

Viernes, 26 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/11/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	25/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	865,60	871,33	5,73	0,66%	Diciembre 2021	8.825,0	-15,90	Yen/\$	114,65
IBEX-35	8.792,0	8.840,9	48,9	0,56%	Enero 2022	8.751,0	-89,90	Euro/£	1,191
LATIBEX	4.867,70	4.928,90	61,2	1,26%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	35.804,38	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	1,34%	=	Brent \$/bbl	82,25
S&P 500	4.701,46	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	1,64%	=	Oro \$/ozt	1.788,15
NASDAQ Comp.	15.845,23	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	1,97%	=	Plata \$/ozt	23,50
VIX (Volatilidad)	18,58	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	-0,25%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.499,28	28.751,62	-747,66	-2,53%	Euro Bund	171,75	0,63%	Niquel \$/Tn	21,135
Londres(FT100)	7.286,32	7.310,37	24,05	0,33%	España 3Yr (Tir)	-0,46%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.042,23	7.075,87	33,64	0,48%	España 5Yr (Tir)	-0,26%	-2 p.b.	1 mes	-0,565
Frankfort (DAX)	15.878,39	15.917,98	39,59	0,25%	España 10Yr (TIR)	0,51%	-1 p.b.	3 meses	-0,583
Euro Stoxx 50	4.276,25	4.293,24	16,99	0,40%	Diferencial España vs. Alemania	76	+1 p.b.	12 meses	-0,491

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.331,02
IGBM (EUR millones)	1.390,97
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.466,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,03	-0,02
B. SANTANDER	3,02	3,06	-0,03
BBVA	5,19	5,23	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

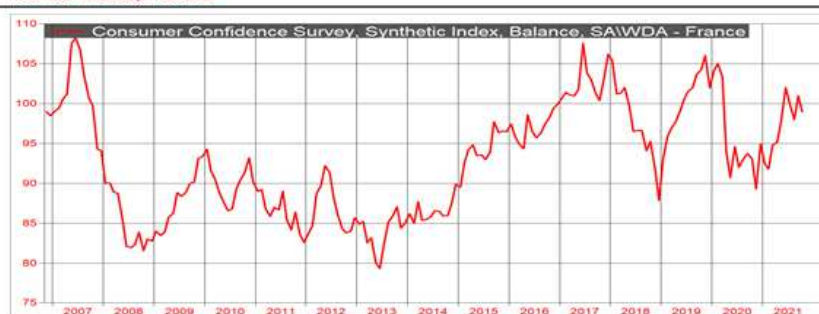
Francia: Índice confianza consumidores (noviembre): Est: 97,5

Italia: i) Índice confianza consumidores (noviembre): Est: 117,2; ii) Índice confianza sector manufacturas (noviembre): Est: 114,0

Zona Euro: Agregado monetario M3 (octubre): Est YoY: 7,3%

Índice confianza consumidores Francia - 15 años

Fuente: INSEE; FactSet



Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad, algo que suele ser habitual cuando el mercado de Wall Street se mantiene cerrado, y AYER lo estuvo por la celebración en EEUU del Día de Acción de Gracias, **los principales índices europeos cerraron ligeramente al alza, liderados por los valores de corte más defensivo**, entre los que destacó el buen comportamiento de las utilidades. En sentido contrario, los de corte más cíclico, como las compañías ligadas al ocio y al turismo, los del automóvil y los de las materias primas minerales, fueron los que peor lo hicieron durante la jornada, cerrando todos ellos a la baja.

Viernes, 26 de noviembre 2021

Al positivo comportamiento de las bolsas europeas AYER también ayudó el repunte de los precios de los bonos, que propició un ligero descenso de sus rentabilidades, algo que fue bien acogido por los mencionados valores defensivos, que tienen en su elevada rentabilidad por dividendo su mayor atractivo, y que suelen competir con los bonos por el favor de los inversores, así como por los valores tecnológicos, que llevaban varias sesiones siendo duramente castigados por los inversores como consecuencia del repunte experimentado durante las mismas por los rendimientos de los bonos.

Por lo demás, señalar que la atención de los inversores sigue centrada en la evolución de la pandemia en Europa, región que concentra en la actualidad casi el 70% de los nuevos casos de Covid-19 en el mundo. Todo parece indicar que los gobiernos de la región van a optar por el momento por medidas de tipo quirúrgico, renegando de los confinamientos globales de la población que, como venimos señalando en nuestros comentarios, conllevarían un elevado coste político y económico que no están dispuestos a asumir. Así, todo parece indicar que estos gobiernos, con el nuevo ejecutivo de coalición alemán a la cabeza, van a promover el uso de los pasaportes sanitarios, el impulso de las vacunaciones y la generalización del uso de dosis de refuerzo para toda la población. Es más, la Comisión Europea (CE) tiene previsto proponer que sea necesaria una tercera dosis de la vacuna para mantener el "pasaporte covid", decisión que, de prosperar, va a generar mucha controversia. Por su parte, la OMS dijo AYER que era el momento de comenzar a discutir la posible obligatoriedad de las vacunas contra el Covid-19, algo también muy polémico.

HOY será precisamente el Covid-19 el protagonista, para mal, de la sesión en las bolsas mundiales, en una jornada en la que la agenda macro es muy liviana -destaca únicamente la publicación en Francia e Italia del índice de confianza de los consumidores de noviembre y en la Eurozona del agregado monetario M3 del mes de octubre, dato que publica el BCE conjuntamente con la evolución de las cifras de créditos privados y empresariales en la región-.

Así, cabe señalar que HOY los inversores se han despertado con la noticia de la aparición de una nueva variante del Covid-19 en Sudáfrica y Botsuana que, al parecer, presenta una elevada cantidad de mutaciones que podrían hacerla más transmisible y permitirle evadir algunas de las respuestas inmunes desencadenadas por una infección previa o por las vacunas. Es por ello que la OMS ha convocado para HOY una reunión de expertos de emergencia para discutir si declarar la nueva cepa como una "variante de preocupación". Esta noticia ha propiciado fuertes caídas en las bolsas asiáticas, descensos que esperamos se extiendan a las bolsas europeas cuando abran esta mañana, en una jornada en la que los inversores van a optar por "huir" de sus posiciones de mayor riesgo. Esperamos, por tanto, que los valores más ligados al ciclo económico, especialmente los del ocio y turismo, sean los más castigados, mientras que los de corte más defensivo y los tecnológicos es posible que aguanten algo mejor. También esperamos que entre dinero en los bonos, lo que propiciará una caída de sus rendimientos, mientras que el precio del crudo y de otras materias primas es muy probable que caigan con fuerza. Hasta que no se sepa más de esta variante, y en este sentido, cabe recordar que en lo que llevamos de pandemia se han identificado muchas variantes a las que la OMS ha dado el título de "variante de preocupación" que luego han prosperado poco o, incluso, desaparecido, es muy complicado poder sacar conclusiones. Es por ello que, antes de "volverse loco" y comenzar a reducir posiciones, esperaríamos a tener más información sobre la nueva variante y su evolución. No obstante, como se suele decir, el "dinero es el animal más miedoso del mundo", algo que podremos comprobar nuevamente durante la sesión de HOY.

Viernes, 26 de noviembre 2021

Por último, recordar que HOY la sesión en Wall Street terminará antes de lo normal lo que, unido a que muchos agentes de este mercado se encuentran de vacaciones, reducirá considerablemente los volúmenes de actividad, lo que, a su vez, puede incrementar mucho la volatilidad en el mercado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,0606; paga el día 30 de noviembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto nacional de Estadística (INE), **el índice de precios a la producción (IPP) repuntó el 6,1% en el mes de octubre con relación a septiembre, lo que supone su mayor alza mensual registrada en la serie histórica.** En el mes entre los precios de todos los distintos tipos bienes por destino económico, cabe destacar que los de la energía subieron el 14,2% con relación a octubre, lo que supone su mayor alza en un mes desde 1982. Ello fue consecuencia de la subida de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica y, en menor medida, de los del refino de petróleo y de los de la producción de gas. Por su parte, los precios de los bienes intermedios subieron el 2,1% y los de los bienes de consumo no duradero el 0,4%.

En tasa interanual el IPP subió en el mes de octubre el 31,9% frente al 23,8% que lo había hecho en septiembre, en lo que representa su mayor alza interanual desde el comienzo de la serie histórica, en enero de 1976. Por tipo de bien, en octubre y en tasa interanual los precios de la energía repuntaron el 87,3% (60,2% en septiembre), lo que también supone su mayor alza interanual desde el comienzo de la serie histórica. Nuevamente, fueron los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica los que tuvieron la culpa de este fuerte repunte y, en menor medida, los del refino y producción de gas. Por su parte, los precios de los bienes intermedios subieron el 19,0%

Si se excluyen los precios de la energía, el IPP subió el 9,7% en tasa interanual en octubre, su tasa más elevada desde enero de 1985.

Valoración: *datos muy negativos tanto para el sector empresarial español, que ve amenazados sus márgenes, como para el consumidor en su conjunto, que verá como parte de este incremento será trasladado a los precios finales de los bienes.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En las actas de la reunión de octubre del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), se puede comprobar como **sus miembros destacan la importancia de reafirmar la orientación a futuro dada (forward guidance) y que la inflación, aunque tardará más en moderarse, todavía se espera que se sitúe por debajo del 2% a medio plazo.**

Además, **los miembros señalan que existen riesgos externos que pueden impedir que se cumplan sus proyecciones económicas, dadas a conocer en septiembre.**

Viernes, 26 de noviembre 2021

En lo que hace referencia a las decisiones de política monetaria que se espera adopte el BCE en su reunión de diciembre, cabe destacar que los miembros del Consejo se mostraron cautos. En ese sentido, **consideran que los datos con los que contarán en diciembre no servirán para resolver todas las incertidumbres que afectan a las perspectivas económicas a medio plazo**. Es por ello que consideran que es importante mantener las suficientes opciones abiertas para permitir futuras actuaciones en materia de política monetaria.

En lo concerniente al repunte de los rendimientos de los bonos soberanos, aunque se admitió que había habido un cambio significativo desde septiembre, **se consideró que las condiciones de financiación seguían siendo favorables**.

***Valoración:** las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del pasado mes de octubre no aportan demasiada información a los inversores. Es más, será en diciembre cuando sus miembros deban actuar, presentando a los mercados su nueva estrategia en materia monetaria. Hasta entonces, esperamos que la volatilidad que vienen experimentando tanto los precios de los bonos como sus rentabilidades siga siendo elevada, condicionando por ello el comportamiento sectorial de la renta variable de la Eurozona.*

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, bajó 2,6 puntos en su lectura preliminar de diciembre, hasta los -1,6 puntos**, lo que supone su lectura más baja en seis meses. Los analistas esperaban un menor descenso del índice en el mes, hasta los -0,25 puntos. La lectura de noviembre, por su parte, fue revisada al alza, desde los 0,9 puntos hasta los 1,0 puntos.

El descenso de la confianza de los consumidores fue consecuencia de la caída de las expectativas económicas y de las expectativas de ingresos, caída provocada por la virulencia de la “cuarta ola” de la pandemia y por el fuerte repunte de la inflación, que está comenzando a golpear el poder adquisitivo de los consumidores.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Federal de Estadística alemán, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania aumentó en términos ajustados por precios, estacionalidad y calendario un 1,7% en el 3T2021 en comparación con el 2T2021 (+2,0%)**. El incremento intertrimestral definitivo en el 3T2021 fue ligeramente inferior al 1,8% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas. En comparación con el 4T2019, el trimestre anterior a que comenzara la crisis del coronavirus en Alemania, el PIB del 4T2021 fue un 1,1% inferior.

En tasa interanual el PIB de Alemania creció el 2,5% en el 3T2021 (10,4% en el 2T2021), lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Con relación al 2T2021 el consumo privado creció el 6,2% en términos ajustados por precio (+3,8% en el 2T2021), estacionalmente y por calendario, mientras que el gasto público bajó el 2,2% (+4,6% en el 2T2021). Por su parte, la formación de capital bajó frente al 2T2021, con la inversión en capital fijo en maquinaria haciéndolo el 3,7% y la de la construcción el 2,3%.

Por su parte, **el saldo de la balanza comercial exterior disminuyó con respecto al trimestre anterior**. Así, en el 3T2021 las exportaciones de bienes y servicios cayeron un 1,0% con respecto al 2T2021. Por su parte, la disminución intertrimestral de las importaciones fue ligeramente menor (-0,6%), ya que se importaron muchos más servicios que en el trimestre anterior.

• COVID-19

. **La Organización Mundial de la Salud (WHO, por sus siglas en inglés) ha convocado para hoy una reunión de emergencia para discutir la nueva variante del Covid-19, B.1.1.529**, detectada en Sudáfrica y Botswana y que parece propagarse más rápido de lo inicialmente esperado. Así, Sudáfrica informó de 2.465 nuevos casos ayer jueves, frente a menos de 900 casos dos días antes, y a la nueva variante le correspondieron el 75% de los genomas detectados. Según el jefe científico de la WHO, la variante B.1.1.529 tiene varias mutaciones preocupantes en la proteína de pico, mientras que el ministro de Salud de Reino Unido, Sajid Javid, advirtió que las vacunas podrían ser menos efectivas contra esta variante. En este sentido, señalar que las autoridades británicas han prohibido la entrada de vuelos desde Sudáfrica y sus países vecinos.

Viernes, 26 de noviembre 2021

Noticias destacadas de Empresas

. **ENDESA (ELE)** actualizó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2022-2024, aunque con una visión inversora a 2030. Así, según resumió *Europa Press*, ELE acelerará su mega plan inversor a 2030 con unas inversiones previstas de EUR 31.000 millones, lo que representa un incremento del 22% con respecto a la cifra estimada el año pasado.

De dicha inversión, el 40% irá a aumentar el parque generador renovable, hasta alcanzar 24.000 MW, es decir 16.000 MW adicionales a los operativos a cierre de 2020. Con ello, la producción con fuentes limpias se multiplicará por cuatro, hasta 48 TW/hora, y la proporción de generación peninsular libre de emisiones alcanzará el 95%. Asimismo, ELE destacó que el crecimiento en renovables, junto a la salida total del negocio de carbón en 2027, se afronta desde un punto de vista de economía circular.

Otro 40% irá destinado a la red de distribución, con EUR 12.000 millones, lo que elevará la base de activos regulados desde los EUR 11.700 millones a los EUR 13.000 millones a final de 2030. El número de usuarios finales de la red de ELE previsto se elevará así un 6%, hasta 13,1 millones, desde 11,7 millones a cierre de este año.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* recoge en su edición de hoy que para el periodo 2022-2024, las **inversiones** de ELE serán de EUR 7.500 millones. La inversión prevista para renovables será de EUR 3.100 millones, lo que permitirá la puesta en operación de 4.000 MW de potencia limpia, correspondiendo el 90% a plantas solares y el 10% restante a parques eólicos.

La nueva hoja de ruta de ELE estima un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 4.000 millones, EUR 4.100 millones, EUR 4.500 millones y EUR 4.700 millones para 2021, 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Hace un año, las estimaciones para 2021, 2022 y 2023 eran de un EBITDA de EUR 4.000 millones, EUR 4.100 millones y EUR 4.300 millones.

El impulso en la cuenta de resultados también se notará en el **beneficio neto ordinario**. ELE mantiene las previsiones para 2021, 2022 y 2023, en EUR 1.700 millones, EUR 1.800 millones y EUR 1.900 millones, respectivamente. Pero en 2024 aspira a alcanzar los EUR 2.000 millones, el nivel que tenía previo a la pandemia, antes de que el Covid-19 impactara en sus resultados.

Además, ELE ha adelantado el horizonte temporal desde 2050 a 2040 para ser una compañía totalmente libre de emisiones, sustentándose en una sólida cartera de proyectos de 80.000 MW.

Por otra parte, el Consejo de Administración de ELE acordó distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de EUR 0,50 brutos por acción. El pago de este dividendo se efectuará a partir del día 3 de enero de 2022. En consecuencia, las fechas relevantes de la operación societaria son las siguientes:

- Fecha a partir de la cual las acciones de ELE negociarán sin derecho a participar en el dividendo (*ex date*): 30 de diciembre de 2021.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ELE la prestación a su favor (*record date*): 31 de diciembre de 2021.
- Fecha de pago (*payment date*): 3 de enero de 2022.

Asimismo, y como resultado de la estrategia económico-financiera de ELE mencionada anteriormente, salvo cuando concurren circunstancias excepcionales, que serán debidamente anunciadas:

- Ejercicio 2021, el Consejo de Administración procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo al ejercicio sea igual al 80% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
- Ejercicios 2022, 2023 y 2024, el Consejo de Administración procurará que el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo a los ejercicios sea igual al 70% del beneficio ordinario neto atribuido a la Sociedad Dominante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Viernes, 26 de noviembre 2021

Es la intención del Consejo de Administración que el pago del dividendo ordinario se realice exclusivamente en efectivo mediante su abono en dos pagos (enero y julio) en la fecha concreta que se determine en cada caso y que será objeto de adecuada difusión.

Por otra parte, destacar que el diario *Expansión* informa hoy de que ELE ultima un acuerdo multimillonario para reconvertir a hidrógeno el consumo de gas que Cepsa tiene en sus instalaciones petroquímicas y de refino en Huelva y Cádiz

. Según informó *Europa Press*, el banco estadounidense Goldman Sachs ha vuelto a aumentar su exposición a **SACYR (SCYR)**, incrementando su participación en el capital de la constructora hasta el 5,934%. Según los registros de la CNMV, su posición anterior se limitaba al 1,86%, tras haberla reducido en agosto de 2018. No obstante, Goldman Sachs solo mantiene 1,93 millones de acciones de forma directa, mientras que el resto de títulos, en torno a 35,4 millones, están vinculados a una serie de instrumentos financieros, más de la mitad en préstamos y el resto en *swaps*.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que **OHLA** se ha adjudicado un nuevo contrato en EEUU valorado en EUR 128 millones para mejorar y rehabilitar una rotonda situada en la calle West 79th de Nueva York y el puente sobre la misma, situado sobre las líneas ferroviarias de Amtrak, la compañía nacional de trenes del país. OHLA se ha hecho con este contrato lanzado por el Departamento de Transporte de la ciudad de Nueva York a través de su filial Judlau Contracting.

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Veleta BidCo, S.à r.l. sobre el 100% del capital social de **SOLARPACK (SPK)** ha sido aceptada por un número de 31.937.735 acciones que representan un 96,04% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la entidad. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 24.939.760 acciones), y haberse cumplido las demás condiciones impuestas. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 26 de noviembre de 2021.

. **PRIM (PRM)** informa de que, en su reunión del 25 de noviembre, el Consejo de Administración de la sociedad acordó por unanimidad la distribución de un dividendo a cuenta del beneficio de 2021 de EUR 0,11 brutos por acción que será abonado a los accionistas el 16 de diciembre de 2021, habiéndose fijado el 13 de diciembre de 2021 como la última fecha de contratación en la que el valor se negocia con derecho a cobrar dicho dividendo (*last trading date*).

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la gestora norteamericana Wellington Management Group (WMG) ha consolidado su posición como segundo accionista de la compañía, al aprovechar la caída de valor de **ALMIRALL (ALM)** para pasar de un 3,029% del capital a una participación actual del 5,05%, al adquirir el viernes pasado el 2,023% adicional por EUR 38,73 millones. En la actualidad, la participación de WMG en ALM está valorada en EUR 99,2 millones.