

Martes, 9 de noviembre 2021

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/11/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	899,79	893,87	-5,92	-0,66%	Noviembre 2021	9.067,0	-3,80	Yen/\$	112,76
IBEX-35	9.130,6	9.070,8	-59,8	-0,65%	Diciembre 2021	9.044,0	-26,80	Euro/£	1,170
LATIBEX	4.688,80	4.728,00	39,2	0,84%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	36.327,95	36.432,22	104,27	0,29%	USA 5Yr (Tir)	1,12%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	83,43
S&P 500	4.697,53	4.701,70	4,17	0,09%	USA 10Yr (Tir)	1,50%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.822,35
NASDAQ Comp.	15.971,59	15.982,36	10,77	0,07%	USA 30Yr (Tir)	1,89%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	24,28
VIX (Volatilidad)	16,48	17,22	0,74	4,49%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,26%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,48
Nikkei	29.507,05	29.285,46	-221,59	-0,75%	Euro Bund	170,70	-0,22%	Niquel \$/Tn	19,625
Londres(FT100)	7.303,96	7.300,40	-3,56	-0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,44%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.040,79	7.047,48	6,69	0,10%	España 5Yr (Tir)	-0,29%	+1 p.b.	1 mes	-0,567
Frankfort (DAX)	16.054,36	16.046,52	-7,84	-0,05%	España 10Yr (TIR)	0,42%	+1 p.b.	3 meses	-0,567
Euro Stoxx 50	4.363,04	4.352,53	-10,51	-0,24%	Diferencial España vs. Alemania	68	=	12 meses	-0,495

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.322,87
IGBM (EUR millones)	2.406,23
S&P 500 (mill acciones)	2.214,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.983,53

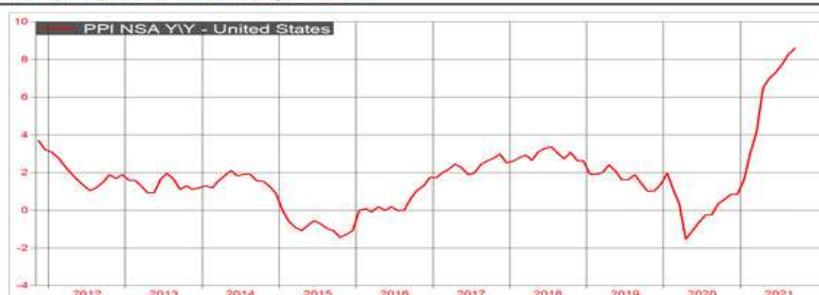
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,160

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,76	-0,01
B. SANTANDER	3,22	3,24	-0,02
BBVA	5,99	6,02	-0,03

## Índice Precios Producción - IPP EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Optimismo pequeñas empresas NFIB (octubre): Est: 98,5; ii) Índice precios producción/IPP (octubre): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 8,7%

iii) Subyacente IPP (octubre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,8%

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (noviembre): Est: 20,0; ii) ZEW situación actual (noviembre): Est: 16,5

iii) Exportaciones (septiembre): Est MoM: 0,4%; iv) Importaciones (sept): Est MoM: +0,85%

v) Balanza comercial NSA (septiembre): Est: EUR 17.400 millones

Francia: Balanza comercial (septiembre): Est: EUR -6.300 millones

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre	1 x 87	03/11/2021 al 17/11/2021	Compromiso EUR 0,305
Vidrala-noviembre	1 x 20	03/11/2021 al 17/11/2021	Ampliación capital liberada

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**En una sesión en la que los principales índices se movieron en un estrecho intervalo de precios durante la mayor parte de la misma, los índices europeos cerraron de forma mixta, sin grandes cambios con relación al cierre del viernes, mientras que los de Wall Street lo hicieron con ligeros avances, lejos de sus niveles máximos del día, aunque siendo capaces de alcanzar todos**

**Martes, 9 de noviembre 2021**

ellos nuevos máximos históricos. Las dudas mostradas por los inversores en las principales plazas europeas durante la sesión entendemos que están relacionadas con el repunte en algunos países de los casos de Covid-19, principalmente entre los ciudadanos no vacunados, y con el temor a que las autoridades vuelvan a implementar restricciones, algo que sería muy negativo para una recuperación económica que ya de por sí está dando síntomas de agotamiento, lastrada por la alta inflación y por los problemas en las cadenas de suministros a los que se están enfrentando muchas empresas.

En el ámbito macro la sesión careció de referencias de calado, al publicarse únicamente durante la misma el índice de sentimiento económico de la Eurozona, correspondiente al mes de octubre, que elabora la consultora Sentix, y que mostró un ligero avance inesperado gracias a la mejoría del componente de expectativas. No obstante, la aprobación el viernes por la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de los EEUU) del plan de infraestructuras físicas que, con apoyo de ambos partidos, había sido ya aprobado en el Senado con anterioridad, sí tuvo un significativo impacto en el comportamiento sectorial de la renta variable occidental, con los valores relacionados con los materiales, con las materias primas minerales, con la energía y con la construcción destacando por su mejor comportamiento relativo durante la sesión.

Por otra parte, cabe señalar que, tras varios días en los que los precios de los bonos habían subido con fuerza, AYER volvieron a ceder, lo que conllevó el repunte de sus rentabilidades y, concretamente en EEUU, cierta pérdida de inclinación de la curva de tipos. En ello tuvieron mucho que ver las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal (Fed), concretamente las de su vicepresidente, Clarida, y las del presidente de la Reserva Federal de San Luis, Bullard, en las que no descartaban que, si la inflación seguía sin remitir el año que viene -la transitoriedad de la inflación sigue siendo el escenario base para el banco central estadounidense- la Fed actuaría, bien acelerando el proceso de reducción de compras de activos en los mercados secundarios, bien empezando a subir sus tasas de interés oficiales en 2022, antes de lo por ellos previsto.

HOY la agenda macro del día incluye citas relevantes como la publicación en Alemania de los índices ZEW de noviembre, índices que miden la percepción que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, y que está previsto que retrocedan ligeramente con relación a octubre, así como la del índice de precios de la producción (IPP) del mes de octubre en EEUU, índice que se estima vuelva a repuntar, tanto en términos mensuales como interanuales, desde los ya elevados niveles alcanzados en los meses precedentes. Un dato "peor" de lo esperado, que confirme que las presiones inflacionistas en las cadenas de producción estadounidenses no sólo no amainan, si no que van a más, podría provocar una nueva caída de los precios de los bonos, el repunte de sus rendimientos y cierta tensión en los mercados de renta variable occidentales.

Para empezar, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran HOY sin una tendencia clara, posiblemente ligeramente a la baja, con muchos inversores otra vez pendientes de la marcha de la pandemia en países como Alemania o Francia, donde los casos están repuntando nuevamente. Aunque no esperamos que las autoridades vuelvan a adoptar las medidas "draconianas" del pasado, no descartamos que se vuelva a hablar de restricciones, aunque más quirúrgicas, algo que volvería a penalizar en bolsa a sectores como el de ocio y turismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 9 de noviembre 2021

## Eventos Empresas del Día

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

- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 3T2021;
- **BioNTech (22UA-DE):** resultados 3T2021;
- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** resultados 3T2021;
- **Munchen Re (MUV2-DE):** resultados 3T2021;
- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 3T2021;
- **United Internet (UTDI-DE):** resultados 3T2021;
- **FinecoBank (FBK-IT):** resultados 3T2021;
- **Mediaset (MS-IT):** resultados 3T2021;
- **Swiss Life (SLHN-CH):** resultados 3T2021;
- **Coca-Cola Europacific Partners (CCEP-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2021;

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

- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 3T2021;
- **Coinbase Global (COIN-US):** 3T2021;
- **DoorDash (DASH-US):** 3T2021;
- **Eastman Kodak (KODK-US):** 3T2021;
- **Jazz Pharmaceuticals (JAZZ-US):** 3T2021;
- **McAfee (MCFE-US):** 3T2021;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de confianza económica de la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, **subió en el mes de noviembre hasta los 18,3 puntos desde los 16,9 puntos del mes de octubre**. El de noviembre es el primer repunte que experimenta este indicador de confianza desde el pasado mes de julio. La mejoría del índice general es consecuencia del avance del subíndice de expectativas en el mes, mientras que el que mide la percepción de la situación actual continuó deteriorándose.

. En una entrevista en el diario El País, el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Philip Lane, dijo ayer que **la racha de aumentos de precios al consumidor "inesperadamente altos" en la Eurozona no presagia el tipo de problema que enfrentaron las economías globales en la década de 1970**. En su opinión, si se mira la situación a medio plazo, la tasa de inflación sigue siendo demasiado baja, por debajo de la meta del 2% establecida por el BCE. Según Lane, este período de inflación es muy inusual y temporal, y no es un signo de una situación crónica. La situación en la que nos encontramos ahora es muy diferente a la de los años 70 y 80.

### • EEUU

. La agencia **Bloomberg** enumeró en un artículo las medidas que podría adoptar el presidente de EEUU, Joe Biden, para **contrarrestar la subida del precio del petróleo**. La opción más generalizada es la de utilizar las reservas estratégicas de petróleo, aunque el impacto para abaratar el precio del crudo sería temporal. Biden podría optar por la aprobación de la legislación NOPEC, que propone la designación de la OPEP como un cártel sujeto a la legislación antimonopolio Sherman, allanando el camino al Gobierno estadounidense para demandarle por manipulación de precios. Asimismo, Biden podría invocar los poderes de emergencia para reinstaurar la prohibición de las exportaciones de petróleo de EEUU y complementarlo con la invocación de la Ley de Defensa de la Producción que requiere a los perforadores y refinadores a seguir produciendo. Además, Biden tiene la opción de invocar la Ley Jones que permite a las compañías el

Martes, 9 de noviembre 2021

transporte de gasolinas en EEUU de una forma más fácil. Adicionalmente, otra posibilidad es la aceleración de la concesión de permisos de perforación, que tendría un valor más inmediato para el precio de mercado del petróleo.

. El vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), **Richard Clarida, reiteró el lunes su opinión de que los criterios para una subida de los tipos de interés oficiales podrían cumplirse antes de finales de 2022.** En este sentido, Clarida dijo que el aumento de la inflación este año ha ido más allá que una simple "superación moderada" del objetivo promedio del 2% de la Fed, y enfatizó que el banco central estadounidense está observando el tema de cerca. Es por ello que Clarida señaló que no podría considerarse un éxito de la política monetaria de la Fed si el año que viene se repite el comportamiento de la inflación. No obstante, Clarida se mantuvo firme en la opinión de que la inflación se desacelerará bruscamente en 2022 hasta alrededor del 2,25% a medida que se alivien la escasez de mano de obra y los cuellos de botella de la oferta. Según afirmó, la mayor parte de la inflación resultará ser transitoria.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, **James Bullard, dijo ayer que espera que el banco central suba las tasas de interés dos veces en 2022.** Bullard también dijo que cree que la Fed podría acelerar los planes de reducción de compra de activos. En ese sentido, afirmó que los cuellos de botella que están sufriendo las cadenas de suministros y "uno de los mercados laborales más calientes" desde la Segunda Guerra Mundial podrían mantener la inflación alta hasta 2022. Si ese resultara ser el caso, según Bullard el programa de compras de activos de la Fed podría terminar antes del próximo junio como ahora está planeado.

***Valoración:** las intervenciones de ayer de dos miembros relevantes de la Fed son un buen indicador de que en el banco central estadounidense comienza a preocupar la fortaleza que está mostrando la inflación y que sus miembros no vacilarían, de considerarlo necesario, en actuar antes de lo esperado, retirando a un ritmo más elevado de lo inicialmente previsto sus estímulos monetarios, lo que podría conllevar subidas de los tipos de interés oficiales antes de finales de 2022. Malas noticias para los bonos, que ayer cedieron, y buenas noticias para el sector bancario estadounidense ya que un entorno de crecimiento económico aceptable y mayores tipos a largo es muy positivo para su negocio bancario tradicional y para sus márgenes.*

. Según el último estudio dado a conocer por *FactSet*, **casi el 90% de las empresas del S&P 500 han dado a conocer sus resultados correspondientes al 3T2021.** Cabe destacar que **la tasa de crecimiento combinado del beneficio de estas compañías se ha situado en el 39,1%, frente al 27,5% esperado al final del trimestre.** En conjunto, las empresas han reportado ganancias un 10,3% por encima de las expectativas de los analistas, por debajo de la tasa de sorpresa positiva promedio de un año del 18,0%, pero mejores que el promedio de cinco años del 8,4%.

**En las conferencias que han mantenido las compañías con los analistas, los temas tratados han sido bastante recurrentes** a lo largo de la temporada de ganancias. Así, **se ha hablado mucho de los problemas en las cadenas de suministro, algo que ha afectado a todas las industrias.** Las empresas han hablado de pérdidas de ventas debido a sus problemas para adquirir algunos insumos, además de sobre las presiones en los precios de estos insumos. **Sin embargo, los márgenes han logrado mantenerse cerca de niveles récord** gracias a una combinación de una demanda muy sólida, del poder de fijación de precios de muchas empresas y de las ganancias en productividad.

***Valoración:** las dudas que nos plantea el actual escenario de fuerte inflación y de escasez de suministros es cuánto tiempo van a poder defender las compañías los actuales niveles de márgenes. De no ser así, asistiríamos en los próximos meses a continuas revisiones a la baja de expectativas de resultados, escenario en el que las bolsas no suelen comportarse demasiado bien.*

## • PETRÓLEO

. En una conferencia en Dubái, **el ministro de Energía de los EAU, Al-Mazrouei, defendió la estrategia de relajación gradual de los límites de producción de la OPEP, argumentando que el grupo está trabajando para equilibrar el mercado** y que sin él el crudo podría estar experimentando el tipo de picos de precios que el carbón y el gas natural han experimentado recientemente. Al-Mazrouei reiteró, además, que los combustibles tradicionales seguirán siendo necesarios durante la transición a las energías limpias y que inversiones insuficientes en la producción podrían provocar subidas de precios. Por último, Al-Mazrouei argumentó que la OPEP debe actuar con cuidado en los meses venideros, ya que sus proyecciones apuntan a un cierto debilitamiento de la demanda y un posible superávit de oferta.

Martes, 9 de noviembre 2021

---

**Valoración:** a pesar de las “amenazas” de intervención en el mercado de crudo que viene lanzando la Administración Biden y de las presiones a que está sometiendo a los países de la OPEP+, no parece que los miembros del cártel vayan a modificar su estrategia de ir aumentando sus producciones de forma paulatina en los próximos meses. Este fin de semana el presidente Biden no apoyó de forma expresa la idea lanzada por su secretaria de Energía, Jennifer Granholm, de utilizar las reservas estratégicas del país para intentar reducir los precios, decisión que imitaría a la adoptada recientemente por el gobierno comunista chino para reducir los precios de algunas materias primas y que no ha funcionado cómo se esperaba.

Es evidente que para reducir la presión alcista de los precios del crudo hay que aumentar la producción, algo que EEUU podría hacer si la actual Administración no hubiera puesto tantas trabas a las nuevas exploraciones de crudo en el país -lo primero que hizo fue prohibir las que se iban a llevar a cabo en terreno federales-. Además, los trackers estadounidenses siguen sin realizar inversiones para incrementar sus producciones debido a que sus accionistas y deudores (tenedores de bonos) les están exigiendo que fortalezcan sus balances y mejoren sus políticas de remuneración al accionista.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La empresa estatal NAT (*National Authority for Tunnels*), responsable de la gestión del metro de la ciudad de El Cairo, ha elegido a **CAF** para la rehabilitación de 23 unidades de metro que actualmente operan en la línea 1 del metro de la capital egipcia. El proyecto abarca la rehabilitación integral de las unidades de metro, el acondicionamiento del nuevo depósito de mantenimiento de Kozzika, así como la propia actividad de mantenimiento de las mencionadas unidades durante un periodo de dos años. El valor del contrato asciende a un importe cercano a los EUR 180 millones y contará con financiación española a través de fondos FIEM (Fondos para la Internacionalización de la Empresa).

La rehabilitación de las unidades se llevará a cabo en las instalaciones del cliente situadas en Kozzika, depósito de nueva construcción y conectado con la red de la Línea 1 del Metro El Cairo, que será equipado también por CAF en el marco del alcance de este contrato para la ejecución de dicha rehabilitación y próximo mantenimiento de trenes.

. En relación con la información publicada hoy en varios medios de comunicación y a solicitud de la CNMV, **NEINOR (HOME)** informa de que, en el contexto del análisis de potenciales operaciones estratégicas en el mercado inmobiliario español, está participando en un proceso de valoración preliminar de una posible operación de integración relacionada con Vía Célere y ha suscrito, como es habitual en estos casos, un acuerdo de confidencialidad y exclusividad. HOME cuenta ya con asesores financieros y legales trabajando en la potencial operación. En todo caso, se hace constar que no se ha alcanzado acuerdo alguno sobre posibles términos y condiciones de una eventual operación, ni se ha tomado ninguna decisión al respecto y que no existe certeza alguna de que se llegue a adoptar. Cualquier decisión que se alcance sobre la cuestión será objeto de comunicación al mercado en cumplimiento de la normativa aplicable.

. **CODERE (CDR)** había estimado, con anterioridad, que la Reestructuración comunicada el pasado 17 de septiembre de 2021 quedaría implementada el 10 de noviembre de 2021. Sin embargo, para posibilitar que algunos de los documentos necesarios para implementar la Reestructuración, sean finalizados con posterioridad al anuncio de los resultados de CDR, correspondientes al 3T2021, la sociedad ha concluido que es adecuado aplazar la fecha esperada para la implementación de la Reestructuración hasta el 19 de noviembre de 2021. El Emisor sigue considerando que los intereses de los Bonos Súper Senior, debidos a 30 de septiembre de 2021, junto con todos los intereses devengados con posterioridad, serán abonados en efectivo en el momento de implementación de la Reestructuración.

. **BANCO SABADELL (SAB)** aprobó ayer realizar una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de SAB, con exclusión del derecho de suscripción preferente y posibilidad de suscripción incompleta, por un importe nominal de EUR 750 millones. Los valores son perpetuos, aunque se podrán convertir en acciones ordinarias de nueva emisión de SAB si SAB y/o su grupo consolidable presentasen una ratio inferior al 5,125% de capital de nivel 1 ordinario (*common equity Tier 1 o CET1*), calculada con arreglo al Reglamento (UE) Nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión.

**Martes, 9 de noviembre 2021**

---

El precio de conversión de los valores será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de SAB correspondiente a los cinco días de cotización anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) EUR 1,221 (*Floor Price*) y (iii) el valor nominal de la acción de SAB en el momento de la conversión (actualmente, el valor nominal de la acción es EUR 0,125). La remuneración de los valores, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un 5,00% anual (pagadero trimestralmente) para el periodo que transcurra desde (inclusive) la fecha de emisión y hasta (pero sin incluir) el 19 de noviembre de 2027, revisándose a partir de entonces cada cinco años.

. Según informa en su edición de hoy el diario *Expansión*, **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha sido designado suministrador preferente por Vattenfall para el proyecto Norfolk, ubicado en Reino Unido y con una capacidad de 3,6 GW. El proyecto generará energía limpia suficiente para abastecer a cuatro millones de hogares británicos.

. *Expansión* publica hoy que **REPSOL (REP)** invertirá EUR 42,5 millones en la instalación de 610 puntos de recarga eléctrica en sus estaciones de servicio en España y Portugal. Según comunicó ayer la compañía, esta inversión forma parte del objetivo de la energética de alcanzar los 1.000 puntos de recarga pública a finales de 2022.

. Según informó ayer el portal *Invertia.com*, **ENDESA (ELE)**, a través de su filial renovable Enel Green Power España, ha adquirido un total de 419 MW en proyectos renovables ubicados en Andalucía y Castilla y León, con una inversión de más de EUR 300 millones. El grupo ha subrayado que esta adquisición forma parte de su estrategia de desarrollo de nueva capacidad renovable en España tanto propia como a través de terceros con experiencia en el sector. La inversión de más de EUR 300 millones que realizará ELE en estos proyectos engloba tanto la adquisición como la construcción de una cartera que se reparte entre las provincias de Sevilla, Cádiz, Córdoba y Zamora.