1,175
LATIBEX	5.289,30	5.344,00	54,7	1,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.058,52	34.930,93	-127,59	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	0,74%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	74,74
S&P 500	4.401,46	4.400,64	-0,82	-0,02%	USA 10Yr (Tir)	1,26%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.796,60
NASDAQ Comp.	14.660,57	14.762,58	102,01	0,70%	USA 30Yr (Tir)	1,91%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	24,80
VIX (Volatilidad)	19,36	18,31	-1,05	-5,42%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,45%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,40
Nikkei	27.581,66	27.782,42	200,76	0,73%	Euro Bund	176,57	0,14%	Niquel \$/Tn	19.583
Londres(FT100)	6.996,08	7.016,63	20,55	0,29%	España 3Yr (Tir)	-0,51%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.531,92	6.609,31	77,39	1,18%	España 5Yr (Tir)	-0,39%	-1 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.519,13	15.570,36	51,23	0,33%	España 10Yr (TIR)	0,28%	=	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	4.064,83	4.103,03	38,20	0,94%	Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.	12 meses	-0,494

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.112,05
IGBM (EUR millones)	1.168,58
S&P 500 (mill acciones)	2.123,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.523,13

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,81	0,00
B. SANTANDER	3,09	3,06	0,03
BBVA	5,36	5,37	-0,01

Índice Confianza Económica Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2021; prel): Est MoM anualizado: +8,6%; Est YoY: +12,7%; ii) Deflactor PIB (2T2021): Est MoM: 4,9%; Est YoY: 3,6%

iii) Ventas pendientes viviendas (junio): Est MoM: 0,0%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 390.000

Francia: Índice precios producción / IPP (junio): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,8%

España: i) IPC (julio; prel): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 3,1%; ii) IPC armonizado (julio; prel): Est MoM: -1,1%; Est YoY: 3,0%

iii) Tasa desempleo (2T2021): Est: 16,0%

Alemania: i) IPC (julio; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,2%; ii) IPC armonizado (julio; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,0%

iii) Evolución desempleo (julio): Est: -25.000; iv) Tasa desempleo (julio): Est: 5,8%

Zona Euro: i) Clima negocio (julio): Est: 102,4; ii) Confianza económica (julio): Est: 118,5; iii) Confianza industria (julio): Est: 12,9

iv) Confianza servicios (julio): Est: 19,1; v) Índice confianza consumidores (julio; final): Est: -4,4

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión marcada por las múltiples presentaciones de resultados trimestrales y por la finalización de la reunión que durante dos días ha mantenido el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), **los principales índices bursátiles europeos fueron de menos a**

Jueves, 29 de julio 2021

más, para cerrar casi todos ellos muy cerca de sus niveles más altos del día. Detrás de este buen comportamiento de las bolsas europeas estuvieron los resultados de muchas empresas, que sorprendieron positivamente, así como la revisión al alza de sus expectativas de negocios que dieron a conocer los directivos de algunas de ellas. Así, y si al comienzo de la jornada los inversores se mostraron algo prudentes, a la espera de conocer qué es lo que “hacía y decía” la Fed, algo que ocurrió tras el cierre de las bolsas europeas y que analizaremos a continuación, las buenas cifras empresariales terminaron por animar a muchos de ellos a incrementar posiciones, sobre todo en las compañías que superaban las expectativas de los analistas con unas cifras trimestrales mejores de lo anticipado.

En Wall Street la sesión fue algo diferente, con los inversores muy pendientes del resultado del FOMC. Sin embargo, y tal y como habíamos anticipado AYER, la mencionada reunión tuvo un impacto muy limitado en los mercados financieros estadounidenses, con los principales índices bursátiles cerrando sin grandes cambios y de forma mixta, con el Nasdaq Composite como el único que fue capaz de acabar el día con ganancias; los precios de los bonos corrigiendo ligeramente, sus rendimientos repuntando por consiguiente, y el dólar manteniéndose generalmente estable con relación al resto de principales divisas.

Así, y tal y como se esperaba, la Fed mantuvo sin cambios los principales parámetros de su política monetaria, con los tipos oficiales ligeramente por encima de cero y el importe mensual de las compras de activos en los mercados secundarios en los \$ 120.000 millones. No obstante, el FOMC sí anunció que en las próximas reuniones procederá a evaluar el progreso de la economía hacia sus objetivos, vinculando cualquier cambio en el ritmo de las compras de activos de las cifras macro que se vayan conociendo. Es evidente que en el seno del FOMC ya se ha comenzado a discutir la retirada de estímulos monetarios, aunque no han llegado a un acuerdo para anunciar cuándo comenzará el proceso. Por su parte, y en rueda de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome Powell, admitió que la inflación podría permanecer alta durante algún tiempo, aunque quiso dejar claro que ello encaja perfectamente con el marco de política monetaria de la institución, en el que se contempla que la inflación promedie 2% a lo largo del tiempo. En ese sentido, Powell señaló que las expectativas de inflación a largo plazo se mantienen dentro del rango objetivo.

De momento, todo apunta a que cualquier alza de las tasas de interés oficiales no será contemplada por la Fed, al menos hasta que el desempleo baje aún más y los riesgos que para la recuperación económica siguen representando el Covid-19 se desvanezcan. Sin embargo, no es descartable que, en los próximos meses, probablemente en la reunión de septiembre del FOMC, se anuncie el inicio del proceso de reducción de compras de activos, algo que el mercado piensa que no tendrá lugar hasta finales de 2021 o principios de 2022, escenario que compartimos.

Por tanto, la Fed no aportó grandes novedades, por lo que los inversores creemos que HOY, cuando abran las bolsas europeas, obviarán por completo el resultado del FOMC para centrarse nuevamente en los resultados empresariales, en una jornada en la que muchas e importantes compañías dan a conocer sus cifras en las principales plazas europeas, incluida la bolsa española -ver sección de Eventos de Empresas del Día-. Por tanto, serán las cotizadas que publiquen sus cifras las que centren la atención, en una sesión que esperamos comience en Europa entre plana o ligeramente a la baja.

Jueves, 29 de julio 2021

Por lo demás, comentar que AYER por la noche el Senado de EEUU llevó a cabo una primera votación sobre el programa de infraestructuras propuesto por un grupo de senadores demócratas y republicanos, votación que se saldó con 67 votos a favor y 32 votos en contra -ver sección de Economía y Mercados-. Este es un importante paso para la aprobación definitiva de este plan, algo que HOY deben recoger de forma positiva en las bolsas europeas las cotizaciones de las compañías del sector de la construcción y de materiales.

Por otro lado, cabe destacar que las autoridades chinas han querido dejar claro esta madrugada que seguirán permitiendo que las empresas de este país coticen en Wall Street siempre que cumplan la regulación pertinente. Además, se han producido filtraciones en el sentido de que los reguladores chinos valorarán a partir de ahora el impacto en los mercados financieros antes de introducir nuevas políticas y regulaciones. Todo apunta a que en el Gobierno comunista no “ha sentado nada bien” el desplome de las bolsas del país en los últimos días y la huida masiva de capital extranjero de estos mercados, por lo que están intentando calmar a los inversores. De momento, parece que la estrategia está funcionando ya que HOY los principales índices bursátiles chinos y de Hong Kong están intentando recuperar algo de lo cedido recientemente.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Atresmedia (A3M):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Acciona Energías Renovables (ANE):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar resultados preliminares 1S2021 a las 16:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Colonial (COL):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Meliá Hotels (MEL):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2021 a las 10:30 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2021 a las 13:00 horas (CET);
- **NH Hotel Group (NHH):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2021 a las 12:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Acciona (ANA):** resultados 1S2021; conferencia con analistas día 30 de julio a las 10:00 horas (CET);
- **CAF:** resultados 1S2021;
- **Grifols (GRF):** resultados 1S2021;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1S2021;
- **Reig Jofre (RJF):** resultados 1S2021;
- **Pharma Mar (PHM):** resultados 1S2021;
- **Viscofan (VIS):** resultados 1S2021; conferencia con analistas día 30 de julio a las 9:30 horas (CET);

Jueves, 29 de julio 2021

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 2T2021;
- **Solvay (SOLB-BE):** resultados 2T2021;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 2T2021;
- **Accor (AC-FR):** resultados 2T2021;
- **Airbus (AIR-FR):** resultados 2T2021;
- **Air Liquide (AI-FR):** resultados 2T2021;
- **Danone (BN-FR):** resultados 2T2021;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 2T2021;
- **JCDecaux (DEC-FR):** resultados 2T2021;
- **Korian (KOR-FR):** resultados 2T2021;
- **L'Oreal (OR-FR):** resultados 2T2021;
- **Orange (ORA-FR):** resultados 2T2021;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 2T2021;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 2T2021;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 2T2021;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** resultados 2T2021;
- **HeidelbergCement (HEI-DE):** resultados 2T2021;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 2T2021;
- **trivago (TRVG-DE):** resultados 2T2021;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 2T2021;
- **Amplifon (AMP-IT):** resultados 2T2021;
- **Enel (ENEL-IT):** resultados 2T2021;
- **Leonardo (LDO-IT):** resultados 2T2021;
- **Mediobanca (MB-IT):** resultados 4T2021;
- **SNAM (SRG-IT):** resultados 2T2021;
- **EDP-Energias de Portugal (EDP-PT):** resultados 2T2021;
- **Sonae (SON-PT):** resultados 2T2021;
- **Nestle (NESN-CH):** resultados 2T2021;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 2T2021;
- **Royal Dutch Shell (RDSB-GB):** resultados 2T2021;
- **BT Group (BT.A-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Altria Group (MO-US):** 2T2021;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 2T2021;
- **Edwards Lifesciences (EW-US):** 2T2021;
- **First Solar (FSLR-US):** 2T2021;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 2T2021;
- **Mastercard (MA-US):** 2T2021;
- **Merck (MRK-US):** 2T2021;
- **Pinterest (PINS-US):** 2T2021;

Jueves, 29 de julio 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La lectura preliminar de agosto del índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora el instituto GfK, se mantuvo sin cambios con relación a la de julio en los **-0,3 puntos**. Los analistas, por su parte, esperaban una mejora del indicador de cara al mes de agosto, hasta los 0,35 puntos. Según la consultora, el hecho de que los casos de Covid-19 hayan empezado a subir desde principios de julio tras dos meses de claro descenso ha impedido que sigan mejorando la confianza de los consumidores en el país. No obstante, y según GfK, ello no impedirá que la demanda interna contribuya positivamente al crecimiento económico de Alemania en la segunda mitad del año.

Una lectura del indicador por encima de cero apunta al crecimiento interanual del consumo privado, mientras que un valor por debajo de cero indica una caída en comparación con el mismo período hace un año. Según GfK, una variación de un punto en el indicador corresponde a una variación interanual del 0,1% en el consumo privado.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de julio hasta los 101,0 puntos desde los 103,0 puntos de junio, aunque aun así superó por un estrecho margen las expectativas de los analistas**, que esperaban una lectura inferior de 100,5 puntos. El índice continúa, no obstante, por encima de su media a largo plazo, que está situada en los 100 puntos.

Cabe destacar que, en el mes de julio, la proporción de hogares que consideran que es un momento propicio para realizar compras importantes ha disminuido notablemente, tras un fuerte aumento en junio. Además, el porcentaje de hogares que opina favorablemente con relación a su futura situación financiera se ha reducido en tres puntos en julio, mientras que el de hogares que opinan favorablemente con relación a su situación financiera personal pasada ha cedido un punto. No obstante, los tres indicadores se mantienen muy por encima de sus promedios a largo plazo.

***Valoración:** todo parece indicar que el repunte de los casos de Covid-19 en las dos grandes economías de la Zona Euro está pasando factura a la confianza de los consumidores, pero no de forma excesiva, al menos por el momento. Ello es positivo de cara al consumo en la segunda mitad de 2021, variable que debe jugar en ambas economías un papel clave para que se afiance la recuperación económica. Estos indicadores suelen tener poco impacto en el comportamiento de las bolsas de la región, salvo que se desvíen mucho de lo esperado.*

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los precios de las importaciones subieron el 1,6% en el mes de junio con relación a mayo en Alemania, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 12,9% (+11,8% en mayo)**. Los analistas esperaban que esa variable repuntara el 1,2% en el mes y el 12,5% en tasa interanual, en ambos casos algo menos de las lecturas reales del dato.

En junio y en tasa interanual los precios de las importaciones de energía subieron el 88,5%, incremento que es consecuencia en gran medida de los precios muy bajos que se dieron en junio de 2020, en plena pandemia. En el citado mes, los precios de las importaciones de gas natural aumentaron el 150,0% en tasa interanual, mientras que los del crudo lo hicieron el 81,8%. **El índice de precios de importación, excluidos los precios del petróleo y de los productos derivados del petróleo, aumentó un 9,8% en junio de 2021 en tasa interanual**, mientras que con relación a mayo aumentaron un 1,3%.

Por su parte, **los precios de las exportaciones aumentaron un 5,0% en junio de 2021 en tasa interanual**, lo que representa su mayor variación interanual desde abril de 1982 (+ 5,6%)

• EEUU

. **El acuerdo de la propuesta bipartidista del plan de infraestructuras por un importe cercano al \$ 1 billón superó ayer su primer obstáculo, con un voto favorable del Senado de EEUU**, horas después de que un grupo de senadores anunciara el acuerdo tras varias semanas de negociaciones complicadas. El Senado de EEUU aprobó, por una votación de

Jueves, 29 de julio 2021

67-32 el comenzar la consideración de la ley, revirtiendo el primer fracaso de la semana pasada, cuando varios aspectos específicos del acuerdo aún estaban bajo negociación.

. El comunicado posterior a la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU, (FOMC) dijo que la economía estadounidense ha continuado fortaleciéndose, aunque algunos sectores se mantienen débiles y aún no se han recuperado. La postura sobre la inflación se mantiene sin cambios, volviendo a reiterar el FOMC que refleja de forma generalizada factores transitorios. El comunicado indicó además que, aunque la economía ha obtenido progresos hacia sus dos objetivos de mandato, seguirá monitorizando el progreso en las próximas reuniones (la primera la de septiembre del FOMC). El FOMC dio signos de que podría comenzar a reducir su programa de compra de activos a finales de este año. Desde finales del pasado año, la Fed indicó que su programa de compra, actualmente de \$ 120.000 millones mensuales, continuará hasta que la economía alcance un progreso adicional sustancial hacia sus objetivos de bajo desempleo e inflación del 2%.

En su rueda de prensa posterior, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que esta reunión ha sido la primera profunda inmersión en la cronología y la composición de la retirada de estímulos, aunque aún no se ha alcanzado un acuerdo al respecto.

Análisis Resultados 1S2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TELEFÓNICA (TEF)** presentó esta madrugada sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TELEFÓNICA 1S2021 vs 1S2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2021E	1S2020	var %	1S2021E	var %
Ventas	20.305	21.706	-6,5%	19.943	1,8%
OIBDA	16.886	7.075	138,7%	13.727	23,0%
OI	12.747	2.124	500,1%	11.001	15,9%
Margin (%)	62,8	9,8		55,2	
Beneficio antes impuestos	12.127	1.380	778,8%	9.930	22,1%
Margin (%)	59,7	6,4		49,8	
Beneficio neto	8.629	831	938,4%	6.585	31,0%
Margin (%)	42,5	3,8		33,0	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- Indicar, en primer lugar, que los resultados del 2T2021 de TEF están afectados por cambios en el perímetro de consolidación derivados de la salida de la división de torres de Telxius mientras que Telefónica UK deja de consolidarse por el método de integración global y la nueva "joint venture" VMED O2 en RU se integra por el método de puesta en equivalencia desde el 1 de junio de 2021. Estas transacciones han generado plusvalías por EUR 10.200 millones en el OIBDA del 2T2021, con impacto en las diferentes líneas de la cuenta de resultados y el balance, resultando en más de EUR 10.000 millones de aumento del patrimonio neto.
- Así, TEF redujo su **cifra de ingresos** un 6,5% interanual en el 1S2021, hasta los EUR 20.305 millones. En términos orgánicos, la variación interanual fue de un +0,9%. La cifra real superó ligeramente (+1,8%) el importe estimado por el consenso de analistas de FactSet.
- La cifra de Otros ingresos ascendió a EUR 10.875 millones, frente a los EUR 683 millones del 1S2021. De esta forma, el **cash flow de explotación (OIBDA)** de TEF alcanzó los EUR 16.886 millones, lo que supone una mejora interanual del 138,7%, y también superó con holgura (+23,0%) la cifra estimada por el consenso de analistas.

Jueves, 29 de julio 2021

- Por su parte, TEF obtuvo un **beneficio neto de explotación (OI)** de EUR 12.747 millones, multiplicando por seis los EUR 2.124 millones del 1S2020, una cifra real que también batió (+15,9%) las previsiones del consenso. En términos sobre ventas, el margen OI se situó entre enero y junio en el 62,8%, frente al 9,8% del 1S2020, y el 55,2% previsto por el consenso de *FactSet*.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró junio en EUR 12.127 millones, que compara muy positivamente con los EUR 1.380 millones del mismo periodo del año anterior, y con los EUR 9.930 millones (+22,1%) esperados por el consenso.
- Finalmente, el **beneficio neto** de TEF en el 1S2021 se elevó hasta los EUR 8.629 millones, frente a los EUR 831 millones del mismo semestre de un año antes, y un 31,0% superior con respecto al beneficio neto estimado por el consenso.
- La **deuda financiera neta** se redujo un 37,8% interanual hasta EUR 23.152 millones a junio de 2021.
- En 1S2021, el **flujo de caja libre generado** de EUR 910 millones está afectado por EUR 703 millones de pagos de espectro. Excluyendo estos pagos, el flujo de caja libre hubiese crecido un 30,9% interanual hasta EUR 1.613 millones, con un menor consumo de capital circulante y menores pagos de impuestos e intereses.
- El OIBDA-CapEx asciende a EUR 13.486 millones en 1S2021. En 1S2021, el CapEx creció un 25,0% interanual, o +11,2% orgánico, afectado por el espectro devengado en 1T2021 y menor CapEx en 2T2020. La ratio CapEx (ex espectro) / Ingresos se situó en 13,9% en 2T2021 y 13,4% en 1S2021.
- Los resultados del 1S2021 alcanzan o superan ligeramente los objetivos de 2021 y ante las positivas perspectivas de cara a la segunda mitad del año, **los objetivos anuales de TEF se revisan al alza en ingresos y OIBDA**. Además, las bases de estos objetivos tienen en cuenta el nuevo perímetro de consolidación tras la venta de Telxius torres y la constitución de la JV VMED O2 UK (consolidando por método de puesta en equivalencia) desde el 1 de junio y la venta de Costa Rica desde el 1 de agosto.
- Así, TEF revisó al alza sus objetivos financieros para 2021:
 - Ingresos y OIBDA; desde "estabilización" a "estable o ligero crecimiento" (interanual orgánico).
 - Mantenimiento de la vuelta al nivel normalizado de la ratio de CapEx sobre ventas de hasta el 15%

Por otro lado, TEF informó que su filial Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech, S.L. ha alcanzado un acuerdo con Cancom Group para la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad británica Cancom Ltd. El importe de la transacción (*enterprise value*) es de £ 340 millones (aproximadamente EUR 398 millones). Cancom Ltd es una compañía británica que presta servicios *end-to-end* de nube avanzada y seguridad en Reino Unido e Irlanda, que complementa el negocio desarrollado por Telefónica Tech en la región. Cancom Ltd alcanzará en 2021 los EUR 190 millones de ingresos con un margen EBITDA ajustado del 15,4%.

Los ingresos relacionados con Servicios Gestionados y Servicios Profesionales proyectan crecimientos diferenciales del 20% y 26% CAGR18- 21 respectivamente y representan hoy en día más del 50% de los ingresos totales de la compañía. La valoración implica un múltiplo de 13,5 EV/OIBDA (basado en cifras 2021E). Con esta adquisición Telefonica Tech da un paso relevante en su estrategia de consolidación en Reino Unido, apalancándose en la reciente fusión de O2 Reino Unido y Virgin Media. El cierre de la operación tendrá lugar en los próximos días.

Jueves, 29 de julio 2021

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CIE AUTOMOTIVE 1S2021 vs 1S2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2021	1S2020	var %	1S2021E	var %
Ventas	1.682	1.208	39,2%	1.664	1,1%
EBITDA	303	154	97,3%	293	3,2%
EBIT	221	90	144,6%	213	3,7%
Margin (%)	13,1%	7,5%		12,8%	
Beneficio antes impuestos	201	65	208,3%	195	3,1%
Margin (%)	12,0%	5,4%		11,7%	
Beneficio neto	148	58	154,2%	141	5,4%
Margin (%)	8,8%	4,8%		8,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- CIE cerró el 1S2021 con una cifra de **ventas** de EUR 1.682 millones, lo que supone una mejora interanual del 39,2%, y está ligeramente por encima (+1,1%) con respecto al importe estimado por el consenso de analistas de FactSet.
- Desglosando la cifra de ventas por geografía, CIE aumentó sus ventas a tipo de cambio constante un 45,0%, que compara positivamente con el aumento medio del 29,2% del mercado (+15,8 p.p.). Por regiones, Europa fue la que más aportó a las ventas globales (28,0%); seguido de NAFTA (25,2%); Mahindra Europa (14,0%); China (13,7%); India (12,9%); y Brasil (6,2%).
- CIE batió al mercado en todos los mercados en los que opera. Así, elevó sus ventas en Norteamérica un 56,3% (vs +32,0%; mercado); en Europa un 33,7% (vs +29,4%; mercado); en China un 27,7% (vs +25,4%; mercado); en Brasil un 58,8% (vs +55,2%; mercado); y en India un 90,5% (vs +83,3%; mercado).
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó un 97,3%, hasta los EUR 303 millones, batiendo también la cifra esperada por el consenso de analistas. Desglosando la cifra de EBITDA por geografía, Norteamérica fue la que más aportó (30,0% del total); seguido de Europa (28,5%); China (13,7%); Mahindra Europa (11,0%); India (10,5%); y Brasil (6,3%).
- En términos sobre ventas, el margen EBITDA se elevó hasta el 18,0%, frente al 12,7% del 1S2020. Asimismo, desglosando el margen EBITDA sobre ventas por región, Norteamérica obtuvo un 21,5% de media, mientras que Europa obtuvo un 18,3%; Brasil un 18,2%; China un 17,9%; India un 14,6% y Mahindra Europa un 14,2%.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** más que duplicó su importe (+144,6% interanual), hasta situarse al cierre de junio en los EUR 221 millones. Además, la cifra obtenida es un 3,7% superior con respecto a la prevista por el consenso. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 13,1%, frente al 7,5% del 1S2020 y el 12,8% del consenso de FactSet. Asimismo, desglosando el margen EBIT sobre ventas por región, Norteamérica obtuvo un 17,0% de media, mientras que China obtuvo un 14,8%; Brasil un 14,1%; Europa un 11,7%; India un 10,0% y Mahindra Europa un 9,9%.
- Adicionalmente, CIE obtuvo un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 201 millones (+208,3% vs 1S2020), superando (+3,1%) el importe del consenso.

Jueves, 29 de julio 2021

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CIE se elevó en el 12S2021 hasta los EUR 148 millones, una mejora del 154,2% con respecto al mismo semestre del año anterior. El consenso de analistas esperaba una cifra inferior, de EUR 141 millones.
- Con estos resultados, CIE se sitúa ya en niveles pre-covid a pesar del impacto negativo del tipo de cambio y de que en este 1S2021 se han producido casi 6 millones de vehículos menos que en el 1S2019.
- La **deuda financiera neta** de CIE se situó al cierre de junio en los EUR 1.532,6 millones, una cifra inferior a los EUR 1.594,9 millones del cierre del ejercicio 2020.
- **CIE mantuvo sus previsiones de resultados para el ejercicio 2021**, que fueron revisadas al alza en el mes de mayo, y que se cifran en un crecimiento de un dígito medio alto superior al mercado en ventas, un margen EBITDA superior al 17,5%, una generación de caja operativa cercana al 65% del EBITDA, y una ratio deuda financiera neta/EBITDA de entre 2,3x – 2,4x (veces).

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado que el Comité de Medicamentos Huérfanos (COMP), de la Agencia Europea del Medicamento (EMA, por sus siglas en inglés), ha dado su opinión positiva para designación de Medicamento Huérfano a Zepzelca® (lurbinectedina) para el tratamiento de mesotelioma. PHM tiene previsto iniciar a lo largo de 2021 un ensayo de fase III con lurbinectedina y lurbinectedina en combinación con inmunoterapia en segunda línea para el tratamiento en este tipo de tumor. Lurbinectedina ya se comercializa en EEUU para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico metastásico y tiene la designación de medicamento huérfano para esta indicación en Europa, EEUU, Suiza y Australia.

. El Consejo de Administración de **FCC**, en su reunión del día 27 de julio de 2021, acordó aprobar un Programa Temporal de Recompra de acciones propias de la sociedad, dentro de los límites aprobados por la Junta General de 28 de junio de 2018. El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo:** El Programa de Recompra se ejecuta con la finalidad de reducir el capital social de FCC mediante amortización de acciones propias. Al propio tiempo, la finalidad de tal reducción de capital es coadyuvar la retribución del accionista de FCC mediante el incremento de beneficio por acción.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima:** El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 1,7 millones de acciones de FCC, representativas del 0,3998%, del capital social de FCC a la fecha de este acuerdo. Por su parte, y de acuerdo con el rango de precios autorizados en el Acuerdo de la Junta General de 28-06-2018, la Inversión Máxima del Programa de Recompra asciende a EUR 20 millones.
3. **Condiciones de precio y volumen:** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado. En lo que se refiere al precio, FCC no comprará acciones a un precio fuera de los rangos establecidos por la Junta General de 28-06-2018, ni superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, FCC no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de FCC en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de FCC a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración:** El Programa de Recompra comenzará el día 30 de julio de 2021 y permanecerá vigente hasta el 30 de septiembre de 2021. No obstante, FCC se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 30 de septiembre de 2021), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si FCC hubiera adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones del Programa, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

Jueves, 29 de julio 2021

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que **INDRA (IDR)** estudiará si retoma el dividendo antes de que termine el año. El director financiero de la compañía, Javier Lázaro, ha señalado que el dividendo debe ser retomado "tarde o temprano" y que es un asunto que está en estudio.

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que **NATURGY (NTGY)** dio a conocer ayer las líneas maestras de su Plan Estratégico hasta el año 2025. En concreto, NTGY invertirá EUR 14.000 millones en los próximos ejercicios y prevé repartir EUR 5.900 millones en dividendos. La intención de la compañía es dar un importante salto en el crecimiento en renovables a las que destinará una inversión de EUR 8.700 millones para alcanzar los 14.000 MW instalados en 2025.

. El 21 de julio de 2021 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital de **IBERDROLA (IBE)**, a través del que instrumentó su dividendo flexible (*scrip dividend*).

- Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 1.196.479.965 acciones de IBE han optado por recibir el Dividendo Complementario. Así pues, el importe total bruto del Dividendo Complementario que será satisfecho el día 29 de julio de 2021 es de EUR 303.905.911,11, el cual resulta de multiplicar el importe del Dividendo Complementario bruto por acción (EUR 0,254) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario (1.196.479.965). Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 1.196.479.965 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 29.911.999,13 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo Complementario respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".
- Del mismo modo, debido a que el número máximo de acciones de IBE a emitir –deducidas las acciones cuyos titulares han optado por recibir el Dividendo Complementario (renunciando de esta forma a los derechos de asignación gratuita que les correspondían)– resultó ser un número fraccionado, IBE ha renunciado a 35 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.
- Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 126.088.000, siendo el importe nominal del Aumento de Capital de EUR 94.566.000,00, lo que supone un incremento del 2,021 % sobre la cifra de capital social de IBE previa a la ejecución del Aumento de Capital.
- En consecuencia, el capital social de IBE tras el Aumento de Capital ascenderá a EUR 4.774.566.000,00, representado por 6.366.088.000 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el jueves 29 de julio de 2021. En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el viernes 30 de julio de 2021.

. Hypatia GNC Accesorios S.A., empresa filial de **NICOLAS CORREA (NEA)**, renovó ayer la prórroga de la reserva de 20.000 metros cuadrados en el Polígono Industrial de Villalonquéjar ante el Consorcio para la Gestión de la Variante Ferroviaria de Burgos, entidad instrumental de la administración urbanística municipal de Burgos que gestiona dichos terrenos. El compromiso adquirido por Hypatia para la concesión de dicha renovación es de proceder en el plazo de seis meses a la formalización, mediante la correspondiente Escritura Pública, de la adquisición de dichas parcelas.