

Viernes, 30 de abril 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/04/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/04/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	876,30	876,43	0,13	0,01%	Mayo 2021	8.790,0	-33,10	Yen/\$	1,212	
IBEX-35	8.799,6	8.823,1	23,5	0,27%	Junio 2021	8.803,0	-20,10	Euro/£	108,82	
LATIBEX	4.819,90	4.806,60	-13,3	-0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.820,38	34.060,36	239,98	0,71%	USA 5Yr (Tir)	0,87%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	68,56	
S&P 500	4.183,18	4.211,47	28,29	0,68%	USA 10Yr (Tir)	1,64%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.762,65	
NASDAQ Comp.	14.051,03	14.082,55	31,52	0,22%	USA 30Yr (Tir)	2,31%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	26,29	
VIX (Volatilidad)	17,28	17,61	0,33	1,91%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,19%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,53	
Nikkei	29.053,97	28.812,63	-241,34	-0,83%	Euro Bund	169,91	-0,35%	Niquel \$/Tn	17,433	
Londres(FT100)	6.963,67	6.961,48	-2,19	-0,03%	España 3Yr (Tir)	-0,39%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.306,98	6.302,57	-4,41	-0,07%	España 5Yr (Tir)	-0,20%	+2 p.b.	1 mes	-0,561	
Frankfort (DAX)	15.292,18	15.154,20	-137,98	-0,90%	España 10Yr (TIR)	0,48%	+5 p.b.	3 meses	-0,542	
Euro Stoxx 50	4.015,03	3.996,90	-18,13	-0,45%	Diferencial España vs. Alemania	67	=	12 meses	-0,486	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.260,06
IGBM (EUR millones)	1.351,32
S&P 500 (mill acciones)	2.510,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.370,67

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,92	3,85	0,07
B. SANTANDER	3,17	3,20	-0,03
BBVA	4,59	4,55	0,04

Subyacente IPC Zona Euro (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gastos personales (marzo): Est MoM: +4,0%; ii) Ingresos personales (marzo): Est MoM: +20,0%

iii) PCE (marzo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,3%; iv) Subyacente PCE (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,8%

v) PMI Chicago (abril): Est: 64,3; vi) Índice sentimiento consumidores (abril; final): Est: 87,5

Alemania: PIB (1T2021; preliminar): Est QoQ: -1,5%; Est YoY: -3,6%

Francia: i) PIB (1T2021; preliminar): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 1,0%; ii) Gastos consumidores (marzo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: +14,8%

iii) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,3%; iv) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,6%

Zona Euro: i) PIB (1T2021; prel): Est QoQ: -0,7%; Est YoY: -1,9%; ii) IPC (abril; prel): Est YoY: 1,5%; iii) IPC subyac (abril; prel): Est YoY: 0,8%

iv) Tasa desempleo (marzo): Est: 8,3%

España: i) PIB (1T2021; preliminar): Est QoQ: -0,5%; Est YoY: -4,0%; ii) Ventas minoristas (marzo): Est YoY: -6,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Las bolsas europeas fueron de más a menos durante la jornada de AYER, cerrando sus principales índices en su mayor parte con sensibles descensos, en una nueva sesión de consolidación, en la que los inversores "aprovecharon" el repunte de los rendimientos de los bonos a largo plazo como excusa para reducir algunas posiciones. Este hecho, el incremento reciente de las

Viernes, 30 de abril 2021

rentabilidades de los bonos, conjuntamente con las buenas cifras trimestrales que están presentando las entidades de crédito de la región, está favoreciendo el comportamiento en bolsa del sector bancario, que AYER fue el que mejor se comportó. Ello ha permitido al Ibex-35 mejorar en términos relativos en los últimos días el comportamiento del resto de principales índices bursátiles europeos, impulsado por el elevado peso relativo que mantiene el sector en el índice, lo que le llevó AYER a cerrar a su nivel más alto del año -el Selectivo español acumula una rentabilidad en lo que va de ejercicio del 9,3%, tras haber recuperado casi el 14% desde sus mínimos anuales-.

En sentido contrario, AYER el sector del automóvil, al que la carencia de semiconductores en el mercado está forzando en muchos casos a revisar a la baja sus expectativas de producción, especialmente de cara al 2T2021, fue el que peor comportamiento tuvo en las bolsas europeas. Así, en los últimos días varios fabricantes, entre ellos Volkswagen, Tesla y Ford, han alertado a los inversores del impacto negativo que en sus producciones puede tener en el corto plazo la escasez de chips. No obstante, la mayoría de fabricantes siguen siendo positivos de cara al conjunto del ejercicio, ya que esperan un fuerte repunte de la demanda una vez que se levanten las restricciones impuestas por las autoridades para combatir la expansión de la pandemia en la mayoría de los países desarrollados.

En Wall Street, por su parte, la sesión también fue bastante “movida”, con los índices yendo durante la misma de más a menos y de menos a más. En este mercado la renta variable se movió durante toda la jornada al son que marcaron los bonos del Tesoro. Así, la sensible caída de los precios de estos activos tras la publicación de la primera estimación del PIB estadounidense del 1T2021 y de los datos de desempleo semanales -en ambos casos las lecturas mostraron una economía que se está recuperando a un ritmo muy elevado; ver sección de Economía y Mercados-, que propició un repunte significativo de los rendimientos de los bonos a largo plazo -el del bono del Tesoro a 10 años tocó su nivel más alto en dos semanas-, propició un giro a la baja de la renta variable estadounidense tras haber comenzado el día claramente al alza, lo que llevó a los principales índices de Wall Street a entrar en terreno negativo. Poco después, la recuperación de los bonos propició un giro al alza de dichos índices, los cuales fueron capaces de cerrar el día con avances, muy cerca de sus niveles más altos de la sesión, con el S&P 500 marcando, además, un nuevo máximo histórico. En este mercado, y de forma similar a lo ocurrido en las bolsas europeas, fue el sector bancario uno de los más destacados del día junto al de servicios de comunicación, éste último impulsado al alza por el fuerte repunte que experimentaron AYER las acciones de Facebook (+7,3%), tras haber presentado la noche anterior unas grandes cifras trimestrales.

Cabe destacar, no obstante, que no todos los valores están reaccionando de igual forma tras ser capaces de superar las estimaciones de resultados trimestrales de los analistas, algo que está pasando tanto en Wall Street como en las bolsas europeas. Es más, compañías que, además, revisan al alza sus expectativas de negocio y resultados para el resto del ejercicio no están viendo reflejados en su comportamiento bursátil estos hechos. Entendemos que, a medio plazo, las mejores cifras sí tendrán un positivo impacto en la evolución bursátil de muchas de ellas, aunque en el corto plazo no lo estén haciendo. De momento, y centrándonos en la bolsa estadounidense, cabe destacar que la temporada de presentación de resultados está siendo extraordinaria. Así, y con el 50% de las empresas integrantes del S&P 500 habiendo presentado ya sus cifras trimestrales, el crecimiento medio del beneficio neto de las mismas se ha situado en el 44% cuando a principios de ejercicio, hace sólo cuatro meses, los analistas barajaban una estimación de crecimiento cercana al 15%.

Viernes, 30 de abril 2021

Centrándonos ya en la sesión de HOY, cabe señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación de la primera estimación del PIB del 1T2021 de la Zona Euro y de sus cuatro principales economías: Alemania, Francia, Italia y España. A diferencia de lo visto AYER en EEUU, se espera que el PIB de la Eurozona haya caído nuevamente en términos intertrimestrales, confirmando que la economía de la región ha vuelto a entrar en recesión técnica. Detrás de este peor comportamiento relativo de la economía de la Europa continental con relación a la estadounidense o, incluso, a la británica, está un proceso de vacunación contra el Covid-19 muy deficiente, que ha impedido a los países poder afrontar con ciertas garantías la nueva ola de la pandemia, llevando a los gobiernos de la región a utilizar la única herramienta en la que confían: las restricciones generalizadas de la movilidad de los ciudadanos y de la actividad de muchas compañías, especialmente de las de servicios que requieren de una mayor interacción personal. Además, durante la sesión también se conocerán en la Zona Euro, Francia e Italia las lecturas preliminares del IPC de abril, lecturas que AYER tanto en Alemania como en España mostraron un fuerte repunte de la inflación en el mes, principalmente por lo que se conoce como “efecto base” -ver sección de Economía y Mercados-, hecho que está poniendo algo nerviosos a algunos inversores.

Por último, señalar que entre las empresas que HOY publican sus cifras destacan varios bancos, dos españoles, el Sabadell (SAB) y el BBVA, así como el francés BNP Paribas y el británico Barclays. De momento, y como ya hemos señalado antes, este sector es uno de los pocos que está recogiendo de forma favorable las buenas cifras que están publicando las entidades. Además, es uno de los más favorecidos por el repunte de las rentabilidades a largo plazo de los bonos, algo que está directamente relacionado con unas mejores expectativas de crecimiento económico y con el tan esperado repunte de la inflación, al menos de forma coyuntural, algo que muchos agentes del mercado no terminan de creerse que vaya a ser así, ya que piensan que la mayor inflación puede llegar a tener un carácter de tipo más estructural. De ser así, la inflación se podría llegar a convertir a medio plazo en la “mayor amenaza” para los mercados de renta variable occidentales.

Para empezar, esperamos HOY una apertura de las bolsas europeas ligeramente a la baja. Posteriormente serán los datos macro; los resultados trimestrales de las compañías que publican; y el comportamiento de los bonos los que determinen la tendencia de cierre semanal de estos mercados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB):** resultados 1T2021; conferencia con analistas a las 13:30 horas (CET);
- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados 2T2021; conferencia con analistas a las 16:30 horas;
- **Endesa (ELE):** Junta General de Accionistas;
- **Santander (SAN):** descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 0,0275 por acción; paga el día 4 de mayo;

Viernes, 30 de abril 2021

- **Pharma Mar (PHM):** paga dividendo ordinario único a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,60 por acción;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1T2021;

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

- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 1T2021;
- **Safran (SAF-FR):** ventas e ingresos 1T2021;
- **Smurfit Kappa Group (SK3-IE):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2021;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 1T2021;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 1T2021;
- **Signify (LIGHT-NL):** resultados 1T2021;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 1T2021;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 1T2021;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 1T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chevron (CVX-US):** 1T2021;
- **Colgate-Palmolive (CL-US):** 1T2021;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 1T2021;
- **Goodyear Tire & Rubber (GT-US):** 1T2021;
- **Phillips 66 (PSX-US):** 1T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 1,2% en abril con relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (+1,3% en marzo)**. De esta forma, el IPC anual encadena su cuarta tasa positiva consecutiva. Además, la inflación escala a niveles no alcanzados desde octubre de 2018, cuando se situó en el 2,3%. Los analistas esperaban un aumento el IPC en abril del 0,8% con relación a marzo, y del 1,9% en tasa interanual, en ambos casos sensiblemente por debajo de sus lecturas reales.

Cabe destacar que **al fuerte repunte de los precios en el mes de abril contribuyó, principalmente, el encarecimiento de la electricidad y el mantenimiento de los precios de los carburantes**, en contraste con las bajadas que estos precios experimentaron en abril de 2020.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPC) subió en abril, según datos preliminares, el 1,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,9%**. Los analistas esperaban incrementos del 0,9% y del 1,7%, respectivamente.

Valoración: *el repunte de la inflación en abril es consecuencia, principalmente, del efecto base, al haber caído con fuerza en abril de 2020 los precios de muchos productos, especialmente de la electricidad y de los carburantes para automóviles. No obstante, y a pesar de que la variación experimentada por esta variable en abril se puede considerar coyuntural, habrá que seguir muy de cerca su comportamiento en los próximos meses tanto en España como en el conjunto de la Zona Euro, así como la reacción/opinión del BCE al respecto.*

. Según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de ocupados descendió en 137.500 personas en el 1T2021, mientras que el de desempleados se redujo en 65.800, hasta las 3.653.900 personas**, lo que representa una tasa de desempleo del 15,98% (16,1% en el 4T2020). La caída del número de ocupados, cifra en la que se incluye a los trabajadores bajo un Expediente de Regulación Temporal de Empleo, ERTE, sitúa el número de afiliados totales a la Seguridad Social en 19.206.800.

Viernes, 30 de abril 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente de Comisión Europea (UE), **Dombrovskis**, dijo ayer que el reparto y el gasto del fondo de recuperación que por importe de EUR 750.000 millones va a repartirse entre los países de la Unión Europea (UE) se regirá por un conjunto de normas estrictas que evitarían el tipo de escándalos de malgasto que se habían producido en el pasado con los programas de ayuda regional de la UE. Además, anunció que la CE vigilará los "sistemas de control" nacionales para gastar el dinero y aplicará sus propios controles, destacando igualmente que la CE está dispuesta a suspender los pagos si hay indicios de que un gobierno nacional no estaba cumpliendo con las reformas que mejoran la competitividad o no está canalizando el dinero del fondo directamente hacia las inversiones previamente acordadas.

Según *Financial Times*, la CE está bajo una intensa presión para garantizar que el importe del fondo de recuperación se gaste bien, dados los volúmenes sin precedentes de préstamos de la UE en los mercados de capitales que serán necesarios para financiarlo.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza económica de la Zona Euro subió en abril hasta los 110,3 puntos desde los 100,9 puntos de marzo, superando de este modo los 102,8 puntos que esperaban los analistas**. Por sectores de actividad, destacar que el índice de confianza de la industria subió hasta los 10,7 puntos en abril desde los 2,1 puntos de marzo, superando holgadamente los 4,0 puntos esperados por los analistas. A su vez, el índice de confianza del sector de los servicios subió en abril hasta los 2,1 puntos desde los -9,6 puntos de marzo, superando a su vez los -9,2 puntos que esperaban los analistas.

Por último, el índice de confianza de los consumidores, en su lectura final de abril, se situó en los -8,1 puntos frente a los -10,8 puntos de marzo, y en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas.

Valoración: parece que las expectativas tanto de empresas como de particulares siguen mejorando en la Eurozona, a la espera de que el proceso de vacunación de la población contra el Covid-19 coja ritmo. Como se está demostrando en otros países que llevan más avanzado el mismo, el consumo y la inversión empresarial comienzan a recuperarse a medida que se van levantando las restricciones.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el desempleo aumentó en Alemania en 9.000 personas durante el mes de abril, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable con relación a marzo, en el 6,0%**. Los analistas esperaban un descenso del desempleo en el mes analizado de 10.000 personas y que la tasa de desempleo se situara en el 6,0%.

Destatis publicó, además, que **en marzo de 2021 aproximadamente 44,3 millones de personas residentes en Alemania tenían empleo**. De este modo, el número de personas ocupadas ajustadas estacionalmente aumentó ligeramente en 16.000, o un 0,0%, en marzo de 2021 en comparación con el mes anterior. No obstante, el número de personas empleadas sigue estando muy por debajo del nivel anterior a la crisis. Sobre una base desestacionalizada, **el número de personas empleadas en marzo de 2021 se redujo en un 1,7%, equivalente a 747.000 personas, con relación a febrero de 2020**, el mes antes de que se impusieran las restricciones debido a la pandemia de coronavirus en Alemania.

Por otro lado, Destatis publicó ayer que, según su lectura preliminar del dato, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) de Alemania subió el 0,7% en abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (1,7% en marzo)**. Los analistas esperaban incrementos del 0,6% y del 1,9%, respectivamente, ambos muy en línea con las cifras dadas a conocer.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de abril, según su lectura preliminar, el 0,5% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,0% en marzo)**. Igualmente, ambas lecturas quedaron ligeramente por encima de lo esperado por los analistas, que era de un incremento en el mes del IPCA del 0,4% y de uno en tasa interanual del 2,0%.

Viernes, 30 de abril 2021

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer **que las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 24 de abril hasta las 553.000 desde las 566.000 de la semana precedente (cifra revisada al alza desde una estimación inicial de 547.000 peticiones)**, quedando de esta forma por debajo de las 555.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 44.000, hasta las 611.750 peticiones, su nivel más bajo desde el mes de marzo de 2020, justo cuando se inició la pandemia.

Por su parte, y en la semana acabada el 17 de abril, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 9.000, hasta los 3,66 millones.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 1T2021 el 6,4% en términos anualizados en comparación con el 4T2021 (+4,3% en el 4T2020)**. El crecimiento del PIB anualizado alcanzado en el 1T2021 es el segundo más elevado desde el 2T2003 -el mayor alcanzado nunca se registró en el 3T2020, tras la reapertura de la economía estadounidense. **En términos interanuales el PIB creció en el 1T2021 el 0,4% (-2,4% en el 4T2021)**. Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral del PIB en el 1T2021 ligeramente superior, del 6,5%, mientras que en tasa interanual esperaban uno del 0,4%.

En el trimestre analizado, **el consumo privado, que representa algo más de dos terceras partes del PIB estadounidense, creció el 10,7% en términos anualizados y con relación al trimestre precedente**. En este caso los analistas esperaban un crecimiento ligeramente inferior, del 10,5%. En el 1T2021 el gasto en bienes subió el 23,6%, mientras que el gasto en servicios lo hizo el 4,6%. De esta forma el consumo privado creció en el 1T2021 a su segundo ritmo más elevado desde los años 60.

A su vez, las importaciones avanzaron en el trimestre el 5,7% frente al 1,1% que bajaron las exportaciones, por lo que **la balanza comercial penalizó el crecimiento del PIB en el trimestre**.

A su vez, **el gasto público aumentó en el 1T2021 el 6,3%; un 13,9% a nivel federal y un 1,7% a nivel estatal y local**, mientras que la inversión empresarial lo hizo el 9,9%, con la dedicada al sector residencial el 10,8%.

. **La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (The National Association of Realtors; NAR) publicó ayer que el índice de ventas pendientes de viviendas subió en el mes de marzo el 1,9% con relación a febrero**, hasta los 111,3 puntos. De esta forma, este indicador adelantado de ventas de viviendas subió en términos mensuales tras dos meses de descensos consecutivos. En tasa interanual el indicador subió el 23,3%. En este caso el fuerte aumento fue consecuencia de que en marzo de 2020 la población estadounidense estaba en su mayoría confinada en sus hogares.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas, cayó en abril hasta los 51,1 puntos**, frente a la lectura esperada de 51,8 puntos y los 51,9 puntos del mes anterior. No obstante, la principal sorpresa vino de una desaceleración más rápida del índice no manufacturero, **PMI no manufacturero, que disminuyó hasta los 54,9 puntos desde los 56,3 puntos de marzo, y frente a una lectura esperada de 56,1 puntos**. De esta forma, **el PMI compuesto, se suavizó hasta los 53,8 puntos en abril, desde los 55,3 puntos del mes precedente**. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos sugiere 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.

En contraste, **el mismo índice manufacturero, PMI manufacturas, pero elaborado por la consultora Caixin, subió en abril hasta los 51,9 puntos**, desde los 50,6 puntos de marzo, y superando la estimación de 50,9 puntos del consenso. La producción y los nuevos pedidos registraron su mejor lectura de los últimos cuatro meses. Además, la lectura se apoyó en el crecimiento actual de las exportaciones. El informe también destacó el impacto positivo en el empleo, que registró una lectura positiva por primera vez en los últimos cinco meses, aunque registró incertidumbres sobre las perspectivas futuras, debido a la escasez de materiales, y a los retrasos logísticos. Los inventarios de productos terminados cayeron de forma modesta. Además, las presiones en los precios aún siguen siendo un motivo de preocupación, ya que los precios de los *inputs* repuntaron a su mayor ritmo desde el mes de noviembre de 2017. Ello se trasladó a los mayores precios de los

Viernes, 30 de abril 2021

outputs. El optimismo sobre las perspectivas futuras disminuyó, a pesar de mantenerse elevado, con la esperanza de que finalice la pandemia y se libere la demanda embalsada.

Análisis Resultados 1T2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha publicado esta madrugada sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2021 (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 1T2021 vs 1T2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var %	1T2021E	var %
Margen bruto	5.155	5.778	-10,8%	5.083	1,4%
Margen intereses	3.451	4.024	-14,2%	3.595	-4,0%
EBIT	2.850	3.300	-13,6%	2.762	3,2%
<i>Margin (%)</i>	55%	57%		54%	
Beneficio antes impuestos	1.759	807	118,0%	1.356	29,7%
<i>Margin (%)</i>	34%	14%		27%	
Beneficio neto	1.210	-1.792	n.s.	965	25,3%
<i>Margin (%)</i>	23,5%	-31,0%		19,0%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimaciones consenso FactSet.

- BBVA cerró el 1T2021 con un **margen de intereses** de EUR 3.451 millones, lo que supone una caída del 14,2% interanual (-2,3% a tipos constantes). En comparación con la lectura esperada por el consenso de analistas de FactSet, la cifra real fue un 4,0% inferior. BBVA justificó la caída debido al entorno de bajos tipos de interés.
- Asimismo, las **comisiones netas** aumentaron entre enero y marzo un 0,8% (+10,0% a tipos constantes) con respecto al importe obtenido en el mismo trimestre del año anterior. De esta forma, los ingresos recurrentes (margen intereses + comisiones) crecieron un 0,5% interanual a tipos constantes. Los resultados por operaciones financieras (ROFs) también crecieron, un 6,8% más (+16,1% a tipos constantes).
- De esta forma, el **margen bruto** elevó su importe hasta los EUR 5.155 millones, es decir, una caída del 10,8% con respecto al 1T2020, pero que a tipos constantes se mantuvo estable (+0,2%) en relación a dicho periodo, apoyado en la favorable evolución de las comisiones y los ROFs, que compensaron ampliamente la evolución negativa del margen de intereses. En relación a la previsión del consenso, el margen bruto estuvo un 1,4% por encima de la misma.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 1,8% con respecto al 1T2020, con incrementos en todas las áreas, a excepción de España y Resto de Negocios. La ratio de eficiencia se situó en el 45% al cierre del 1T2021. La evolución del margen bruto y los gastos derivaron en una evolución del **margen neto** del -13,6% interanual (-1,0% a tipos constantes).
- El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó al cierre de marzo de 2021 significativamente por debajo del año anterior (-52,4%) debido principalmente al impacto negativo en marzo de 2020 del deterioro en el escenario macroeconómico derivado de la irrupción de la pandemia de COVID-19.
- La partida de provisiones o reversión de provisiones cerró el 1T2021 con un saldo acumulado negativo de EUR 151 millones, un 47,8% por debajo de la pérdida registrada en marzo del año anterior, principalmente por mayores dotaciones en España en el 1T2020.

Viernes, 30 de abril 2021

- Así, el **beneficio neto atribuible** de BBVA en el 1T2021 alcanzó los EUR 1.210 millones. Excluyendo el resultado de operaciones interrumpidas, el resultado atribuido se situó en EUR 1.033 millones, con un crecimiento interanual del 206,5%.
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela (bruto) registró una ligera variación negativa del 0,1% principalmente por el desapalancamiento en España. Por su parte, los recursos de clientes cayeron un 1,7%, debido a la evolución de los depósitos de la clientela, que se contrajeron un 3,4% en el trimestre sin que la evolución positiva (+3,9%) del resto de recursos de la clientela, esto es, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance, logran compensar dicha caída.
- En términos de **solvencia**, la ratio CET1 fully-loaded de BBVA se situó a cierre de marzo de 2021 en el 11,88%, dentro del rango del objetivo de gestión del grupo de mantener un ratio entre el 11,5%-12,0%, aumentando la distancia al requerimiento mínimo (actualmente en el 8,59%) a 329 puntos básicos.
- La **tasa de mora** se situó a cierre de marzo en el 4,3%, 6 puntos básicos por encima del cierre de diciembre. Los fondos de cobertura permanecieron planos (+0,1%). Asimismo, la **tasa de cobertura** se redujo en 74 puntos básicos en el trimestre hasta el 81%.
- BBVA planea emplear el exceso de capital actual para crecer de forma rentable y ser más eficiente en sus principales mercados, así como para incrementar la remuneración a sus accionistas. La intención de BBVA es reanudar en 2021 su política de dividendos consistente en un *pay-out*, íntegramente en efectivo, del 35 - 40% del beneficio, una vez que se levanten las restricciones del Banco Central Europeo (BCE).

.. **SABADELL (SAB)** ha publicado esta madrugada sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2021 (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 1T2021 vs 1T2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var %	1T2021E	var %
Margen bruto	1.175	1.234	-4,8%	1.232	-4,6%
Margen intereses	833	884	-5,8%	836	-0,4%
EBIT	461	593	-22,3%	458	0,6%
<i>Margin (%)</i>	39,2%	48,1%		37,2%	
Beneficio antes impuestos	108	141	-23,4%	85	26,8%
<i>Margin (%)</i>	9,2%	11,4%		6,9%	
Beneficio neto	73	94	-22,3%	58	25,9%
<i>Margin (%)</i>	6,2%	7,6%		4,7%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimaciones consenso FactSet.

Por otro lado, SAB y el grupo ALD Automotive han suscrito una alianza estratégica a largo plazo, para la oferta de productos de renting de vehículos, que permitirá a SAB reforzar la propuesta de valor a sus clientes en materia de soluciones de movilidad, con una mayor y más innovadora gama de productos de autorenting. El acuerdo incluye la venta del 100% del capital social de Bansabadell Renting, S.L.U. por el precio de EUR 59.000.000. El cierre estimado de la operación, condicionada a la obtención de las autorizaciones pertinentes, se realizará en el 4T2021. SAB espera que la operación contribuya con 10 puntos básicos a la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded*.

Viernes, 30 de abril 2021

. **REPSOL (REP)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2021 (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS REPSOL 1T2021 vs 1T2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2021	1T2020	var %	1T2021E	var %
Importe neto cifra negocios	10.592,0	11.132,0	-4,9%	12.709,7	-16,7%
EBITDA CCS	1.395,0	1.455,0	-4,1%	1.486,6	-6,2%
EBIT	762,0	663,0	14,9%	761,0	0,1%
Margin (%)	7,2%	6,0%		6,0%	
Beneficio neto	471,0	447,0	5,4%	358,2	31,5%
Margin (%)	4,4%	4,0%		2,8%	

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

- El **cash flow de explotación a coste de inventario (EBITDA CCS)** cerró el 1T2021 en EUR 1.395 millones, un 4,1% menos que el importe del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, la cifra real es un 6,2% inferior con relación al importe esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por otra parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó entre enero y marzo los EUR 762,0 millones, un 14,9% más que la cifra del 1T2020, y que está en línea (+0,1%) con respecto a la estimación de EBIT del consenso.
- REP cerró el 1T2021 con un **beneficio neto atribuible** de EUR 648 millones (EUR -487 millones en 1T2020), apoyado en una eficiente gestión que le permitió afrontar el difícil contexto provocado por la crisis del Covid-19.
- En términos ajustados, midiendo el desempeño de los negocios al descontar los efectos contables extraordinarios sobre los inventarios (EUR 321 millones en 1T2021 vs EUR -790 millones en 1T2020), REP obtuvo un **beneficio neto** de EUR 471 millones, lo que supone una mejora de un 5,4% interanual, en un trimestre con un comportamiento destacado de las áreas de Exploración y Producción y de Química, frente a un momento complicado de Refino y de Movilidad.
- Desglosando el beneficio neto atribuible por área de negocio, la división de Exploración y Producción aumentó un 263,3% interanual, hasta los EUR 327 millones; la de Industrial aportó EUR 73 millones (-74,7% interanual); y Comercial y Renovables contribuyó EUR 101,0 millones (-16,5% interanual)
- Durante el 1T2021, REP ha sido capaz de generar un **flujo de caja operativo** de EUR 1.030 millones, un 73% superior al del mismo periodo de 2020, con un flujo de caja libre positivo en todas las unidades de negocio.
- La **deuda neta** de REP al cierre del 1T2021 se situó en EUR 6.452 millones, EUR 326 millones inferior a la del cierre del 4T2020. Excluyendo el efecto neto de EUR 340 millones procedentes de los bonos subordinados emitidos y recomprados durante el 1T2021, la deuda neta se mantuvo prácticamente en línea con el 4T2020.
- La Junta General de Accionistas de REP aprobó un **dividendo complementario** de EUR 0,30 brutos/acción en efectivo, con cargo a los beneficios del ejercicio 2020, que se suma al que se abonó en enero bajo la fórmula de *scrip dividend*, último bajo esta modalidad en 2021-2025. También aprobó el reparto, asimilable al tradicional pago a cuenta del ejercicio 2021, de la cantidad de EUR 0,30 brutos/acción.

Por otro lado, la agencia *Reuters* informó ayer que REP está manteniendo conversaciones con posibles socios para su negocio de bajas emisiones de carbono y podría formar una empresa conjunta antes de lanzar una salida a bolsa de la filial, según dijo el jueves su consejero delegado, Josu Jon Imaz. Los planes de la petrolera son incrementar su capacidad de

Viernes, 30 de abril 2021

generación de energía renovable en más de 10 veces. A final del año pasado la capacidad instalada de energía hidroeléctrica y eólica de REP era de 1 gigavatio (GW).

Noticias destacadas de Empresas

En marzo, **DIA** informó al mercado del acuerdo de recapitalización y refinanciación global firmado con todos sus acreedores sindicados, que preveía, entre sus elementos principales, la ejecución de un aumento de capital por parte de la sociedad de hasta EUR 1.028 millones en dos tramos separados: un primer tramo de compensación de créditos del accionista mayoritario L1R Invest1 Holdings S.à r.l. frente a la Sociedad (por importe total de unos EUR 769 millones) y un segundo tramo de aportaciones dinerarias, reservado en primera instancia para suscripción por el resto de accionistas (por importe total de hasta EUR 259 millones).

Ayer el Consejo de Administración de DIA acordó convocar la Junta General de Accionistas de 2021 a cuya aprobación someterá, entre otros, el acuerdo de aumento de capital, a un precio de emisión, aplicable por igual a ambos tramos, de EUR 0,02 por cada nueva acción (EUR 0,01 de valor nominal y EUR 0,01 de prima de emisión por cada nueva acción).

. **PHARMAMAR (PHM)** anunció ayer que ha obtenido la autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) para el inicio del ensayo clínico de fase III NEPTUNO, que determinará la eficacia de plitidepsina para el tratamiento de pacientes hospitalizados con infección moderada de COVID-19. Esta autorización se ha obtenido mediante el Procedimiento Voluntario de Armonización (VHP, *Voluntary Harmonisation Procedure*) de ensayos clínicos de la Unión Europea, que permite la evaluación simultánea del estudio clínico por las autoridades competentes en todos los estados Miembros participantes.

El resto de países participantes en este procedimiento (Francia, Portugal y Suecia) se irán adhiriendo a la autorización a medida que sus agencias regulatorias lo ratifiquen. Se suma así a la autorización ya recibida por la Agencia Británica del Medicamento (MHRA, *Medicines and Healthcare products Regulatory Agency*). El objetivo principal del estudio es evaluar plitidepsina frente al estándar de tratamiento autorizado y administrado en cada país (dexametasona o dexametasona en combinación con remdesivir). El objetivo primario será el porcentaje de pacientes que logran una recuperación completa en el día 8 (± 1), y que no vuelven a ingresar por infección de COVID-19 después de 31 días.

. La Junta General de Accionistas de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, celebrada el 29 de abril de 2021, acordó distribuir un Dividendo Complementario de los resultados del ejercicio 2020 por importe de EUR 0,4057 brutos por acción, aplicándose en el momento de la liquidación de este dividendo las retenciones establecidas por la normativa fiscal aplicable. El pago del dividendo se hará efectivo el próximo 12 de mayo de 2021. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el 7 de mayo de 2021, cotizando ya ex derecho el 10 de mayo de 2021.