

Lunes, 25 de octubre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/10/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/10/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,166
IGBM	882,66	878,89	-3,77	-0,43%	Noviembre 2021	8.888,0	-18,40	Yen/\$	113,64
IBEX-35	8.944,3	8.906,4	-37,9	-0,42%	Diciembre 2021	8.876,0	-30,40	Euro/£	1,183
LATIBEX	4.825,30	4.627,20	-198,1	-4,11%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.603,08	35.677,02	73,94	0,21%	USA 5Yr (Tir)	1,21%	=	Brent \$/bbl	85,53
S&P 500	4.549,78	4.544,90	-4,88	-0,11%	USA 10Yr (Tir)	1,65%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.808,25
NASDAQ Comp.	15.215,70	15.090,20	-125,50	-0,82%	USA 30Yr (Tir)	2,09%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	24,31
VIX (Volatilidad)	15,01	15,43	0,42	2,80%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,10%	=	Cobre \$/lbs	4,53
Nikkei	28.804,85	28.600,41	-204,44	-0,71%	Euro Bund	168,28	0,12%	Niquel \$/Tn	20.355
Londres(FT100)	7.190,30	7.204,55	14,25	0,20%	España 3Yr (Tir)	-0,41%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.686,17	6.733,69	47,52	0,71%	España 5Yr (Tir)	-0,19%	+1 p.b.	1 mes	-0,563
Frankfort (DAX)	15.472,56	15.542,98	70,42	0,46%	España 10Yr (TIR)	0,53%	=	3 meses	-0,549
Euro Stoxx 50	4.155,73	4.188,81	33,08	0,80%	Diferencial España vs. Alemania	63	=	12 meses	-0,471

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.331,70
IGBM (EUR millones)	1.388,97
S&P 500 (mill acciones)	1.906,64
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.777,01

**Evolución principales índices mundiales semana del 22 de octubre**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 15/10/21	Price as of 22/10/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.471,37	4.544,90	1,6%	21,0%
DJ Industrial Average	35.294,76	35.677,02	1,1%	16,6%
NASDAQ Composite Index	14.897,34	15.090,20	1,3%	17,1%
Japan Nikkei 225	29.068,63	28.804,85	-0,9%	5,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	458,33	461,42	0,7%	18,9%
Euro STOXX 50	4.182,91	4.188,81	0,1%	17,9%
IBEX 35	8.997,00	8.906,40	-1,0%	10,3%
France CAC 40	6.727,52	6.733,69	0,1%	21,3%
Germany DAX (TR)	15.587,36	15.542,98	-0,3%	13,3%
FTSE MIB	26.489,18	26.571,73	0,3%	19,5%
FTSE 100	7.234,03	7.204,55	-0,4%	11,5%
Eurostoxx	466,08	467,93	0,4%	17,7%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,166

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,77	0,02
B. SANTANDER	3,31	3,28	0,03
BBVA	5,68	5,69	-0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) IFO clima de negocio (oct): Est: 98,0; ii) IFO expectativas (oct): Est: 96,1; iii) IFO situación actual (oct): Est: 99,3;

EEUU: Índice Nacional Actividad Chicago (sept): Est: 0,47;

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Miquel y Costas-octubre	4 x 11	14/10/2021 al 27/10/2021	Ampliación capital liberada

**Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)**

**Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan a partir de HOY una intensa semana que servirá para determinar si los principales índices de estas bolsas son o no capaces de consolidar su reciente tendencia alcista**, tendencia que les ha llevado a la mayoría de los mismos, con excepciones entre las que se encuentra, una vez más, el Ibex-35, a acercarse a sus máximos anuales o, en el caso de los estadounidenses, históricos -el Dow Jones cerró el viernes marcando un nuevo máximo histórico, el trigésimo sexto del año y el primero desde el pasado 16 de agosto-.

Lunes, 25 de octubre 2021

No obstante, consideramos que mantener la mencionada tendencia no va a ser una tarea fácil para los índices, dada la intensidad de la agenda macroeconómica, empresarial y política que afrontan a partir de HOY. Comenzando por la agenda macro, señalar que a lo largo de la semana se darán a conocer en EEUU y en las principales economías europeas, entre otros importantes indicadores, las lecturas de los índices de confianza de los consumidores del mes de octubre, las lecturas preliminares del IPC de octubre (en las economías de la Zona Euro), así como las estimaciones preliminares de los PIBs del 3T2021, variables todas ellas que esperamos reflejen el impacto que en estas economías están ya teniendo factores como los problemas en la oferta, propiciados por los cuellos de botella en las cadenas de suministros de muchas materias primas y productos intermedios, y la crisis energética, propiciada, a su vez, por un deficiente diseño del proceso denominado como “transición energética” que, de no modificarse y asumir objetivos más realistas, puede terminar lastrando el crecimiento económico a medio/largo plazo en algunas regiones, especialmente en Europa. Señalar, además, que tanto los problemas en la oferta como la crisis energética han provocado un fuerte repunte de la inflación, repunte que, como no tuvo más remedio que reconocer el viernes el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, va a ser “menos transitorio” de lo inicialmente estimado por los bancos centrales y por algunos analistas. Así, un problema de oferta puede terminar derivando en un problema real de demanda, al ejercer la inflación, si es que se mantiene elevada durante mucho tiempo, como un impuesto para los consumidores, además de como un importante lastre para los márgenes empresariales.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial de la semana, cabe señalar que en Wall Street la temporada de publicación de resultados trimestrales alcanza “velocidad de crucero”, con casi un 25% de las compañías integradas en el S&P 500 dando a conocer sus cifras durante la misma. En este sentido, destacar que los inversores estarán muy atentos a los resultados de las grandes compañías del sector tecnológico, empezando HOY lunes por los de Facebook, y siguiendo en los próximos días con los de Alphabet (matriz de Google), Microsoft, Apple, Amazon y Twitter. Habrá que estar muy atentos a lo que digan todas estas compañías sobre el impacto que en sus negocios están ya teniendo factores como la falta de componentes o la caída de la publicidad *online*, factores que fueron citados la semana pasada por compañías como Intel o Snap para justificar unos malos resultados trimestrales, lo que provocó fuertes caídas en sus cotizaciones. No obstante, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, de momento la temporada de resultados trimestrales está siendo muy positiva en Wall Street, con la mayoría de las cotizadas que han dado a conocer sus cifras siendo capaces de superar lo esperado por los analistas. No obstante, si bien el 3T2021 parece que ha sido muy bueno para el negocio de la mayoría de estas compañías, muchas están advirtiendo que el 4T2021 no lo será tanto, al estar ya viéndose afectados sus negocios por los factores que hemos señalado antes. Además, la temporada de publicación de resultados también comienza a coger ritmo en Europa esta semana -HOY ha publicado en el Reino Unido el banco HSBC, cuyas cifras han superado lo esperado por los analistas-, con cerca del 40% de las compañías del Ibex-35, entre ellas los grandes bancos, algunas utilidades como Enagás (ENG) e Iberdrola (IBE) y Repsol (REP), dando a conocer sus cifras a lo largo de la misma.

Por último, y en el ámbito político, la atención vuelve a centrarse en Washington, ya que se espera, como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados, que los legisladores demócratas alcancen un acuerdo para que se puedan votar en los próximos días en el Congreso los programas de infraestructuras apoyados por el presidente Biden, tanto el de infraestructuras físicas, que fue

Lunes, 25 de octubre 2021

aprobado en su día con apoyo de ambos partidos en el Senado y que necesita el visto bueno de la Cámara de Representantes para que pase a ser sancionado por el presidente, como el de infraestructuras sociales, que todo parece que va a ser aprobado por un importe sustancialmente inferior al anunciado inicialmente por Biden y que no conllevará las fuertes subidas de impuestos para financiarlo que requería al principio, lo que son buenas noticias para las empresas cotizadas.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, con muchos inversores a la espera de acontecimientos, manteniéndose al margen de los mercados. Señalar que en Asia los mercados bursátiles han cerrado de forma mixta, con los inversores celebrando por un lado el hecho de que la promotora china Evergrande haya sido capaz de evitar entrar en *default* al pagar este fin de semana el cupón en dólares que tenían pendiente desde el pasado 23 de septiembre, mientras que, por otro lado, han mostrado cierta inquietud por el repunte de casos de Covid-19 en China, lo que está llevando a las autoridades del país a limitar los viajes internos. Si las medidas restrictivas van a más, ello podría lastrar el crecimiento de esta economía, además de tensionar aún más si cabe las cadenas de suministros de muchos productos, por lo que habrá que estar muy atentos a cómo evoluciona el tema en los próximos días.

Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania de los índices de clima empresarial del mes de octubre, que elabora el instituto IFO, que se espera vuelvan a bajar ligeramente con relación a sus lecturas de septiembre. Un descenso muy superior al esperado por los analistas podría impactar negativamente en la marcha de las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

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

- **Icade (ICAD-FR):** resultados 3T2021;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Galp Energía (GALP-PT):** resultados 3T2021;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 3T2021;
- **SSAB (SSAB.A-SE):** resultados 3T2021;
- **Logitech International (LOGH-CH):** resultados 2T2021;
- **HSBC Holdings, Plc. (HSBA-GB):** resultados 3T2021;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **OTIS Worldwide Corp. (OTIS-US):** 3T2021;
- **Kimberly-Clark Corp. (KMB-US):** 3T2021;
- **Facebook, Inc. (FB-US):** 3T2021;

Lunes, 25 de octubre 2021

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 21/10/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,49	3.108,58	38,6%	6,2x	4,2x	1,6x	4,4
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	59,00	3.308,07	2,1%	29,1x	20,2x	7,2x	1,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,97	26.506,38	34,6%	2,5x	1,7x	0,7x	1,0
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,49	1.675,57	1,3%	13,3x	6,4x	2,2x	1,2
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	36,50	7.140,46	37,0%	26,2x	14,6x	4,4x	1,5
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	11,45	17.491,74	14,2%	8,0x	3,7x	0,8x	5,2
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,31	57.458,21	5,0%	8,1x	n.s.	0,7x	5,3
AIR-ES	Airbus	Transporte	111,78	87.868,44	(4,0%)	28,6x	11,7x	9,2x	0,7
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	157,80	8.656,38	6,4%	24,4x	9,8x	2,5x	2,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	54,80	37.227,16	0,0%	neg.	25,6x	2,5x	0,1

Entradas semana: Cellnex (CLNX)  
 Salidas semana: Aperam (APAM)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	17,5%	10,8%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según el dato avanzado el pasado viernes por el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas registró en agosto un incremento del 0,2% respecto al mes anterior**, al sumar EUR 3.243 millones más, hasta los EUR 1.419.416 millones, manteniéndose por encima del 121% del PIB.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas, el PMI manufacturas de la Eurozona** elaborado por la consultora IHS Markit **bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 58,5 puntos**, su menor lectura en 8 meses, desde los 58,6 puntos de septiembre, aunque batió la estimación de 57,3 puntos del consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios de la Eurozona bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 54,7 puntos**, su menor lectura en 6 meses, desde los 56,4 puntos del mes anterior, situándose en su caso por debajo de los 55,4 puntos estimados por el consenso.

Lunes, 25 de octubre 2021

---

Así, **el PMI compuesto de la Eurozona alcanzó los 54,3 puntos en su lectura de octubre**, una caída significativa con respecto a los 56,2 puntos del mes anterior, ralentizando su ritmo de expansión en la actividad de negocios europea, por los mayores cuellos de botella, y la preocupación por la pandemia del Covid-19.

. **El PMI manufacturas de Francia bajó en su lectura preliminar de octubre hasta los 53,5 puntos** desde los 55,0 puntos del mes anterior, quedando por debajo de la lectura esperada por los analistas, que era de 54,0 puntos. La lectura indica el menor ritmo de expansión de la actividad fabril desde el pasado mes de enero, mientras la escasez de *inputs* provocó que la producción se contrajera por primera vez en el año. Además, los elevados retrasos en los envíos de *inputs* conllevaron cancelaciones de cliente o aplazamiento de pedidos, lo que derivó en un fuerte deterioro de los niveles de nuevo negocio. En el terreno de los precios, los costes de los *inputs* afrontados por los productores de bienes alcanzaron un máximo de los últimos 17 años, y fueron imputados a los clientes a través de mayores precios de venta, por octavo mes consecutivo. Mientras, los esfuerzos de reclutamiento de personal se mantuvieron positivos, con las compañías aumentando sus plantillas por décimo mes consecutivo en un entorno de presiones sobre la capacidad. Finalmente, destacar la mejora de la confianza de los negocios, al mostrarse las compañías más optimistas, tanto en lo referente a los asuntos relacionados con la oferta, como con los de la demanda, inversión y planes de expansión.

Por su parte, **el PMI servicios de Francia subió en su lectura preliminar de octubre hasta los 56,6 puntos**, superando tanto la lectura de 56,2 puntos de septiembre, su menor lectura de los últimos cinco meses, como los 55,7 puntos esperados por el consenso. La expansión se fortaleció, en términos generales, y lo hizo al ritmo más rápido contemplado en los últimos tres años y medio. Según las compañías, las condiciones de la demanda se mantuvieron como apoyo de los niveles de actividad. Los nuevos negocios repuntaron a un ritmo superior, con ganancias de nuevos clientes, especialmente procedentes del extranjero, ya que la relajación de las restricciones de viajes impulsó el turismo.

. **El PMI manufacturas de Alemania descendió en su lectura preliminar de octubre hasta los 58,2 puntos** desde los 58,4 puntos de septiembre, batiendo los 57,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. La lectura apuntó al menor incremento de la actividad fabril desde enero, aunque se mantuvo fuerte en términos estándar históricos. Los volúmenes de producción continuaron siendo lastrados por la escasez de materias primas y la caída asociada de demanda por parte del sector del automóvil, con el índice de producción manufacturera cayendo a los 51,1 puntos, su lectura mínima de los últimos 16 meses. Al mismo tiempo, los nuevos pedidos manufactureros registraron su menor aumento de la secuencia actual de expansión de 16 meses, con unos mayores costes debidos al aumento de los precios de los metales, plásticos y energía. Finalmente, la confianza de los negocios registró su menor lectura desde julio de 2020.

Por su parte, **el PMI servicios de Alemania cayó en su lectura preliminar de octubre hasta los 52,4 puntos desde los 56,2 puntos del mes anterior**, y por debajo de la estimación de consenso de 55,0 puntos. La lectura supone el menor ritmo de expansión mensual de la actividad en el sector desde mayo, en un entorno de signos de restricciones de la cadena de suministros. En el terreno de los precios, las cargas de los *inputs* y los *outputs* alcanzaron máximos históricos.

## • REINO UNIDO

. El nuevo economista jefe del Banco de Inglaterra (BoE), **Huw Pill, ha advertido al *Financial Times* que es probable que la inflación de Reino Unido alcance o supere el 5% a principios de 2022, por lo que el banco tendrá que tomar una decisión "en directo" en la cita del próximo mes.** Pill indicó que es una posición muy incómoda para un banco central con una meta de inflación del 2%. Su comentario va en línea con los del gobernador del BoE, Andrew Bailey, quien ya advirtió que se tendrá que actuar debido a la inflación. La tasa de interés del Reino Unido ha estado fija en el mínimo histórico del 0,1% desde marzo de 2020.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturas** elaborado por la consultora IHS Markit, **subió hasta los 57,7 puntos en su lectura preliminar de octubre** desde los 57,1 puntos de septiembre, superando también los 55,8 puntos esperados por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Por su parte, **el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, subió también en su lectura preliminar de octubre, en su caso hasta los 58,0 puntos** y desde los 55,4 puntos de septiembre. La lectura superó igualmente y con holgura los 54,2 puntos esperados por los analistas.

Lunes, 25 de octubre 2021

---

## • EEUU

. El presidente de EEUU, Joe Biden, recibió ayer domingo al senador demócrata de Delaware, Joe Manchin, para discutir el plan de infraestructuras sociales demócratas por importe cercano a los \$ 2 billones. El comunicado de la Casa Blanca destacó que se hicieron progresos y que representantes de ambas partes mantendrán reuniones para continuar negociando. La presidenta de la Casa de Representantes, la también demócrata Nancy Pelosi, dijo que los demócratas están muy cerca de alcanzar un acuerdo sobre su plan de infraestructuras, estimando que el 90% del plan está acordado, pero sin especificar una cifra de importe total. Según una fuente cercana a las negociaciones, el senador Manchin podría estar dispuesto a aceptar un importe cercano a los \$ 1,75 billones, cifra muy inferior a los \$ 3,5 billones inicialmente contemplados por Biden.

Además, Pelosi señaló que tiene esperanzas de que se apruebe el plan de infraestructuras físicas bipartidista y que se consiga alcanzar un acuerdo en los gastos sociales para finales de esta semana. Pelosi también señaló que espera que los senadores demócratas desvelen sus propuestas de financiación adicional sobre los impuestos a los multimillonarios, tan pronto como hoy. Siguen existiendo aún puntos de conflicto, como los detalles del programa de bajas remuneradas, la tarificación de los medicamentos recetados y el clima.

. Según el último informe de *FactSet*, el incremento interanual medio esperado del beneficio del 3T2021 de las empresas del S&P 500 es ahora del 32,7%, lo que compara positivamente con el 27,2% que se esperaba cuando acabó el mencionado trimestre. Por su parte, el incremento interanual medio estimado para las ventas de estas empresas en el 3T2021 es del 15,3%.

Del 23% de las empresas integradas en el S&P 500 que ya han publicado sus cifras correspondientes al 3T2021, el 84% han batido las expectativas del consenso de analistas de beneficio por acción (BPA), mismo porcentaje que el alcanzado de media el último año, aunque por encima del 76% de la media de los últimos 5 años. Además, el 75% de las empresas han superado las expectativas de ventas manejadas por el consenso, porcentaje inferior al 80% alcanzado de media el último año, aunque supera el 67% de media de los últimos 5 años.

En conjunto, las compañías que han publicado sus cifras correspondientes al 3T2021 y que forman parte del S&P 500 han superado en un 13,4% las expectativas de beneficios del consenso, porcentaje inferior al 18,0% alcanzado de media el último año, pero superior al 8,4% obtenido de media en los últimos 5 años. A nivel ventas, estas empresas han superado con sus cifras del 3T2021 en un 2,2% lo esperado por los analistas, porcentaje inferior al 3,5% de media obtenido en el último año, pero por encima del 1,4% de media alcanzado en los últimos 5 años.

. El índice de gestores de compra del sector manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas elaborado por la consultora IHS Markit, bajó hasta los 59,2 puntos en su lectura preliminar de octubre, desde los 60,7 puntos de septiembre, situándose igualmente por debajo de los 60,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. La lectura preliminar de octubre apunta a la menor expansión mensual de la actividad en el sector desde el pasado mes de marzo, y constituye el tercer mes de ralentización de la actividad manufacturero, tras un crecimiento récord en julio.

Por otra parte, el índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI servicios, subió en su lectura preliminar de octubre hasta los 58,2 puntos desde los 54,9 puntos del mes anterior, superando holgadamente los 55,1 puntos de la previsión del consenso. La lectura indicó el mayor ritmo de expansión de la actividad de servicios de los últimos tres meses, ayudada por el incremento de nuevos negocios al ritmo más elevado desde julio, en un entorno de una mayor fortaleza de la demanda. Al mismo tiempo, las presiones de capacidad se incrementaron, con informes que señalaban que las compañías están teniendo dificultades para atender el aumento de ventas debido a la escasez de mano de obra cualificada y los retrasos de las entregas de los proveedores. Aun así, el ritmo de creación de empleo se aceleró a máximos desde junio. En relación a los precios, la inflación de los costes de los *inputs* fue la segunda mayor en la historia del índice.

## • RESTO DEL MUNDO

. Según informó *Europa Press*, el Banco de Rusia aumentó el viernes en 75 puntos básicos la tasa de referencia para sus operaciones, hasta situarlo en el 7,50%, superando así las expectativas del mercado, que esperaba un

Lunes, 25 de octubre 2021

endurecimiento de la política monetaria rusa de entre 25 y 50 puntos básicos. Además, el Banco de Rusia señaló que la inflación se está desarrollando sustancialmente por encima de las previsiones y se espera que se sitúe entre el 7,4% y el 7,9% a finales de año, cuando la meta de estabilidad de precios del Banco de Rusia es del 4%.

Según el pronóstico del Banco de Rusia, la inflación anual se reducirá a un rango de entre el 4% y el 4,5% en 2022 y se mantendrá cerca del 4% más adelante. Si la situación se desarrolla de acuerdo con el pronóstico de referencia, el Banco de Rusia mantiene abierta la perspectiva de nuevas subidas de tipos en sus próximas reuniones. Recordar que el banco central ha subido sus tipos de interés de referencia en sus últimas seis reuniones de política monetaria. En este sentido, señalar que **la entidad considera que la contribución a la inflación de factores persistentes sigue siendo considerable gracias a un crecimiento más rápido de la demanda en relación con la expansión de la producción**, lo que inclina "marcadamente al alza" el balance de riesgos de inflación.

## • PETRÓLEO

. **El petróleo está mostrando gran fortaleza hoy en los mercados asiáticos, con el WTI estadounidense alcanzando máximos desde octubre de 2014** debido a que el ministro saudí de Energía, bin Salman dijo a *Bloomberg* que la OPEP y sus aliados (OPEP+) no deberían dar por asegurados precios altos de esta materia prima, sin que se haya solucionado la crisis del Covid-19. La OPEP+ ha resistido la presión de ir más allá de su aumento progresivo mensual de 400.000 barriles por día. Bin Salman dijo que la demanda de crudo podría aumentar en 500.000 – 600.000 barriles por día si el invierno es más frío de lo normal y las compañías energéticas sustituyen gas por petróleo. No obstante, advirtió que cualquier aumento adicional de la demanda podría ser limitado, ya que un aumento adicional de la producción de petróleo podría no hacer demasiado para rebajar los costes del gas, ya que la mayoría de los generadores alimentados por gas no pueden utilizar petróleo. Asimismo, bin Salman también señaló que existe la posibilidad de que aumenten los inventarios de petróleo en 2022, con los viajes globales aún contenidos, limitando la demanda para gasolinas para aviones.

## Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LINEA DIRECTA (LDA)** presentó el viernes sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS LINEA DIRECTA 9M2021 vs 9M2020 / 9M2019

EUR millones	9M2021	9M2020	Var 21/20 (%)	9M2019	Var 21/19 (%)
Primas emitidas	682,64	675,06	1,1%	671,24	1,7%
Resultado Técnico	89,61	109,56	-18,2%	80,67	11,1%
Resultado financiero	22,11	18,23	21,3%	21,65	2,1%
Resultado antes de impuestos (BAI)	115,08	132,91	-13,4%	108,12	6,4%
Beneficio neto	86,29	99,65	-13,4%	81,52	5,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La **facturación por primas** de LDA en 9M2021 ascendió a EUR 682,6 millones, un 1,1% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (+1,7% vs 9M2019), gracias tanto al incremento de la actividad comercial como a la capacidad para retener la cartera.
- Asimismo, el **resultado técnico** de la compañía alcanzó hasta septiembre los EUR 89,6 millones (-18,2% vs 9M2020), ejercicio extraordinario por la caída de la siniestralidad como consecuencia de la pandemia y las medidas de restricción de la movilidad. En comparación con 9M2019, el resultado mejoró un 11,1% a pesar de la recuperación de la movilidad y, por tanto, de la frecuencia, gracias al rigor en la suscripción de los riesgos y a una continuada disciplina en la contención de los gastos.

Lunes, 25 de octubre 2021

- Asimismo, el **resultado financiero** aumentó hasta los EUR 22,1 millones (+21,3% respecto a 9M2020 y +2,1% sobre 9M2019) en un entorno marcado todavía por los bajos tipos de interés.
- Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** del grupo alcanzó los EUR 115 millones (-13,4% vs 9M2020; +6,4% vs 9M2019) y el **beneficio neto** se situó en 86,3 millones (-13,4% vs 9M2020; +5,9% vs 9M2019).

## Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **VIDRALA (VID)** ha acordado ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes de la sociedad (1x20), en los siguientes términos:

- i. el importe de la ampliación de capital asciende a EUR 1.449.440,40;
- ii. se emiten y ponen en circulación 1.421.020 acciones ordinarias de la única clase y serie de la sociedad, de EUR 1,02 de valor nominal cada una ellas.

Está previsto que el anuncio de la ampliación de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil se publique el próximo martes 2 de noviembre de 2021, con lo que los derechos de asignación gratuita podrán ejercitarse, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas, durante el período de 15 días naturales a contar desde dicha fecha, esto es, desde el 3 de noviembre de 2021 hasta el 17 de noviembre de 2021, ambos inclusive.

. **CODERE (CDR)** comunica que el pasado viernes Moody's Investors Service (Moody's) efectuó los siguientes cambios en sus calificaciones crediticias:

- Moody's ha asignado una calificación de "Caa1" a la propuesta de emisión de nuevos bonos súper senior garantizados de EUR 129 millones que emitirá Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A. como parte de la reestructuración en curso, el 5 de noviembre de 2021 o alrededor de esa fecha.
- La calificación crediticia corporativa "Ca" (*corporate family rating*) existente de CDR y las calificaciones existentes de Codere Finance 2 (Luxembourg) S.A. se mantienen sin cambios junto con las perspectivas de ambas entidades.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía, en una sentencia del 28 de septiembre a la que ha tenido acceso el diario, ratificó la validez del laudo de 20 de marzo de 2020, que obligó a Acuamed a indemnizar a la UTE de **FCC** y Befesa (antigua filial de ABENGOA (ABG)) con EUR 9,5 millones y además hace recaer sobre la empresa estatal la totalidad de los costes de reparación de la desaladora, que lleva inutilizada desde 2012.

. MoviStar Prosegur Alarmas (MPA), la compañía conjunta entre **TELEFÓNICA (TEF)** y **PROSEGUR (PSG)** para el mercado de las alarmas del hogar, ha adquirido el 100% del capital de Prosegur Soluciones, una filial de PSG, que controla la principal fuerza de venta directa de MPA. Prosegur Soluciones cuenta con 700 empleados desplegados en toda España.