

Lunes, 13 de septiembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/09/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/09/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	868,34	858,31	-10,03	-1,16%	Septiembre 2021	8.691,0	-4,30	Yen/\$	109,96
IBEX-35	8.800,6	8.695,3	-105,3	-1,20%	Octubre 2021	8.681,0	-14,30	Euro/£	1,171
LATIBEX	4.981,60	5.092,70	111,1	2,23%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.879,38	34.607,72	-271,66	-0,78%	USA 5Yr (Tir)	0,81%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	72,92
S&P 500	4.493,28	4.458,58	-34,70	-0,77%	USA 10Yr (Tir)	1,33%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.794,60
NASDAQ Comp.	15.248,25	15.115,49	-132,76	-0,87%	USA 30Yr (Tir)	1,93%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,03
VIX (Volatilidad)	18,80	20,95	2,15	11,44%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,32
Nikkei	30.381,84	30.447,37	65,53	0,22%	Euro Bund	171,88	-0,27%	Niquel \$/Tn	20.375
Londres(FT100)	7.024,21	7.029,20	4,99	0,07%	España 3Yr (Tir)	-0,50%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.684,72	6.663,77	-20,95	-0,31%	España 5Yr (Tir)	-0,36%	+3 p.b.	1 mes	-0,558
Frankfort (DAX)	15.623,15	15.609,81	-13,34	-0,09%	España 10Yr (TIR)	0,32%	+1 p.b.	3 meses	-0,544
Euro Stoxx 50	4.177,11	4.170,35	-6,76	-0,16%	Diferencial España vs. Alemania	66	-1 p.b.	12 meses	-0,495

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	947,33
IGBM (EUR millones)	992,41
S&P 500 (mill acciones)	1.866,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.277,46

Evolución principales índices semana del 10 de septiembre - 2021 (YTD)

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 03/09/21	Price as of 10/09/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.535,43	4.458,58	-1,7%	18,7%
DJ Industrial Average	35.369,09	34.607,72	-2,2%	13,1%
NASDAQ Composite Index	15.363,52	15.115,50	-1,6%	17,3%
Japan Nikkei 225	29.128,11	30.381,84	4,3%	10,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	458,28	451,14	-1,6%	16,2%
Euro STOXX 50	4.201,98	4.170,35	-0,8%	17,4%
IBEX 35	8.864,00	8.695,30	-1,9%	7,7%
France CAC 40	6.689,99	6.663,77	-0,4%	20,0%
Germany DAX (TR)	15.781,20	15.609,81	-1,1%	13,8%
FTSE MIB	26.064,78	25.686,47	-1,5%	15,5%
FTSE 100	7.138,35	7.029,20	-1,5%	8,8%
Eurostoxx	470,97	467,05	-0,8%	17,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,180

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,12	-0,01
B. SANTANDER	3,03	3,04	-0,01
BBVA	5,46	5,50	-0,04

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
NH Hotel Group-septiembre	1 x 9	08/09/2021 al 21/09/2021	Desembolso EUR 2,4806

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los factores que lastraron la semana pasada el comportamiento de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, llevándolos a cerrar en su mayoría con importantes caídas, seguirán muy presentes en el ánimo de los inversores en el corto plazo, generando tensiones y volatilidad en las bolsas occidentales. Entre estos factores, que han provocado un giro de 180 grados en el sentimiento de los inversores, destacaríamos: i) el temor a que la nueva ola de la pandemia, "protagonizada" por la contagiosa variante Delta del Covid-19, lastre la recuperación económica mundial; ii) la elevada inflación que, aunque todo parece indicar por los factores que la están generando, será transitoria, pero que en el corto plazo también amenaza seriamente el

Lunes, 13 de septiembre 2021

crecimiento económico; iii) la posibilidad cada vez más real de que los principales bancos centrales comiencen el proceso de retirada de algunos de sus estímulos monetarios; iv) la inestabilidad política en EEUU, que puede terminar impidiendo la aprobación de los planes de apoyo fiscales diseñados por la Administración Biden, planes que, como mostramos en nuestra sección de Economía y Mercados, conllevan la aprobación de una extensa batería de impuestos que impactarán negativamente en los resultados empresariales de ser aprobados, algo que está lejos de ser una realidad; y v) las tensiones entre EEUU y China que, lejos de haberse reducido con el presidente Biden, parecen que van a ir a más -ver sección de Economía y Mercados-.

Como hemos señalado, a corto plazo los factores enumerados pueden provocar tensiones e, incluso, llevar a los mercados bursátiles occidentales a corregir, algo para lo que “ahora” parece que se están posicionando muchos analistas e inversores, aunque intentar predecir estos movimientos es muy complejo y no suele salir bien. En lo que va de ejercicio cada vez que el mercado ha intentado corregir ha entrado dinero. Ello es consecuencia de: i) la ingente liquidez que han inyectado en el sistema los bancos centrales y algunos gobiernos como el estadounidense en aras a impulsar la economía y sacarla de la crisis provocada por la pandemia, y ii) la falta de alternativas de inversión, con los precios de los bonos y, consiguientemente de sus rentabilidades, no ofreciendo oportunidades y los depósitos bancarios en muchos casos penalizando ya a los ahorradores. Es factible que en algún momento el sentimiento negativo que afecta a muchos inversores en estos momentos pueda provocar que el intento de corrección fructifique. De ser así, creemos que se generarán interesantes oportunidades para volver a incrementar posiciones en la renta variable occidental.

Por otra parte, destacar que en la agenda macro de la semana destacan varias citas relevantes, empezando MAÑANA con la publicación del IPC de agosto en EEUU, cifra que debería mostrar una cierta ralentización del ritmo de crecimiento interanual de esta variable. El miércoles, y de madrugada, se publicará una batería de cifras macro en China, correspondientes al mes de agosto, entre las que destacaríamos la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión en capital fijo, cifras que nos permitirán hacernos una idea del “momento” por el que atraviesa la economía de este país. El jueves, a su vez, se darán a conocer las ventas minoristas de agosto en EEUU, variable muy importante en estos momentos, ya que la ralentización mostrada por el consumo privado preocupa mucho a los inversores, al ser el comportamiento de esta variable clave para que se consolide la recuperación económica en el país. Por último, el viernes se publicarán en la Eurozona la lectura final del IPC de agosto y en EEUU la lectura preliminar de septiembre del índice de sentimiento de los consumidores, índice adelantado del consumo privado, que se ha venido abajo en los últimos meses. Entendemos que de la mayor o menor “bondad” de todas estas cifras va a depender que las bolsas europeas y estadounidenses continúen cediendo terreno o intenten recuperar parte del cedido recientemente.

Por último, señalar que para empezar la semana esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, muy pendientes del comportamiento de los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street. Posteriormente, y en una jornada sin referencias macroeconómicas, será lo que haga este último mercado lo que determine la tendencia de cierre de las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 13 de septiembre 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Pharma Mar (PHM):** participa en *International Association for the Study of Lung Cancer Conference*;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2021;
- **Flughafen Zurich (FHZN-CH):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US):** 1T2022;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 09/09/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,31	3.058,53	36,4%	7,3x	4,5x	1,7x	4,4
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,96	28.872,20	39,5%	2,8x	1,9x	0,7x	1,1
AIR-ES	Airbus	Transporte	114,96	90.360,95	(0,7%)	29,9x	12,2x	9,6x	0,7
APAM-NL	Aperam	Metales	50,98	4.078,21	20,8%	6,2x	4,2x	1,5x	3,4
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	37,20	7.277,40	39,6%	24,5x	15,2x	4,6x	1,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	58,64	39.835,78	(3,1%)	neg.	27,9x	2,7x	0,1
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	8,93	1.576,64	(4,6%)	12,7x	6,1x	2,0x	1,3
AEDAS-ES	AEDAS	Inmobiliario	27,50	1.287,18	(0,2%)	12,8x	11,3x	1,2x	5,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,06	53.097,04	(3,0%)	7,7x	n.s.	0,6x	5,7
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	57,60	3.229,57	(0,3%)	30,2x	20,6x	7,0x	1,2

Entradas semana: sin cambios
 Salidas semana: sin cambios

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	16,7%	9,0%
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.

Lunes, 13 de septiembre 2021

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial bajó en España el 1,1% en julio con relación en datos ajustados estacionalmente y por calendario**, misma tasa a la que había bajado en junio. En tasa interanual la producción industrial repuntó el 0,4% (+11,2% en junio), sensiblemente menos que el incremento del 5,9% que esperaban los analistas. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial creció en España el 3,4% en julio frente al 11,0% que lo había hecho en junio.

Por sectores, y con relación a las producciones de junio, la de Bienes intermedios subió el 1,4% y la de Energía el 0,1%. Por su parte, la producción de Bienes de consumo duradero descendió el 0,7%; la de Bienes de equipo el 0,6%; y la de Bienes de consumo no duradero el 0,4%.

Por sectores, y corregidos los efectos estacionales y de calendario, los mayores aumentos se producen en la producción de Bienes de consumo duradero (+11,1%) y en la de Bienes intermedios (+9,2%). Por el contrario, los mayores descensos se dan en la producción de Energía (-3,7%) y en la de Bienes de equipo (-1,9%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) del mes de agosto se mantuvo estable (0,0%) con relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 3,9% (+3,8% en julio)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

En su informe **Destatis destaca que se han conjuntado una serie de factores que están provocando el aumento de la tasa de inflación desde julio de 2021, tales como los efectos base debido a los bajos precios en 2020**. En este sentido destaca especialmente la reducción temporal del IVA y la fuerte caída en los precios del petróleo y de sus derivados en 2020, factores ambos que continuarán teniendo un efecto alcista en la inflación general interanual hasta finales de 2021. Otros factores son la introducción de la tasa del CO₂ a partir de enero de 2021 en los precios energéticos y los efectos relacionados con la crisis, como aumentos marcados de precios en las etapas iniciales del proceso de recuperación económico.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% en el mes de agosto, según su lectura final, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,4% (+3,1% en julio)**. Como en el caso anterior, ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Valoración: en su análisis, Destatis sigue destacando el carácter temporal del repunte que ha experimentado recientemente la inflación alemana, achacándolo a los efectos base, a la normalización desde principios de año de la tasa del IVA, y a la implantación de la tasa del CO₂ en algunos de los precios de los productos energéticos. En principio, Destatis espera que el impacto de estos factores se prolongue hasta finales de año, para luego comenzar a remitir. Esta es la lectura que, entre otros, está haciendo el BCE, algo que le permite mantener sin cambios sus actuales políticas acomodaticias.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial creció el 0,3% en el mes de julio en Francia con relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,0% (+7,3% en junio)**. Los analistas esperaban crecimientos de esta variable del 0,4% y del 4,0%, respectivamente. Con relación al nivel de esta variable en febrero 2020, junto antes del inicio de la crisis sanitaria, la producción industrial francesa se situó en julio un 4,8% por debajo.

Lunes, 13 de septiembre 2021

A su vez, la **producción manufacturera de Francia creció en julio el 0,6% con relación a junio, superando de esta forma el incremento del 0,3% que esperaban los analistas**. En tasa interanual esta variable creció en julio el 4,0% (+7,6% en junio), también en línea con lo esperado por el consenso. **Con relación al mes de febrero de 2020, la producción manufacturera francesa fue un 5,5% inferior en julio**.

***Valoración:** como iremos observando en casi todas las economías desarrolladas, las tasas de crecimiento interanual de muchas variables macroeconómicas comenzarán a normalizarse a partir de julio, ya que fue en ese mes en 2020 cuando se comenzaron a reabrir la mayoría de ellas. La comparativa con los niveles previos al inicio de la pandemia, como hace el INSEE, nos parecen los más adecuados para poder evaluar cómo han recuperado las mencionadas variables.*

• REINO UNIDO

. Según informó el viernes la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,1% en julio con relación al mes precedente, sensiblemente menos que el 0,6% que esperaban los analistas. En términos intertrimestrales, el PIB creció en julio el 3,6%**, también menos que el 3,8% que esperaba el consenso y que el 4,8% del trimestre anterior. La desaceleración del ritmo de crecimiento cuadra con el hecho de que éste alcanzó su pico al comienzo del verano y comienza a normalizarse a medida que se desvanece el efecto de la reapertura. También ha podido restar ritmo al crecimiento la expansión de la variante delta del Covid-19. Cabe destacar que el PIB británico se situó en julio todavía un 2,1% por debajo de su nivel pre pandémico.

Por otro lado, la ONS dio a conocer que **la producción industrial aumentó en el Reino Unido el 1,2% en el mes de julio con relación a junio, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas**. En tasa interanual esta variable repuntó en julio el 3,8% (+8,3% en junio), también sensiblemente más del 3,0% que esperaban los analistas. Por su parte, la producción manufacturera se mantuvo estable (0,0%) en julio con relación a junio, mientras que el consenso esperaba un crecimiento del 0,25%. En tasa interanual esta variable creció el 6,0% (+13,9% en junio), en línea con el 6,1% que esperaban los analistas.

• EEUU

. Según informó ayer *The Wall Street Journal*, **el grupo demócrata de la Casa de Representantes de EEUU espera proponer el aumento del impuesto de sociedades hasta el 26,5%**, desde el 21% actual, **y la imposición de un sobreimpuesto del 3% a aquellas rentas individuales superiores a \$ 5 millones**, según un asesor demócrata familiarizado con el proceso. Los aumentos de impuestos forman parte de los planes del Comité de Métodos y Formas de la Casa de Representantes para financiar las prioridades del partido en una ley acelerada de presupuestos. Estas prioridades incluyen la expansión del crédito por hijo, un programa nacional de permisos retribuidos y desgravaciones fiscales a proyectos de energía renovable.

Asimismo, el grupo demócrata también aumentará el impuesto mínimo a los ingresos generados fuera de EEUU hasta el 16,5%, desde el 10,5% actual, y aumentará el máximo del impuesto sobre ganancias de capital hasta el 28,8% desde el 23,8% (por debajo de la propuesta de Biden del 39,6%) así como impondrá nuevos impuestos a las criptomonedas y al tabaco. El documento también propone elevar el máximo del impuesto de la renta hasta el 39,6%, desde el 37%, con un rango máximo a partir de \$ 400.000 para individuos y de \$ 450.000 para parejas (umbrales menores que los propuestos por Biden). De esta forma, los ingresos preliminares estimados de estas subidas de impuestos alcanzan los \$ 2,9 billones (incluyendo \$ 700.000 millones en ingresos y ahorros de costes de los cambios en los precios de Medicare). Además, también incluye unos ingresos de \$ 600.000 millones estimados del crecimiento económico.

. *The Wall Street Journal* informa de que **el Gobierno estadounidense de Biden está estudiando llevar a cabo una nueva investigación de las subvenciones públicas que reciben las empresas chinas y su impacto en la economía de EEUU** en un intento de presionar al Gobierno de Pekín sobre el comercio y comenzar las negociaciones de la fase 2 del acuerdo comercial. Los funcionarios estadounidenses están considerando emitir una investigación de la sección 301 del tratado comercial, que podría conllevar la imposición de nuevas tarifas si China no cambia sus prácticas.

Asimismo, la Casa Blanca estaría intentando integrar a la Unión Europea (UE), a Japón y a otros aliados en su apuesta por presentar un frente común frente a las subvenciones chinas. Los funcionarios chinos y estadounidenses han estado

Lunes, 13 de septiembre 2021

discutiendo que China no ha cumplido con sus compromisos de compras incluidos en la fase 1 del acuerdo comercial, pero aún no han acordado como solucionarlas.

Como parte de la revisión de las políticas de China por parte de la Administración Biden, la representante comercial de EEUU (USTR) no está planeando una reducción generalizada de las tarifas, sino que está estudiando solamente aquellas que están impactando de forma negativa sobre la economía de EEUU. Los funcionarios también están estudiando la exclusión de tarifas a algunos productos.

El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el índice de precios a la producción (IPP) subió en EEUU en el mes de agosto el 0,7% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 8,3% (+7,8% en julio)**, lo que representa la tasa más elevada en un mes desde noviembre de 2010. Los analistas esperaban un repunte en el mes del 0,6% y uno en tasa interanual del 8,3%, similar al real.

Por su parte, si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, **el subyacente del IPP subió el 0,6% en agosto con relación a julio y el 6,7% en tasa interanual (+6,2% en julio)**. En este caso los analistas esperaban repuntes del 0,6% y del 6,8%, respectivamente.

Valoración: los cuellos de botella que están experimentando las cadenas de suministros y la fuerte demanda están provocando un fuerte incremento de los precios en las cadenas productivas estadounidenses. Es posible que, a medida que se modere la demanda y se corrijan los mencionados problemas de suministros, los precios industriales comiencen a relajarse, al menos eso es lo que cree la Reserva Federal (Fed) que va a ocurrir. De momento, y dada la fuerte demanda, muchos productores no están teniendo problemas en traspasar estos incrementos de precios a sus productos, con el consiguiente efecto en la inflación general. Al quedar las lecturas del IPP y de su subyacente muy en línea con lo esperado por los analistas, la reacción de los bonos y de los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses fue, en principio, limitada.

Noticias destacadas de Empresas

SOLARPACK (SPK) ha presentado sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2021 (1T2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos de explotación:** EUR 50,41 millones (-36% interanual menos, principalmente por la caída del importe neto de la cifra de negocios).
- **Gastos de explotación:** EUR 41,39 millones (-30,9% interanual)
- **Resultado financiero:** EUR -9,11 millones (vs EUR -11,34 millones del 1T2020)
- **Impuesto de beneficios:** EUR +0,27 millones (vs EUR -2,56 millones en el 1T2020)
- **Beneficio neto:** EUR 0,215 millones (vs EUR 5,02 millones en el 1T2020)
- **Endeudamiento total:** ha aumentado en EUR 14,94 millones, desde los EUR 451,21 millones a 31 de diciembre 2020 hasta los EUR 466,15 millones a 30 de junio de 2021, lo cual refleja que la amortización de deuda senior sin recurso que se ha producido en los diferentes proyectos en operación ha sido inferior al aumento de endeudamiento proveniente fundamentalmente de la nueva planta en construcción en Malasia.
- **Dividendos:** SPK tiene la intención de reinvertir la generación de caja en nuevos desarrollos de proyectos que permitan crecer el negocio de la compañía en el medio largo plazo y de esa manera incrementar el valor de las participaciones de sus socios. Por ello, SPK no prevé el pago de dividendos en 2021. La compañía analizará de manera periódica las oportunidades de crecimiento en cada momento y reevaluará la política de dividendos.

Lunes, 13 de septiembre 2021

. **GREENERGY (GRE)** ha firmado con una empresa generadora, comercializadora y distribuidora de electricidad muy presente en el mercado ibérico, con *rating* "BBB" por Fitch, un acuerdo para la venta de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 200 GWh/año durante 12 años, a partir de marzo de 2023. Este acuerdo se ha suscrito para el proyecto de energía solar fotovoltaica Belinchón, localizado en la provincia de Cuenca (España), que suma 150 MWp y una producción estimada de 315 GWh/año.

El parque se estima entre en operación durante 2022, proveyéndose genere energía suficiente para dar suministro eléctrico a 90.000 hogares, con un ahorro de 116.865 toneladas de CO₂ al año. La operación supondrá un paso importante en la consecución del objetivo IPP 2022 de 1,5GW en operación, y confirma la fuerte apuesta de GRE en los acuerdos bilaterales y en el mercado español, donde GRE tiene una cartera de proyectos de 1,5GW en diferentes etapas de desarrollo.

. *Expansión* informa hoy, de acuerdo a información de *Europa Press*, que la Justicia argentina ha rechazado una solicitud de **TELEFÓNICA (TEF)** en el país para que se declarara inconstitucional el decreto por el que el Gobierno designó como esenciales a los servicios de telecomunicaciones y fijó un marco regulatorio de tarifas en el sector. TEF había solicitado una cautelar sobre el llamado Decreto Nacional de Urgencia 690, que puso en manos del Ente Nacional de Comunicaciones la política de fijación de tarifas para asegurar la universalidad del servicio, pero el juzgado Contencioso Administrativo Federal número cinco ha rechazado la solicitud.