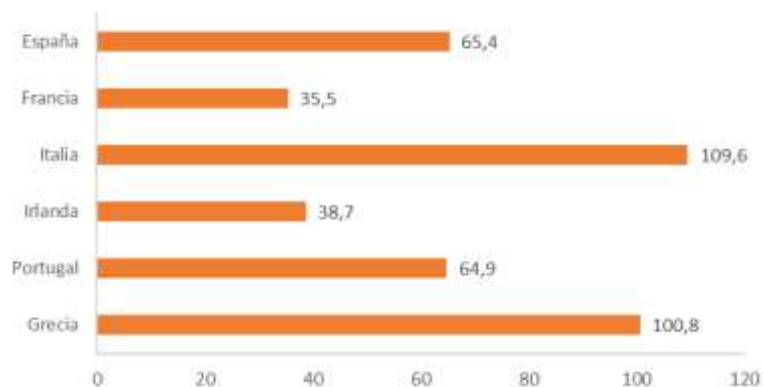


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS				Var. Sem.	Último	2021	3.- DIVISAS						
Ibex-35	España	+0,2%	9.225	+14,3%	Nasdaq 10C USA	+2,0%	13.687	+6,2%	USD	Dólar	1,218	1,219	1,222
PSI-20	Portugal	-0,6%	5.242	+7,0%	Bovespa Brasil	+2,4%	125.561	+5,5%	JPY	Yen	132,7	133,9	126,2
EuroStoxx-UEM		+1,1%	4.071	+14,6%	MEX IPC México	+0,5%	50.041	+13,6%	GBP	Libra	0,861	0,859	0,894
FTSE100	UK	+0,1%	7.023	+8,7%	Nikkei 225 Japón	+1,6%	28.819	+5,0%	CHF	Fr. Suizo	1,094	1,097	1,081
CAC40	Francia	+1,5%	6.484	+16,8%	CSI300 China	+2,7%	5.293	+1,6%	CNH vs USC	Yuan Offshor	6,437	6,360	6,503
MIB 30	Italia	+0,8%	25.169	+13,2%	Hang Seng HK	+1,9%	28.965	+6,4%	CNY vs USC	Yuan Onshor	6,434	6,369	6,527
DAX	Alemania	+0,5%	15.520	+13,1%	Kospi Corea	+1,8%	3.200	+11,3%	Euribor 12m		-0,48%	-0,48%	-0,50%
S&P 500	USA	+1,2%	4.204	+11,9%	Sensex India	+2,1%	51.695	+8,3%					
2.- BONOS 10A (TIR)				21-may.	28-may.	31-12-20	4.- MAT. PRIMAS						
Bund		-0,13%	-0,18%	-0,57%	Fut. Brent	Petróleo UE	+4,8%	69,6	51,8	Oro	+1,2%	1.904	1.898
Bono español 10A		0,55%	0,47%	0,04%	Fut. WTI	Petróleo USA	+4,3%	66,3	48,5	Plata	+1,3%	27,9	26
Bono italiano 10A		1,03%	0,91%	0,54%									
Bono portugués 10A		0,55%	0,47%	0,03%									
T-Note		1,62%	1,60%	0,92%									
Bono japonés 10A		0,08%	0,08%	0,02%									
		-0,54%	-0,54%	-0,55%									
5.- VOLATILIDAD				21-may.	28-may.	31-12-20	5.- VOLATILIDAD						
VIX	Sobre S&P500	20,2	16,8	22,8	V2X	Sobre ES-50	20,4	17,2	23,4				

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Quieren seguir rebotando y la Fed las respalda. Empleo americano jueves y viernes. Mercado sin miedo."

La semana pasada esperábamos lateralización y tuvimos rebote. Más sólido en EE.UU. que en Europa, donde el **Ibex se quedó descolgado** (-0,2% vs +0,3% EuroStoxx-50). Y la **tecnología** volvió a funcionar bien (Nasdaq-100 +2%; SOX +4,4%). La línea oficial y mayoritaria de la **Fed** insistió en permanecer *dovish* (laxa) restando importancia al repunte de la inflación y eso, junto a alguna concreción más sobre el **plan de infraestructuras de Biden** (>1Bn\$), dio soporte a la bolsa americana, que rebotó 4 de las 5 sesiones. Resultó casi gracioso que Clarida, que es nada menos que el Vicepresidente de la Fed, dijera que el repunte de la inflación será "largamente transitorio". Si es transitorio, no puede ser "largamente"... Esto indica que no quieren tocar nada, casi haga lo que haga la inflación. Por eso aguantaron bolsas y bonos, especialmente el T-Note (1,59%). Aunque el **oro** superó la frontera de 1.900\$/oz. por si el repunte de la inflación al final no es tan "transitorio" y los retrocesos de las **criptodivisas** confirman que éstas se han convertido en el riesgo nº1 para el mercado, lo cierto es que las bolsas rebotan en cuanto tienen la menor oportunidad y que lógica la subida de TIR de los bonos se ha vuelto tan progresiva que ya casi no hace daño.

:: Nuevo cambio de perspectiva: ahora la macro es buena para las bolsas casi independientemente de cuál sea su calidad.- La forma de ver la macro ha vuelto a cambiar. Si hace un par de semanas salía una inflación americana inesperadamente elevada (+4,2%) y desde entonces la macro americana floja pasó a interpretarse como buena para bolsas porque hacía menos probable que la Fed se plantease reducir estímulos, ahora esta interpretación vuelve a cambiar. Estos últimos días ha sido tal el alineamiento de los miembros de la Fed (excepto Quarles el viernes) insistiendo en no cambiar nada, casi independientemente de cuál sea la inflación, que **desde ahora tanto la macro sólida como la decepcionante son interpretadas positivamente por las bolsas**. Si es buena, porque el ciclo funciona y la Fed no cambiará nada. Y si decepciona, porque descansa después haber mejorado mucho y, con más motivo, la Fed no cambiará nada. Es la típica **win-win situation para bolsas**. Y este es el enfoque para esta semana, que arranca con Wall St y Londres cerrados y que concentra lo importante, que es el Empleo americano, entre jueves y viernes. Los datos europeos (IPC, Paro...) no moverán el mercado. Si el **Empleo americano** sale bueno, como parece, y Biden avanza con su **plan de infraestructuras**

(>1Bn\$), entonces las bolsas conseguirán avanzar algo más por inercia... aunque, antes o después y a medida que se acerca el verano, deberán lateralizar un tiempo.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L; s/h Bolsas Cerradas en EE.UU. (Memorial Day) y R. Unido (Spring Bank Holiday)						
L;11:00h OCDE publica perspectivas económicas						
L;14:00h	ALE	IPC	May	a/a	+2,3%	+2,0%
L;14:00h	IND	PIB	1T	a/a	+1,0%	+0,4%
M; s/h Reunión de la OPEP						
M;03:45h	CHI	PMI Manufacturero de Caixin	May	Índice	52,0	51,9
M;07:00h	IND	PMI Manufacturero	May	Índice	n.d	55,5
M;09:15h	ESP	PMI Manufacturero	May	Índice	59,3	57,7
M;09:55h	ALE	Tasa de Paro	May	%p.a	6,0%	6,0%
M;11:00h	UEM	IPC	May	a/a	+1,9%	+1,6%
M;11:00h	UEM	Tasa de Paro	Abr	%p.a	8,1%	8,1%
M;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	May	Índice	60,9	60,7
M;16:30h	EEUU	Fed Dallas: Activ. Manufacturera	May	Índice	36,3	37,3
M;20:00h Brainard (Fed): Economía y Política Monetaria en el club Económico NY						
X; 09:00h	ESP	Variación N° Desempleados	May	'000	-115K	-39K
X;11:00h	UEM	Precios Industriales	Abr	m/m	+7,3%	+4,3%
X;18:00h Harker (Fed): Perspectivas Económicas						
X; 20:00h EEUU Beige Book de la Fed						
J; 14:15h	EEUU	Encuesta ADP de Empleo Privado	May	'000	650K	742K
J;16:00h	EEUU	ISM Servicios	May	Índice	63,0	62,7
V;06:30h IND Reunión RBI: Repetir 4%						
V; 11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Abr	a/a	+25,0%	+12,0%
V; 14:30h	EEUU	Tasa de Paro	May	%p.a	5,9%	6,1%
V; 14:30h	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	May	'000	650K	266K
V; 14:30h	EEUU	Ganancias medias/ hora	May	a/a	+1,6%	+0,3%
V; 16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	Abr	m/m	-0,2%	+1,1%
V;s/h Moody's revisa <i>rating</i> de Turquía (B2-Perspectiva Negativa)						
V;s/h Fitch revisa <i>rating</i> de Italia (BBB- Perspectiva Estable)						
V;s/h Fitch revisa <i>rating</i> de Suecia (AAA-Perspectiva Estable)						
V/S Reunión Ministros Finanzas del G7: Preparatoria reunión G7 del 11-13 junio						

Bonos: "Tranquilidad, ... pasajera".

Los bonos se tranquilizan con los **bancos centrales**. Clarida (vicepr. de la Fed), Bullard (St. Louis), Bolstic (Atlanta)..., insisten en mantener una política laxa porque la **Inflación** es transitoria. Esto implica que aún es pronto para que la Fed afloje el ritmo de compras de bonos. **Lagarde** (presidenta del BCE) ve prematuro reducir el *PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme)* -vigente hasta marzo 2022 - y Panetta (BCE) apunta en la misma línea. Es una buena señal, pero no hay que bajar la guardia: (i) Harker (*Philadelphia*), Kaplan (Dallas) y Quarles (Vicepr. de Supervisión) quieren abrir el debate del *tapering* (reducir compras), y Klaas Knot (Holanda) hace lo propio en el BCE, (ii) el mercado teme un IPC superior al previsto durante un tiempo prolongado así que anticipamos un **verano volátil**. Esta semana, la atención se centra en el IPC de la UEM (martes) y el Empleo americano (viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 157%/1,67%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,15%/-0,20%.**

Divisas: "La atención se centra en el empleo americano."

Eurodólar (€/USD).- Comienzo de semana de escasa volatilidad en el cambio, a la espera de los datos de empleo americano (jueves y viernes). Si sorprenden positivamente, aumentará la probabilidad de una pronta retirada de estímulos monetarios por parte de la Fed, lo que debería favorecer la apreciación del dólar. **Rango estimado (semana): 1,208/1,226.**

Euroyen (€/JPY).- El Yen alcanza mínimos de los últimos 40 meses (febrero 2018) por menor percepción de riesgo y mayor ritmo de vacunación y de recuperación económica en Europa. Estimamos una semana lateral que consolide los niveles alcanzados, a la espera del empleo americano del jueves y viernes. Un dato fuerte de empleo podría reactivar la aversión al riesgo y apreciar ligeramente al Yen. **Rango estimado (semanal): 133,0/134,5**

Eurolibra (€/GBP).- La libra se ha asentado en un canal lateral y prevemos una semana de baja volatilidad y poco movimiento para esta divisa. Además, no hay datos macro relevantes ni eventos que creemos vayan a influir sobre la evolución del tipo de cambio. **Rango estimado (semana): 0,866/0,850.**

Eurosuizo (€/CHF).- Los indicadores macro europeos de la semana (IPC, tasa de paro) favorecerán al euro. Además, en un conexto de recuperación económica y de mejora en el ritmo de vacunación se reduce el apetito inveror del franco como activo refugio. **Rango estimado (semanal): 1,10/1,09**

ENTORNO ECONÓMICO

ESPAÑA (09:00h).- El IPC preliminar de mayo +2,7% vs. +2,2% anterior y +2,4% estimado. **OPINIÓN:** El repunte es lógico. El indicador compara con una base muy distorsionada por las medidas de contención del virus impuestas en 2020. Ya el mes pasado el IPC mostró una aceleración relevante. Lo lógico es que estos avances se moderen en próximos meses conforme la base comparativa vaya normalizándose. De esta forma quedará patente que estos repuntes son transitorios y no anticipan un cambio estructural en los precios.

CHINA (03:00h).- El PMI **Manufacturero** queda en 51,0 en mayo vs. 51,1 estimado y anterior. El de **Servicios** en 55,2 vs. 55,1 estimado y 54,9 anterior. Con ello, el **Compuesto** alcanza 54,2 vs. 53,8 previo. **OPINIÓN:** Datos en línea con lo estimado. El PMI **Manufacturero** se modera ligeramente mientras el de **Servicios** continúa acelerando. En ambos casos siguen bien anclados por encima del umbral de expansión (50). En conjunto transmiten la sensación de que el sector **manufacturero**, que fue el primero en recuperarse tras la pandemia, se estabiliza mientras que los **servicios** toman el relevo y ganan inercia progresivamente.

JAPÓN (01:50h).- (i) El dato preliminar de **Producción Industrial** +15,4% a/a en abril vs. +16,9% estimado y +3,4% anterior. (ii) Las **Ventas Minoristas** +12,0% a/a en abril vs. +15,2% estimado y +5,2% previo. (iii) La **Confianza del Consumidor** 34,1 en mayo vs. 33,0 estimado y 34,7 anterior. **OPINIÓN:** Tanto la **Producción Industrial** como las **Ventas Minoristas** aceleran con fuerza. Ahora bien, comparan con una base muy distorsionada en 2020 por las paralizaciones provocadas por el Covid-19. Además, en ambos casos los datos quedan por debajo de lo estimado muy probablemente afectados por las nuevas restricciones implementadas para frenar la expansión del virus. En este sentido, el estado de emergencia se ha prolongado hasta el 20 de junio en nueve áreas, incluidas Tokio y Osaka. La excepción positiva es la **Confianza del Consumidor** que se modera menos de lo estimado.

UEM (viernes).- **Indicadores de confianza de mayo:** (i) **Confianza del consumidor (Final):** -5,1 en línea con el dato preliminar vs -8,1 anterior. Supera niveles pre CV-19, alcanzando máximos desde agosto 2018. (ii) **Confianza económica:** 114,5 vs 112,3 esperado vs 110,3 anterior. Máximos desde enero de 2018 y tercer mejor dato desde el año 2000. (iii) **Confianza industrial:** 11,5 vs 11,5 esperado vs 10,7 anterior. Consolida la cifra anterior que marco máximo histórico. (iv) **Confianza de servicios:** 11,3 vs 6,3 esperado vs 2,1 anterior. Recupera niveles pre CV-19 (febrero 2020: 11,2). **OPINIÓN:** Todos los indicadores aceleran y alcanzan o superan niveles previos a la crisis. La recuperación económica en Europa gana visibilidad de la mano del avance de las vacunaciones (al menos una dosis al 36,3% población). El progresivo levantamiento de las restricciones y unas perspectivas positivas sobre el turismo apoyan a los indicadores.

EE.UU. (viernes).- (i) **Deflactor del Consumo (PCE) abril:** +3,6% (a/a) vs +3,5% esperado vs +2,3% anterior. **PCE subyacente** +3,1% vs 2,9% esperado vs +1,8% anterior. **OPINIÓN:** El repunte de la tasa subyacente, que excluye el efecto de la energía, alienta el debate acerca de la proximidad del inicio de la retirada gradual de estímulos por parte de la Fed. Ésta ha reiterado con insistencia que los repuntes, aunque significativos por encima del objetivo, serán temporales y no endémicos. El debate sobre el *timing* de la retirada de estímulos de la Fed pende más de la evolución del empleo. Esta semana los datos de creación de Empleo y Ganancias medias por hora centrarán la atención en este sentido. [Link](#) a la Nota (ii) **Ingresos Personales (abril):** -13,1% vs -14,2% esperado vs +20,9% anterior; **Gastos Personales:** +0,5% en línea con lo esperado vs +4,1% anterior. **OPINIÓN:** La contracción de los Ingresos es lógica tras el fuerte aumento en marzo como consecuencia de los nuevos estímulos fiscales por valor de 1,9Tr\$ aprobados ese mes. Considerando el movimiento conjunto en ambos meses, resulta un crecimiento acumulado de los Ingresos de +7,8% y de +5,2% de los Gastos, coherente con un escenario de sólido crecimiento económico. (iii) **PMI Chicago (mayo):** 75,2 vs 68,0 esperado vs 72,1 anterior. **OPINIÓN:** PMI Chicago alcanza máximos

históricos (hasta ahora 75,0). La perspectiva de un nuevo paquete fiscal de Biden para infraestructuras impulsa las expectativas industriales. **(iv) Indicador de Confianza de la Univ. de Michigan (mayo Final): 82,9 vs 82,8 preliminar vs 88,3 anterior.** **OPINIÓN:** Se confirma la lectura preliminar que mostró un descenso lógico tras los repuntes desde marzo (76,8 en febrero) cuando se aplicaron los nuevos estímulos fiscales por importe de 1,9 Tr\$. Una tasa de desempleo todavía elevada mantiene el indicador alejado de los niveles >100 previos a la pandemia, aunque con una tendencia de recuperación clara.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

COMPAÑÍAS EUROPEAS

SECTOR TURISMO

Juan Moreno

Reino Unido mantendrá en ámbar a España a partir del 7 de junio.-

El ministro de Transportes británico ha confirmado que el día 7 de junio habrá una revisión del semáforo y el listado de países a los que se puede viajar. Si bien, considera muy improbable que haya una ampliación de la lista de países en verde. Por tanto, destinos turísticos de lo británicos como España, Grecia e Italia seguirán en ámbar y los turistas tendrán que realizar cuarentena a su vuelta. Tan sólo deja la puerta abierta sobre las islas, que podrían considerar como destinos separados. La decisión depende principalmente de los niveles de vacunación y su capacidad para detectar variantes del virus.

Opinión de Bankinter

Malas noticias para el sector turismo y sobre todo hoteles (Meliá cayó el viernes -2%). Los británicos representan en torno al 21% del turismo en España y la obligación de hacer cuarentena a la vuelta es uno de los principales desincentivos a viajar. Si bien, **mantenemos el optimismo con respecto a la recuperación del turismo en la segunda mitad del año.** La falta de destinos alternativos de sol y playa, la posibilidad de pasar la cuarentena en el domicilio y el teletrabajo, animarán a parte de los británicos a pasar las vacaciones en España de todas formas. La próxima revisión debería ser en 3 semanas (hacia el 18 de junio).

SECTOR INMOBILIARIO

Juan Moreno

Madrid y Barcelona encabezan las caídas del alquiler: más de un 14%.-

Los alquileres retroceden un -5,8% en abril (a/a) de media en España, según datos de Fotocasa. Barcelona y Madrid lideran las caídas, que alcanzan el -15,7% y -13,8% respectivamente.

Opinión de Bankinter

Además del impacto del virus en el empleo, los alquileres acusan un importante incremento de oferta. La caída del turismo ha producido un trasvase de vuelta desde el alquiler turístico al tradicional. **Consideramos que podrían estar anticipando la caída de precios de vivienda.** Estimamos una sobrevaloración del 6%, aunque la caída de precio podría postponerse a 2022 por extensión de los ERTes y menores costes de financiación. [Link al informe del sector inmobiliario.](#)

SECTOR ELÉCTRICO

Aránzazu Bueno

Posibles cambios normativos para modificar la retribución de las energías hidráulicas y nucleares.

Según fuentes de prensa, el Consejo de Ministros podría abordar mañana una nueva normativa, en forma de anteproyecto de ley propuesto por el Ministerio de Transición Ecológica, para limitar las subidas del recibo de la luz, poniendo coto a la sobrerretribución (conocida como "beneficios caídos del cielo") que reciben las nucleares y las hidráulicas. **La mecánica del sistema eléctrico sigue un esquema marginalista.** Esto implica que las nucleares e hidráulicas, que producen electricidad con un coste bajo, cobran el precio (siempre más alto) que marca la última tecnología en entrar en el sistema para cubrir la demanda eléctrica. En los últimos meses, han entrado al sistema ciclos combinados, que queman gas para producir electricidad, justo cuando el precio del gas y de los derechos de emisión de CO2 estaban disparados, con el consiguiente sobrecoste para el sistema, y por lo tanto, para el consumidor final. Por su parte, **las eléctricas argumentan que es el Gobierno es que se beneficia de estos** sobrecostes debido a derechos de emisión del CO2. En la actualidad cada país tiene asignados una cantidad de derechos de emisión de CO2. Esos derechos permiten emitir una determinada cantidad de gases contaminantes a la atmósfera. La previsión del Gobierno español antes de que el precio de los derechos se disparara era de obtener 1.100M€. Al dispararse los precios (por la mayor presión medioambiental, entre otras razones), ahora el Gobierno español podría recaudar 2.200M€. Las eléctricas reclaman que para minimizar ese sobrecoste en la factura de la luz no se recurra a reducir los márgenes a nucleares e hidráulicas, sino que se detraiga de los Presupuestos Generales del Estado.

Opinión de Bankinter

Si finalmente se introducen y aprueban estos cambios, algunas empresas del sector se verían negativamente perjudicadas, especialmente las que tengan más exposición a energía hidráulica y nuclear. No está claro si finalmente se llevarán a cabo estos cambios ni cómo se podrían materializar. Sin embargo, **son malas noticias para el sector, ya que pone de manifiesto la incertidumbre regulatoria a la que está sujeto**. Cada vez que salen a la luz este tipo de noticias el sector reacciona con caídas al erosionar la confianza de los inversores. En el entorno actual, **nuestra estrategia de inversión pasa por focalizarse en sectores más ligados a la evolución del ciclo: industriales, logística, bancos, consumo discrecional, hoteles..., y no tanto en sectores reguakdos como el eléctrico**.

AIRBUS (Comprar; Precio Objetivo: 117,3€; Cierre: 108,0€, Var. Día: +1,20%; Var. 2021: +20,3%)

Aránzazu Cortina

Aumenta la visibilidad sobre el plan de producción-

Revisamos nuestras estimaciones a medio plazo y nuestra recomendación, tras actualizar su plan de producción

Opinión de Bankinter

El pasado viernes elevamos nuestra recomendación a Comprar (desde Neutral). P. Obj: 117,3€/acc. Airbus actualizó el jueves su plan de producción que **mejora la visibilidad sobre el ritmo de recuperación de la producción a medio plazo**, además de mostrar **incrementos en la producción** de la Familia A320 desde finales de 2021 y especialmente a partir de 2023.

Aunque **siguen existiendo riesgos a corto plazo** (especialmente vinculados a la pandemia y a la posibilidad de cancelaciones en pedidos de aviones comerciales) **valoramos positivamente la revisión de producción y la gestión de circulante del último ejercicio**.

El *guidance* para el 2021 contempla mantener el nivel de entregas del año anterior (que ascendió a 566 aviones comerciales, 125 en el 1T21). Tras la revisión anticipamos un año nuestras expectativas de volver a entregar más de 800 unidades al 2024e (vs 2025e anterior), que supondría recuperar los niveles de entregas de 2018-19. [Link](#) a la nota

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADO

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Inmobiliarias +0,7%; *Utilities* +0,5%; Tecnología +0,3%.

Los peores: Comunicaciones -0,3%; Consumo Discrecional -0,2%; Materiales -0,2%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) SALESFORCE (238,10\$; +5,4%)**. Tras publicar resultados 1T21 mejores de lo esperado en Ventas y BNA, y mejorar las guías para el 2021. Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 5.963M\$ vs 5.888M\$ est y BNA 469M\$ vs 444M\$ est. Por otro lado, la compañía mejora las guías publicadas para el 2021 en ingresos (rango 25.900M\$-26.000M\$ vs rango anterior de 25.650M\$-25.750M\$ y vs 25.758M\$ esperado por el consenso. A nivel BPA la compañía espera rango ente 3,79 \$/Acc y 3,81\$/Acc vs 3,39 \$/Acc y 3,41\$/Acc anterior y vs 3,44\$/Acc esperado por el consenso. **OPINIÓN:** Las cifras trimestrales de Salesforce fueron positivas y el mercado acogió anoche muy positivamente (+4,33% *afterhours*) tanto las cifras como las nuevas guías del año 2021. Creemos que Salesforce es un valor que a futuro se seguirá viendo beneficiado por su posición de líder mundial en el segmento de CRM en el actual entorno de crecimiento del teletrabajo y mayor distanciamiento social. Esperamos que la compañía presente crecimientos medios de ingresos en torno al +20% en los próximos 4 años. [Link a los resultados.](#) **(ii)** Compañías de semiconductores como **NVIDIA (649,78\$; +4,9%)**, **XILINX (127,0\$; +3,2%)**, **AMD (80,08\$; +2,1%)** impulsadas por el alza de las recomendaciones y P. Objetivos de NVIDIA tras los buenos resultados 1T21 que publicó la semana pasada con ventas y resultados record. Obtuvo un BPA de 3,66\$ vs. 3,309\$ esperados. **(iii) EBAY (60,88\$; +2,3%)** a pesar de que las plataformas de comercio electrónico podrían tener que asumir una mayor responsabilidad cuando los proveedores externos vendan falsificaciones peligrosas según un proyecto de ley que está elaborando el Congreso de los EE.UU.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) HP (29,23\$; -8,9%)** publicó resultados 1T21 que batieron las expectativas con unos ingresos que aumentaron +27% hasta 15.900M\$ y BNA de 1.000M\$. A pesar de los positivos resultados, los analistas temen que las ventas de PCs hayan alcanzado su pico y que el crecimiento se ralentizará en los próximos trimestres. **(ii) THE GAP (33,45\$; -4,8%)**. Tras subir +3,3% el día anterior después de publicar unos resultados 1T21 que batieron las expectativas y mejoraban del *guidance* para 2021, el valor, que acumula una subida de +65,7% en el año, sufría tomas de beneficios. **(iii) FORD MOTOR (14,53\$; -2,4%)**. El valor sufría tomas de beneficios tras el alza de los últimos días (+31,3% desde el 12 de mayo) tras anunciar que aumentará su inversión en eléctricos hasta 30.000M\$ en los próximos 4 años con el objetivo de que en 2030 un 40% de las ventas globales provengan de este tipo de vehículos. De este modo la Compañía volvía a mostrar su compromiso con el desarrollo de esta nueva tecnología y superaba las estimaciones de inversión de su principal competidor americano (General Motors con 27.000M\$).

BOEING (247,02\$, Var. día: -1,47% Var. Año: +15,4%). Multa de la FAA de 17M\$ y suspende de nuevo la entrega de aviones 787 Dreamliner. Boeing suspendió las entregas de 787 Dreamliner mientras la FAA establece si el método de inspección propuesto por Boeing cumple con los requisitos federales. Por otra parte, la FAA ha multado con 17M\$ a la compañía por la instalación de sensores en los 737MAX y 737NG que no estaban a probados para este tipo de aviones. Boeing deberá tomar medidas para garantizar que no se instale en ninguna aeronave alguna pieza que no se ajuste a su diseño.

OPINIÓN: De nuevo malas noticias ya que, tras cinco meses de pausa, la compañía había reanudado las entregas del 787 Dreamliner en marzo las paradas del 737 y ahora de nuevo del 787 distorsionan las cifras de entregas de los últimos años (había supuesto 2 entregas de 77 aviones comerciales entregados en el 1T21 vs 29 de 50 en el 1T20).

El **viernes** no publicó resultados ninguna compañía del S&P500.

HOY no publica resultados ninguna compañía del S&P500.

RESULTADOS 1T 2021 del S&P 500: Con 489 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +53,9% vs +23,9% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: Baten expectativas el 87,1%, 1,6% en línea y el restante 11,3% decepcionan. Para el conjunto de 2021, el consenso espera un crecimiento de +30,3%. Como referencia, en el 4T20 el BPA se situó en +5,8%. vs -8,8% estimado al inicio de la temporada.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
01-jun-21	Aft-mkt	Zoom Video Communicatic	0,979 \$/acc	389,5%	-1,7%	97.622	Software
02-jun-21	Aft-mkt	Splunk Inc	-0,707 \$/acc	-26,3%	-28,7%	19.858	Software
03-jun-21	Aft-mkt	Broadcom Inc	6,448 \$/acc	25,4%	7,9%	192.853	Semiconductors
03-jun-21	Aft-mkt	DocuSign Inc	0,276 \$/acc	130,0%	-9,3%	39.226	Software
03-jun-21	n.a.	Lululemon Athletica Inc	0,901 \$/acc	309,5%	-7,2%	42.114	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
31-may-21	n.a.	Solaria Energia y Medio Amt	0,020 \$/acc	-65,2%	-34,6%	1.931	Energy-Alternate Sources
03-jun-21	Bef-mkt	B&M European Value Retail	n.a.	n.a.	15,8%	5.765	Retail
04-jun-21	n.a.	Unione di Banche Italiane SpA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Banks

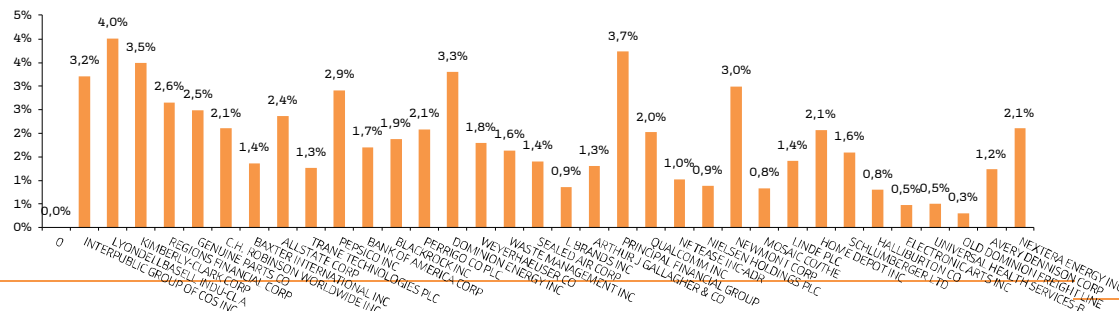
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
01-jun-21	15-jun-21	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,385 USD	2,10%	New York	Electric
01-jun-21	16-jun-21	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,680 USD	1,23%	New York	Household Products/Wares
01-jun-21	16-jun-21	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Regular Cash	0,200 USD	0,30%	NASDAQ GS	Transportation
01-jun-21	17-jun-21	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	Regular Cash	0,200 USD	0,50%	New York	Healthcare-Services
01-jun-21	23-jun-21	ELECTRONIC ARTS INC	Regular Cash	0,170 USD	0,48%	NASDAQ GS	Software
01-jun-21	23-jun-21	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,045 USD	0,80%	New York	Oil&Gas Services
01-jun-21	08-jul-21	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,125 USD	1,60%	New York	Oil&Gas Services
02-jun-21	17-jun-21	HOME DEPOT INC	Regular Cash	1,650 USD	2,07%	New York	Retail
02-jun-21	17-jun-21	LINDE PLC	Regular Cash	1,060 USD	1,41%	New York	Chemicals
02-jun-21	17-jun-21	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,075 USD	0,83%	New York	Chemicals
02-jun-21	17-jun-21	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,550 USD	2,99%	New York	Mining
02-jun-21	17-jun-21	NIELSEN HOLDINGS PLC	Regular Cash	0,060 USD	0,88%	New York	Commercial Services
02-jun-21	18-jun-21	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,300 USD	1,02%	NASDAQ GS	Software
02-jun-21	24-jun-21	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,680 USD	2,02%	NASDAQ GS	Semiconductors
02-jun-21	25-jun-21	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,610 USD	3,73%	NASDAQ GS	Insurance
03-jun-21	18-jun-21	ARTHUR J GALLAGHER & CO	Regular Cash	0,480 USD	1,31%	New York	Insurance
03-jun-21	18-jun-21	L BRANDS INC	Regular Cash	0,150 USD	0,86%	New York	Retail
03-jun-21	18-jun-21	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,200 USD	1,41%	New York	Packaging&Containers
03-jun-21	18-jun-21	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,575 USD	1,63%	New York	Environmental Control
03-jun-21	18-jun-21	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,170 USD	1,79%	New York	REITS
03-jun-21	20-jun-21	DOMINION ENERGY INC	Regular Cash	0,630 USD	3,31%	New York	Electric
03-jun-21	22-jun-21	PERRIGO CO PLC	Regular Cash	0,240 USD	2,08%	New York	Pharmaceuticals
03-jun-21	23-jun-21	BLACKROCK INC	Regular Cash	4,130 USD	1,88%	New York	Diversified Finan Serv
03-jun-21	25-jun-21	BANK OF AMERICA CORP	Regular Cash	0,180 USD	1,70%	New York	Banks
03-jun-21	30-jun-21	PEPSICO INC	Regular Cash	1,075 USD	2,91%	NASDAQ GS	Beverages
03-jun-21	30-jun-21	TRANE TECHNOLOGIES PLC	Regular Cash	0,590 USD	1,27%	New York	Miscellaneous Manufactur
03-jun-21	01-jul-21	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,810 USD	2,37%	New York	Insurance
03-jun-21	01-jul-21	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,280 USD	1,36%	New York	Healthcare-Products
03-jun-21	01-jul-21	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Regular Cash	0,510 USD	2,10%	NASDAQ GS	Transportation
03-jun-21	01-jul-21	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,815 USD	2,49%	New York	Retail
03-jun-21	01-jul-21	REGIONS FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,155 USD	2,65%	New York	Banks
03-jun-21	02-jul-21	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,140 USD	3,49%	New York	Household Products/Wares
04-jun-21	14-jun-21	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	1,130 USD	4,01%	New York	Chemicals
04-jun-21	21-jun-21	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	Regular Cash	0,270 USD	3,21%	New York	Advertising

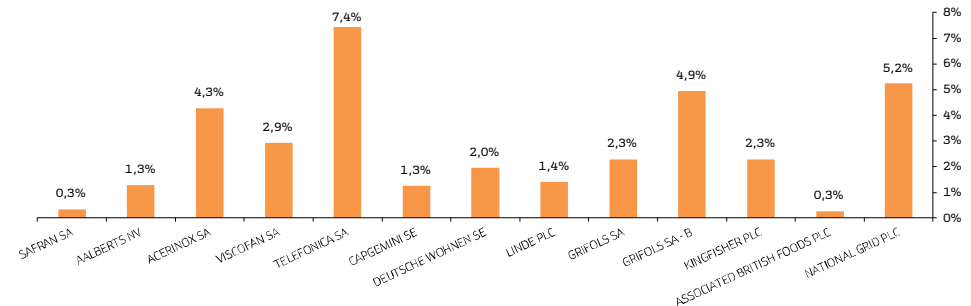
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
31-may-21	02-jun-21	SAFRAN SA	Regular Cash	0,430 EUR	0,35%	EN Paris	Aerospace/Defense
31-may-21	02-jul-21	AALBERTS NV	Regular Cash	0,600 EUR	1,29%	EN Amsterdam	Miscellaneous Manufactur
01-jun-21	03-jun-21	ACERINOX SA	Regular Cash	0,500 EUR	4,28%	Soc.Bol SIBE	Iron/Steel
01-jun-21	03-jun-21	VISCOFAN SA	Final	0,290 EUR	2,92%	Soc.Bol SIBE	Food
01-jun-21	17-jun-21	TELEFONICA SA	Final	0,198 EUR	7,44%	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
02-jun-21	04-jun-21	CARGEMINI SE	Regular Cash	1,950 EUR	1,27%	EN Paris	Computers
02-jun-21	04-jun-21	DEUTSCHE WOHNEN SE	Regular Cash	1,03 EUR	1,97%	Xetra	Real Estate
02-jun-21	17-jun-21	LINDE PLC	Regular Cash	1,060 USD	1,41%	Xetra	Chemicals
03-jun-21	07-jun-21	GRIFOLS SA	Final	0,360 EUR	2,28%	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
03-jun-21	07-jun-21	GRIFOLS SA - B	Regular Cash	0,360 EUR	4,94%	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
03-jun-21	01-jul-21	SCOTTISH MORTGAGE INV TR	Final	1,970 GBP	0,29%	London	Closed-end Funds
03-jun-21	05-jul-21	KINGFISHER PLC	Final	5,500 GBP	2,29%	London	Retail
03-jun-21	09-jul-21	ASSOCIATED BRITISH FOODS F	Interim	6,200 GBP	0,27%	London	Food
03-jun-21	18-ago-21	NATIONAL GRID PLC	Final	32,160 GBP	5,23%	London	Electric

Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



Todos nuestros informes disponibles en:
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

MAYO	AGOSTO	OCTUBRE
31 Festivo EE.UU. (Memorial Day)	5 Reunión BoE	1-7 Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
JUNIO	6 Fitch revisa <i>rating</i> de Noruega	1 S&P revisa <i>rating</i> de Francia
1 Reunión de la OPEP	13 Fitch revisa <i>rating</i> de Turquía	12 Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
4 Fitch revisa <i>rating</i> de Italia y Suecia	13 S&P revisa <i>rating</i> de Suecia	12 Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
4 Moody's revisa <i>rating</i> de Turquía	13 Moody's revisa <i>rating</i> de Irlanda	14-15 Consejo Europeo
10 Reunión BCE	17-20 Foro Económico Mundial (Singapur)	15 Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido
11 Fitch revisa <i>rating</i> de España	20 S&P revisa <i>rating</i> de Suiza	15-17 Reunión anual FMI y BM
11 Moody's revisa <i>rating</i> de Países Bajos	27 Moody's revisa <i>rating</i> de Francia	22 Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
15-16 Reunión Fed	SEPTIEMBRE	22 S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
17 Reunión del Eurogrupo y SNB	3 Moody's y DBRS revisa <i>rating</i> de España	28 Reunión BCE y BoJ
18 Reunión BoJ	6 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	29 Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
18 Cuádruple Hora Bruja	9 Reunión BCE	29 Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
18 Fitch revisa <i>rating</i> de Reino Unido	10 S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal	30-31 Cumbre G20 (Italia)
24 Reunión BoE	17 S&P revisa <i>rating</i> de España	
24-25 Consejo Europeo	17 Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y Portugal	NOVIEMBRE
JULIO	17 Cuádruple Hora Bruja	1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
5 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	21-22 Reunión Fed	2-3 Reunión Fed
16 Reunión BoJ	22 Reunión BoJ	4 Reunión BoE
16 Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia	23 Reunión BoE y SNB	5 Fitch revisa <i>rating</i> de Francia
22 Reunión BCE	24 S&P revisa <i>rating</i> de Alemania	5 Moody's revisa <i>rating</i> de Italia
27-28 Reunión Fed	24 Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia	11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano). Bolsa abierta
30 Fitch revisa <i>rating</i> de Irlanda		11 China: Día del Soltero
30 Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania	26 Elecciones Generales Alemania	12 S&P revisa <i>rating</i> de Países Bajos
		12 Fitch revisa <i>rating</i> de Portugal
		19 Moody's revisa <i>rating</i> de Grecia

- 19 Fitch revisa *rating* de Suiza
- 25 Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
- 26 Black Friday
- 26 Moody's revisa *rating* de Suiza
- 26 S&P revisa *rating* de Irlanda
- 29 Cyber Monday

DICIEMBRE

- 3 Fitch revisa *rating* de Italia y Suecia
- 3 Moody's revisa *rating* de Turquía
- 6 Festivo España (Día de la Constitución).
Bolsa Abierta
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción).
Bolsa Abierta
- 10 Fitch revisa *rating* de España y Reino Unido
- 10 Moody's revisa *rating* de Países Bajos
- 14-15 Reunión Fed
- 16-17 Consejo Europeo
- 16 Reuniones BCE, SNB y BoE
- 17 Reunión BoJ
- 17 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Festivo EE.UU. y España (Navidad)

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div21e	Media 2017/20	2021e	ROE 2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	PVC 2022e	Recomend.	P. Objetivo
										2020r	2021e	Var.%	2022e	Var.%										
Ibex-35	9.224,6	+0,2	+4,6	+14,3	619.422	-78,8 x	17,3 x	15,2 x	-7.858	35.883	n/r	40.676	n/r	3,0%	4,8%	21,4%	28,2%	14,3x	0,9 x	3,2 x	2,0 x	4,6 x		
Almirall	14,01	+0,1	+7,3	+28,3	2.495	26,2 x	33,8 x	27,7 x	74	74	-1%	90	22%	1,4%	-1,6%	5,4%	6,4%	12,8x	0,3 x	1,7 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	15,00
ACS	25,30	-2,2	-6,7	-6,8	7.860	14,7 x	10,4 x	9,8 x	574	753	31%	800	6%	6,5%	18,5%	17,1%	17,2%	4,2x	0,4 x	2,3 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	34,10
Acerinox	11,70	+0,1	+1,3	+29,5	3.164	49,9 x	11,0 x	12,1 x	49	288	487%	262	-9%	4,3%	5,9%	17,4%	14,6%	6,3x	0,4 x	1,4 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	13,10
AENA	143,00	+0,5	-1,2	+0,6	21.450	Negativo	74,7 x	22,9 x	-127	287	n/r	936	226%	1,1%	16,0%	4,5%	13,2%	22,5x	1,1 x	3,8 x	3,3 x	3,0 x	Comprar	156,20
Amadeus	62,00	+3,5	+9,3	+4,1	27.931	Negativo	205,4 x	39,4 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	18,1x	0,9 x	8,5 x	7,2 x	6,6 x	Neutral	62,00
Acciona	141,90	+2,1	-1,9	+21,6	7.784	16,8 x	30,1 x	26,1 x	380	259	-32%	298	15%	2,8%	9,3%	7,5%	8,4%	10,7x	1,4 x	1,4 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	152,00
BBVA	5,13	+0,1	+9,8	+28,7	34.180	20,6 x	10,3 x	8,9 x	1.305	3.309	154%	3.862	17%	3,1%	7,4%	8,0%	9,1%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	5,35
Bankinter	4,68	-2,1	+2,7	+43,9	4.207	12,5 x	14,0 x	11,7 x	317	300	-5%	360	20%	3,2%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Restringido	
CaixaBank	2,84	+0,5	+6,5	+35,2	22.900	7,8 x	6,1 x	7,2 x	1.611	3.743	132%	3.163	-15%	3,1%	7,2%	15,7%	12,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,35
Cie Automotive	24,56	+0,7	+6,0	+11,3	3.010	14,6 x	11,1 x	9,8 x	185	272	47%	308	13%	3,0%	23,9%	20,3%	18,8%	7,4x	1,6 x	2,4 x	2,2 x	1,8 x	Comprar	31,20
Cellnex	49,81	+3,6	+5,9	+9,5	33.837	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-551	n/r	-648	n/r	0,1%	0,1%	-3,8%	-4,7%	24,7x	0,6 x	5,8 x	2,4 x	2,6 x	Comprar	56,75
Colonial	9,12	+5,3	+8,1	+13,6	4.631	46,3 x	4,2 x	35,8 x	88	108	23%	129	20%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	33,4x	0,9 x	2,0 x	0,9 x	0,9 x	Vender	8,19
Endesa	23,65	+2,4	+8,2	+5,8	25.039	17,0 x	14,4 x	13,5 x	1.394	1.734	24%	1.860	7%	5,5%	13,0%	22,7%	23,3%	8,1x	0,9 x	2,7 x	3,3 x	3,1 x	Neutral	24,00
Enagas	19,27	+0,9	+6,3	+7,3	5.049	10,6 x	13,3 x	12,2 x	444	379	-15%	414	9%	8,8%	15,7%	12,9%	14,3%	10,4x	1,4 x	1,9 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	20,00
Ferrovial	23,97	-1,0	+1,4	+6,1	17.568	Negativo	231,7 x	49,3 x	-410	76	n/r	356	370%	2,1%	-1,3%	1,8%	8,7%	46,3x	0,7 x	2,9 x	4,3 x	4,3 x	Comprar	25,90
Grifols	22,85	-1,9	+1,3	-4,3	27.097	23,0 x	36,3 x	33,1 x	617	747	21%	820	10%	1,9%	14,4%	13,3%	13,4%	21,0x	1,3 x	4,0 x	2,8 x	2,6 x	Neutral	25,20
IAG	2,36	+3,6	+1,9	+31,8	11.695	Negativo	Negativo	14,6 x	-6.923	-2.793	n/r	801	n/r	0,0%	-107,6%	428,4%	537,6%	-21,8x	7,4x	4,2 x	-18,2 x	78,7 x	Comprar	2,90
Iberdrola	11,31	-2,1	+0,6	-3,4	72.557	20,6 x	19,5 x	17,0 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	3,9%	8,7%	10,2%	11,3%	10,7x	1,0 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	13,00
Indra	7,15	-4,9	-17,5	+2,4	1.263	Negativo	11,1 x	9,0 x	-27	114	322%	141	24%	1,0%	12,2%	14,5%	15,6%	5,5x	1,0 x	2,3 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	8,60
Inditex	31,92	-1,5	+7,8	+23,1	99.484	73,4 x	31,7 x	27,1 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	2,8%	20,1%	21,5%	24,7%	13,1x	Caja Neta	5,8 x	6,3 x	5,9 x	Comprar	31,00
Mapfre	1,88	+1,2	+4,9	+17,9	5.783	9,3 x	8,9 x	8,6 x	527	649	23%	670	3%	7,3%	6,9%	7,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	6,88	+2,9	+1,0	+20,3	1.517	Negativo	Negativo	29,2 x	-596	-203	n/r	52	n/r	0,0%	-24,4%	-74,8%	16,0%	21,1x	1,0 x	1,8 x	5,6 x	4,7 x	Comprar	8,10
Merlin Properties	9,46	+6,3	+6,4	+25,8	4.445	25,9 x	19,4 x	16,3 x	141	230	63%	273	19%	4,1%	3,2%	3,4%	3,9%	28,4x	0,8 x	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	9,47
ArcelorMittal(3)	26,45	+4,1	+9,2	+38,8	29.169	Negativo	5,5 x	10,9 x	-733	6.494	n/r	3.263	-50%	0,9%	n/r	14,8%	7,1%	3,4x	0,1 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	29,10
Naturgy	21,47	-0,5	+0,7	+13,2	20.818	Negativo	17,3 x	15,1 x	-347	1.205	247%	1.375	14%	5,4%	7,4%	14,9%	16,6%	8,6x	1,7 x	1,9 x	2,6 x	2,5 x	Vender	22,10
PharmaMar	76,54	-5,4	-19,4	+7,8	1.405	9,3 x	15,4 x	11,6 x	140	92	-35%	121	32%	0,9%	Negativo	50,3%	41,8%	10,7x	Caja Neta	28,3 x	7,7 x	4,8 x	Comprar	125,00
Red Eléctrica	16,42	+1,1	+7,5	-2,1	8.885	14,6 x	13,3 x	13,9 x	621	670	8%	639	-5%	6,1%	20,3%	18,8%	17,4%	10,0x	1,8 x	3,0 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	15,80
Repsol	10,96	+0,3	+10,3	+32,9	16.746	Negativo	Negativo	11,6 x	-3.289	1.181	-64%	1.446	22%	5,5%	-4,1%	5,6%	6,6%	4,9x	0,4 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,63	-3,2	+19,7	+78,3	3.552	1.775,9 x	15,4 x	7,6 x	2	230	n/r	466	103%	1,5%	3,7%	2,3%	4,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	0,65
Santander	3,45	+2,4	+7,3	+37,1	59.834	Negativo	8,9 x	8,5 x	-8.771	6.708	-24%	7.021	5%	3,6%	2,0%	9,9%	9,6%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	3,50
Siemens Gamesa (4)	27,11	+3,1	-9,9	-18,1	18.466	Negativo	Negativo	118,2 x	-918	-127	n/r	156	-223%	0,0%	-4,3%	-2,6%	3,2%	28,7x	0,2 x	2,2 x	3,8 x	3,7 x	Neutral	28,50
Solaria	15,46	-5,5	-9,4	-34,6	1.931	97,1 x	31,5 x	18,8 x	30	61	102%	103	68%	0,0%	16,4%	21,6%	26,6%	35,8x	1,6 x	5,9 x	6,8 x	5,0 x	Neutral	20,50
Telefónica	4,03	-3,5	+4,6	+24,3	21.951	11,5 x	8,9 x	9,4 x	1.582	2.474	56%	2.344	-5%	7,4%	10,5%	10,5%	9,8%	3,8x	1,7 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,00
Viscofán	57,85	-1,5	+1,7	-0,3	2.690	21,9 x	20,1 x	19,2 x	123	134	9%	140	4%	3,1%	15,8%	17,0%	16,5%	11,6x	0,1 x	3,2 x	3,4 x	3,2 x	Comprar	71,90
No Ibex:																								
Unicaja	0,92	+1,1	+12,2	+28,8	1.455	14,5 x	9,4 x	8,1 x	78	155	99%	180	16%	3,3%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	n/d
Liberbank	0,33	+1,1	+12,6	+31,5	987	18,3 x	14,1 x	11,0 x	41	70	71%	90	29%	0,3%	2,9%	2,3%	3,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Mediaset	5,75	+1,3	+8,3	+35,0	1.883	7,8 x	10,5 x	9,9 x	179	179	0%	191	7%	5,0%	20,8%	14,9%	14,8%	7,1x	Caja Neta	2,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	5,90
Catalana Occidente	34,65	+0,4	-0,4	+18,9	4.158	13,3 x	12,7 x	10,6 x	262	328	25%	393	20%	2,5%	10,6%	8,7%	9,8%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	35,40
Faes	3,39	-0,2	-2,1	-2,8	1.009	14,4 x	12,7 x	9,8 x	73	79	10%	103	30%	6,0%	14,5%	14,7%	16,7%	8,4x	Caja Neta	2,6 x	1,9 x	1,6 x	Neutral	4,10
Rovi	56,20	+4,9	+16,6	+48,3	3.151	34,8 x	29,9 x	23,1 x	61	105	73%	137	30%	1,2%	10,9%	23,0%	24,5%	23,8x	Caja neta	4,4 x	6,9 x	5,7 x	Comprar	50,00
Ence	3,46	-1,3	-5,3	+1,9	852	Negativo	24,2 x	16,8 x	-26	35	-233%	51	44%	2,1%	0,0%	4,4%	6,1%	5,8x	0,3 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	4,75
FCC	10,42	+7,0	-4,4	+18,4	4.263	13,7 x	14,5 x	13,1 x	262	293	12%	325	11%	3,7%	12,1%	9,2%	9,4%	7,1x	1,0 x	2,2 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	13,52
SACYR	2,21	-0,5	-4,3	+9,2	1.360	34,9 x	7,4 x	5,3 x	35	183	423%	259	42%	4,5%	0,6%	16,8%	20,1%	8,6x	5,5 x	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	2,72
OHL	0,61	+0,3	-6,0	-0,5	176	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	4,3x	0,3 x	0,4 x	0,3 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	17,40	+0,5	+2,2	-8,1	2.677	15,2 x	18,6 x	16,9 x	192	144	-25%	158	10%	7,3%	8,2%	7,4%	7,8%	11,3x	0,5 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	19,70
CAF	38,15	-2,3	-4,7	-2,8	1.308	149,5 x	17,2 x	15,8 x	9	76	744%	83	9%	2,0%	4,0%	11,6%	11,7%	6,6x	0,5 x	1,8 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	41,00
Talgo	5,00	+10,1	+17,1	+20,9	635	-30,2 x	32,7 x																	

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 28-may-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.				BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/21e	Media 2017/20	ROE		EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20		P/MC	2022e	Recomend
						2020r	PER 2021e	2022e	2020r	2021e	Var. %	2022e			Var. %	2021e			2022e	2021e			
EuroStoxx-50	4.070,6	+1,1	+2,4	+14,6	3.810.824	41,6 x	19,7 x	17,0 x	91.516	193.511	111%	224.185	16%	3,0%	12,3%	13,2%	14,0%	0,8 x	0,8 x	3,5 x	3,9 x	3,4 x	
Adidas	299,10	-0,7	+16,2	+0,4	59.924	81,3 x	35,7 x	30,1 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,4%	21,3%	22,5%	22,7%	17,69	0,1 x	7,0 x	7,5 x	6,7 x	Neutral
Ahold Delhaize	23,84	-1,1	+6,5	+3,1	24.925	18,2 x	12,9 x	12,0 x	1.397	1.937	39%	2.072	7%	4,6%	12,2%	15,9%	16%	2,46	0,8 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x	Vender
Air Liquide	139,56	-0,4	-0,4	+4,0	66.117	26,1 x	26,0 x	23,9 x	2.435	2.543	4%	2.769	9%	2,2%	12,3%	12,5%	12,7%	12,78	0,6 x	2,9 x	3,2 x	3,0 x	Compr
Airbus	108,00	+10,3	+8,1	+20,3	84.890	Negativo	48,2 x	27,9 x	-1.133	1.761	n/r	3.048	73%	0,9%	3,3%	21,5%	29,0%	13,85	Caja Neta	10,2 x	10,3 x	8,0 x	Compr
Allianz	217,75	+1,3	+0,6	+8,5	89.777	12,2 x	11,0 x	10,8 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	4,7%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Compr
AB InBev	62,34	+0,1	+6,0	+9,3	125.880	30,2 x	20,6 x	17,5 x	3.807	6.121	61%	7.183	17%	1,5%	8,9%	8,2%	9%	4,15	1,2 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x	Vender
Adgen	1.902,20	+3,1	-6,8	-0,1	57.842	221,2 x	136,7 x	96,0 x	261	423	62%	603	42%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	Negativo	Caja Neta	32,3 x	36,8 x	26,2 x	Neutral
Amadeus	62,00	+3,5	+9,3	+4,1	27.931	Negativo	37,1 x	34,9 x	-506	753	n/r	800	6%	0,0%	22,9%	17,1%	17,2%	3,14	0,9 x	8,4 x	7,2 x	6,6 x	Neutral
ASML	552,30	+5,1	+2,1	+38,9	231.689	46,9 x	49,9 x	40,0 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,6%	21,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	14,5 x	12,2 x	Compr
AXA	22,81	+1,2	-3,1	+16,9	55.162	14,0 x	8,5 x	8,4 x	3.385	6.491	92%	6.587	1%	6,5%	5,6%	8,6%	8,6%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Compr
B. Santander	3,45	+2,4	+7,3	+37,1	59.834	Negativo	8,9 x	8,5 x	-8,771	6.708	n/r	7.021	5%	3,6%	2,0%	9,9%	9,62%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Basf	67,15	-0,7	+0,1	+3,8	61.676	55,8 x	17,4 x	15,0 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,2%	12,8%	9,5%	11,2%	8,60	0,5 x	1,8 x	1,7 x	1,7 x	Neutral
Bayer	52,24	-6,2	-2,9	+8,5	51.322	Negativo	8,3 x	7,9 x	-10.495	6.210	n/r	6.477	4%	4,8%	n/r	17,9%	16,70%	3,14	1,0 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	
BMW	87,21	+3,0	+4,6	+20,7	56.697	12,3 x	10,0 x	9,0 x	3.775	5.694	51%	6.281	10%	3,3%	10,4%	8,7%	9,05%	2,44	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Compr
BNP Paribas	56,48	+0,4	+5,8	+31,0	70.589	7,6 x	9,9 x	8,9 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,3%	7,9%	7,7%	8,37%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Compr
CRH	42,95	+2,8	+9,5	+26,2	33.963	27,1 x	19,0 x	17,2 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,2%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4 x	1,6 x	2,0 x	1,8 x	Compr
Daimler	76,64	+2,0	+3,5	+32,6	81.662	17,0 x	9,7 x	7,6 x	3.627	9.798	170%	10.732	10%	4,8%	9,1%	14,4%	14,40%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Compr
Danone	58,46	-3,4	-0,3	+8,7	40.140	18,9 x	23,7 x	22,1 x	1.956	1.695	-13%	1.819	7%	3,6%	13,9%	9,5%	10%	2,66	0,7 x	2,6 x	2,2 x	2,2 x	Vender
Deutsche Post	55,75	+7,8	+13,9	+37,7	69.078	16,8 x	16,8 x	16,6 x	2.979	4.101	38%	4.156	1%	2,6%	19,5%	27,0%	22,35%	7,61	0,7 x	3,1 x	4,5 x	3,6 x	Compr
Deutsche Boerse	134,15	-3,0	-6,4	-3,7	25.489	22,3 x	20,9 x	19,2 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,5%	17,9%	17,7%	19%	0,66	0,2 x	4,0 x	3,6 x	3,5 x	Neutral
Deutsche Telekom	17,08	+0,4	+6,8	+14,2	81.345	12,8 x	16,6 x	13,7 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,7%	9,6%	6,5%	7,8%	5,45	2,7 x	1,4 x	1,0 x	1,1 x	Compr
Enel	8,14	-0,5	-1,5	-1,6	82.787	16,2 x	15,1 x	13,8 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	4,7%	12,2%	18,8%	19,3%	7,09	1,6 x	2,1 x	2,8 x	2,7 x	Compr
Engie	12,27	-6,7	-0,8	-2,0	29.871	Negativo	12,2 x	11,7 x	-1.576	2.451	n/r	2.552	4%	4,3%	4,0%	7,3%	7,5%	5,39	0,7 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
ENI	10,09	-1,8	+1,7	+18,1	36.395	-3,6 x	23,1 x	14,6 x	-8.556	1.574	-82%	2.485	58%	4,0%	-1,9%	4,2%	6,5%	5,64	5,5 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
EssilorLuxottica	142,58	+0,1	+3,0	+11,8	62.597	208,8 x	34,3 x	30,2 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,4%	6,6%	5,2%	5,6%	15,74	0,1 x	3,6 x	1,6 x	1,7 x	Neutral
Iberdrola	11,31	-2,1	+0,6	-3,4	72.557	20,6 x	19,5 x	17,0 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	3,9%	8,8%	10,2%	11,3%	10,65	1,0 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x	Compr
Inditex	31,92	-1,5	+7,8	+23,1	99.484	73,4 x	31,7 x	27,1 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	2,8%	19,8%	21,5%	24,7%	13,13	Caja Neta	5,9 x	6,3 x	5,9 x	Compr
ING	11,42	+3,1	+7,4	+49,4	44.568	12,0 x	9,6 x	9,5 x	2.485	4.641	87%	4.701	1%	5,7%	8,2%	8,4%	8%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Compr
Intesa	2,41	+1,5	+4,2	+26,4	46.808	11,3 x	12,7 x	10,5 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	6,2%	9,5%	7,5%	9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Compr
Kering	748,80	+4,0	+12,3	+26,0	93.613	23,9 x	27,7 x	28,7 x	3.144	3.378	7%	3.260	-3%	1,8%	21,8%	24,5%	21%	14,82	0,2 x	5,5 x	6,8 x	6,2 x	Compr
Kone	66,74	-1,3	+2,1	+1,2	35.332	36,0 x	32,5 x	30,1 x	977	1.086	11%	1.175	8%	2,8%	29,8%	32,3%	34%	20,93	Caja Neta	8,7 x	10,2 x	9,8 x	Vender
K. Philips	46,35	+1,1	-1,1	+5,9	42.223	33,6 x	24,8 x	27,4 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	2,0%	10,3%	12,2%	13%	11,97	0,3 x	2,7 x	3,0 x	2,8 x	Neutral
L'Oréal	371,55	+2,8	+8,8	+19,9	208.316	43,4 x	45,3 x	42,1 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,2%	15,0%	13,8%	15%	25,81	Caja Neta	4,7 x	6,2 x	6,3 x	Neutral
Linde(3)	247,00	+0,4	+3,9	+16,0	128.443	35,8 x	32,5 x	29,7 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,4%	5,6%	9,6%	10%	14,93	0,3 x	2,3 x	3,3 x	3,2 x	Compr
LVMH	655,80	+3,8	+4,7	+28,4	331.020	54,8 x	43,3 x	37,3 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,1%	18,1%	17,4%	18,1%	17,47	0,2 x	5,0 x	7,7 x	6,7 x	Compr
Munich RE	236,10	-0,8	-1,9	-2,8	33.077	28,1 x	13,1 x	14,0 x	1.211	2.515	108%	2.878	14%	4,2%	6,7%	8,0%	9,0%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Nokia	4,28	+2,0	+8,6	+35,8	24.291	12,2 x	21,7 x	17,4 x	1.464	1.120	-23%	1.396	25%	2,6%	0,3%	8,2%	9,7%	8,68	Caja Neta	1,4 x	1,8 x	1,7 x	Neutral
Pernod Ricard	181,20	+1,3	+6,2	+15,6	47.452	124,8 x	34,1 x	28,9 x	329	1.393	323%	1.640	18%	1,6%	8,3%	9,4%	11%	21,25	0,6 x	2,6 x	3,2 x	3,1 x	Neutral
Prosus	84,85	+1,6	-6,0	-4,0	138.150	27,9 x	21,8 x	16,6 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.599,03	Caja Neta	3,9 x	3,5 x	2,9 x	Compr
Safran	124,12	+3,5	-0,0	+7,0	53.029	58,7 x	40,6 x	27,0 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,0%	24,9%	9,8%	14%	17,49	0,3 x	4,0 x	4,0 x	3,7 x	Neutral
Sanofi	87,96	-0,3	+0,8	+11,8	110.897	8,0 x	14,5 x	12,6 x	12.314	7.636	-38%	8.805	15%	3,7%	11,5%	11,5%	12,3%	11,46	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Compr
SAP	115,12	+0,1	-1,4	+7,4	141.425	25,6 x	31,8 x	27,5 x	5.142	4.448	-13%	5.134	15%	1,6%	13,7%	12,5%	13%	18,12	0,2 x	4,1 x	3,9 x	3,6 x	Neutral
Schneider Electric	130,62	+0,9	-1,8	+10,4	74.070	31,6 x	25,1 x	22,6 x	2.126	2.952	39%	3.282	11%	2,3%	10,9%	13,2%	13,7%	13,92	0,2 x	2,2 x	2,9 x	2,7 x	Compr
Siemens	134,90	+0,0	-2,8	+14,8	114.665	24,8 x	23,6 x	20,8 x	4.030	4.866	21%	5.521	13%	2,6%	12,5%	12,7%	13,6%	12,88	0,3 x	1,9 x	2,7 x	2,6 x	Neutral
Total	38,15	-2,2	+3,6	+8,1	100.315	Negativo	16,8 x	9,9 x	-7.336	5.976	n/r	10.111	69%	6,8%	8,9%	5,0%	8,2%	5,70	0,4 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Compr
Vinci	93,40	-0,0	+2,2	+14,8	55.248	40,2 x	21,5 x	16,2 x	1.242	2.569	107%	3.416	33%	2,3%	13,2%	11,8%	14,4%	9,71	1,0 x	2,6 x	2,5 x	2,3 x	Compr
Vivendi	29,90	+1,2	+3,1	+13,3	35.482	21,7 x	24,2 x	22,3 x	1.440	1.467	2%	1.592	9%	2,2%	6,7%	8,8%	9,1%	16,11	0,4 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x	Compr
Volkswagen	226,15	+4,9	+4,4	+48,4	133.980	9,8 x	10,7 x	8,3 x	8.333	12.507	50%	16.159	29%	2,2%	9,4%	9,1%							

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez. – Trapiella – Telecom & Consumo/Lujo
Jorge Pradilla	Álvaro Lence	Adrián González	Susana André – Portugal, Assistant

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.