

Ayer: "Jornada de recuperación, más intensa en EE.UU."

Tras tres sesiones de descensos en el S&P, Nasdaq100 y Eurostoxx50 (una semana en el caso del Ibex) asistimos a una jornada de recuperación, especialmente en EE.UU. (S&P +1,5%, Nasdaq-100 +1,2%, EuroStoxx50 +0,7%), con descensos de volatilidad. Los sectores cíclicos más castigados recientemente como Energía, Financieras o Materiales lideraron el repunte. Los resultados empresariales siguieron sorprendiendo mayoritariamente al alza (Halliburton, Travelers, Intuitive Surgical). Netflix, con los mercados europeos cerrados, ligeramente por debajo en beneficio, pero superó en suscripciones y entrará en el negocio de videojuegos.

En el mercado de bonos también destacó el mercado americano con un repunte del T-Note (+3,4pb), hasta 1,22%, mientras el Bund Alemán mantuvo la tendencia a la baja (-2,4pb) al -0,411%, con los *spreads* ligeramente en aumento. El dólar volvía a apreciarse ligeramente hasta el 1,1775EUR/USD.

En resumen, jornada de recuperación liderada por los índices americanos y por sectores cíclicos.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2021	Var.%	Último	2021		
Ibex-35	España	+0,7%	8.358	+3,5%	Nasdaq 100 USA	+1,2%	14.728 +14,3%		
PSI-20	Portugal	+0,1%	4.900	+0,0%	Bovespa Brasil	+0,8%	125.401 +5,4%		
EuroStoxx-UEM		+0,7%	3.956	+11,4%	MEX IPC México	+0,3%	49.257 +11,8%		
FTSE100	UK	+0,5%	6.881	+6,5%	Nikkei 225 Japón	+0,4%	27.491 +0,2%		
CAC40	Francia	+0,8%	6.347	+14,3%	CSI300 China	+0,7%	5.142 -1,3%		
MIB 30	Italia	+0,6%	24.107	+8,4%	Hang Seng HK	-0,5%	27.121 -0,4%		
DAX	Alemania	+0,5%	15.216	+10,9%	Kospi Corea	-0,4%	3.221 +12,1%		
S&P 500	USA	+1,5%	4.323	+15,1%	Sensex India	-	Cerrado +9,3%		
2.- BONOS 10A (TIR)		19-jul.	20-jul.	31-12-20	3.- DIVISAS		19-jul.	20-jul.	31-12-20
Bund		-0,39%	-0,41%	-0,57%	USD	Dólar	1,180	1,178	1,222
Bono español 10A		0,28%	0,26%	0,04%	JPY	Yen	129,1	129,4	126,2
Bono italiano 10A		0,71%	0,69%	0,54%	GBP	Libra	0,863	0,864	0,894
Bono portugués 10A		0,25%	0,23%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,083	1,085	1,081
T-Note		1,19%	1,22%	0,92%	CNH vs USD	Yuan Offshore	6,495	6,488	6,503
Bono japonés 10A		0,01%	0,01%	0,02%	CNY vs USD	Yuan Onshore	6,491	6,485	6,527
Euribor 3m		-0,55%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m		-0,49%	-0,49%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	20-jul.	31-12-20	Var.%	20-jul.	31-12-20		
Fut. Brent	Petróleo UE	+1,1%	69,4	51,8	Oro	-0,1%	1.810 1.898		
Fut. WTI	Petróleo USA	+1,5%	67,4	48,5	Plata	-1,0%	24,9 26,4		
5.- VOLATILIDAD		19-jul.	20-jul.	31-12-20	19-jul.	20-jul.	31-12-20		
VIX	Sobre S&P500	22,5	19,7	22,8	V2X	Sobre ES-50	25,4 24,5 23,4		

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Hoy: "Intensidad en resultados, a la espera de Lagarde"

Protagonismo empresarial en la jornada de hoy, a la espera de la próxima reunión del BCE mañana jueves. Las declaraciones de Lagarde, posteriores al cambio de estrategia de política monetaria (hacia un objetivo de inflación simétrico del 2%) anticipaban un nuevo *guidance* de estímulos monetarios una vez concluya el programa de compras actual (PEPP en marzo 2022).

Por el lado empresarial, en Europa antes de la apertura ASML volvía a sorprender en expectativas de crecimiento de Ventas y el anuncio de un nuevo plan de recompra de acciones y SAP elevaba previsiones para el conjunto del año. Daimler bate ampliamente expectativas, aunque revisa ligeramente *guidance* de Mercedes. En EE.UU. con un 12% publicado siguen destacando las sorpresas positivas, más del 87%. En la jornada de hoy destaca la publicación de J&J, Coca-Cola y Baker Hughes.

En resumen, esperamos una nueva jornada con tono positivo apoyada por la mejora de los resultados empresariales y ante la expectativa del mensaje de apoyo monetario del BCE.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE HOY

Día/Hora	País	Indicador	Mes	Tasa (e)	Previo
Publican: J&J, ASML, Coca-Cola, Texas Inst., Iberdrola, Equifax, Daimler, Verizon					

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; s/h	JAP	Bolsas cerradas (Día de la Marina)			
J;13:45h	UEM	Reunión del BCE (Tipo de ref. 0%; Depo -0,50%; Marg. +0,25%)			
J;14:30h	EEUU	Índice de actividad Fed de Chicago	Jun	Índice 0,30	0,29
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Jun	m/m +0,9%	+1,3%
J;16:00h	EEUU	Venta Viviendas de Segunda Mano	Jun	Mill 5,9M	5,8M
J;16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Jul	Índice -2,6	-3,3
J;Publican: Unilever, AT&T, American Airlines, Capital One, Twitter, Intel, Domino's					
V; s/h	JAP	Bolsas cerradas (Día del deporte y la salud)			
V;01:01h	GB	Confianza del Consumidor Gfk	Jul	Índice -8,0	-9,0
V;08:00h	GB	Ventas Minoristas	Jun	a/a +9,5%	+24,6%
V;09:30h	ALE	PMI Manufacturero	Jul	Índice 64,1	65,1
V;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Jul	Índice 62,5	63,4
V;15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Jul	Índice 62,0	62,1
V;Publican: American Express, Pharmaceutical Services, Honeywell					

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (01.50h).- (i) **Balanza Comercial (junio)**: -90.200 M¥ en términos ajustados vs 22.600 M¥ esperado vs 43.100 M¥ anterior. Exportaciones +48,6% vs +46,2% esperado vs +49,6% anterior. Importaciones +32,7% vs +28,2% esperado vs +27,9% anterior. **OPINIÓN**: El saldo comercial es deficitario en junio por el encarecimiento de las importaciones de energía, pero el fuerte ritmo de las exportaciones sigue siendo positivo. A medio plazo, las perspectivas del sector exterior son favorables de la mano de la recuperación de la demanda de EE.UU. y Europa, que más que compensarán una previsible desaceleración de las exportaciones a Asia por la ola de contagios en la región. (ii) **Actas de la Reunión del Banco de Japón (BoJ) del 17/18 de junio**. Apunta a la necesidad de mantener los estímulos monetarios de manera persistente e introducen nuevas medidas para valorar el impacto del cambio climático. **OPINIÓN**: Con posterioridad a la reunión de las Actas, el 15/16 de julio, el Banco de Japón mantuvo sin cambios su política monetaria. El tipo director permanece en -0,1% así como el objetivo de mantener el tipo del bono a 10 años en torno a 0%. Revisó su previsión del PIB 2021 hasta +3,8% (vs. +4,0% estimado en abril) y +2,7% en 2022 (vs. +2,4% previo). Respecto a la inflación, estima que alcanzará +0,6% en 2021 (vs. +0,1% estimado en abril y +0,2% actual) y +0,9% en 2022 (vs. +0,8% anterior) en gran medida por el repunte de los precios de la energía. En un entorno de nuevas restricciones por la situación sanitaria en el país, el BoJ mantiene una postura ultra acomodaticia. Las previsiones apuntan a un desplazamiento del crecimiento hacia 2022 y no a una ralentización duradera de la economía. En este sentido el banco central mantiene su visión sobre una recuperación moderada de la actividad. Todo ello lleva a anticipar que la política monetaria permanecerá sin cambios durante un tiempo.

EE.UU. (ayer).- **Viviendas Iniciadas (junio)** 1.643k vs 1.590k esperado vs 1.546k anterior (revisado desde 1.572k). Sin embargo, los **Permisos de Construcción**- indicador aproximado de la actividad en los próximos meses - aflojan hasta 1.598k frente 1.696k esperado y 1.683k anterior (revisado desde 1.681k). **OPINIÓN**: Las Viviendas iniciadas se consolidan cerca de máximos mientras que los Permisos aflojan en un entorno de aumento de coste de materiales, disrupciones en la cadena de suministro y escasez de suelo y trabajadores. Los fundamentales del sector siguen siendo sólidos debido a las condiciones de financiación favorables (tipo medio 2,9% vs 3,8% jul-19), los salarios se incrementan (+3,6% en junio) y la tasa de paro se reduce hasta 5,9% (vs 6,7% dic-20). En contraposición, la encuesta de la Univ. de Michigan sobre condiciones de compra de vivienda se deteriora debido al fuerte incremento de los precios de la vivienda (Case-Shiller +14,9% en abril). Este incremento será una de las principales variables a monitorizar.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

IBERDROLA (Neutral; Precio Objetivo: 11,70€; Cierre: 10,14€; Var. Día: +0,10%; Var. 2021:-10,21%)

Aránzazu Bueno

Buenos resultados en el primer semestre impulsados por la división de renovables.-

Principales cifras comparadas con el consenso de mercado. EBITDA 5.444 (+10,2%) vs 5.393M€ est; EBITDA Ajustado 5.287M€ (+3,8%); EBIT 3.241M€ (+20,3%) vs 3.237M€ est; BNA 1.531M€ (-18,4%) vs 1.530M€ est.; BNA Ajustado 1.844M€ (+8,4%) Fondos Generados por las Operaciones 4.246M€ (+7,8%); Deuda Neta 36.710M€ vs 35.142M€ en diciembre 2020. [Link a resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Buenos resultados de Iberdrola, que superan ligeramente las estimaciones del consenso de mercado a nivel operativo. Por el lado positivo: (i) fuerte crecimiento en renovables (EBITDA +63%) gracias a nueva capacidad (+8,7%), mayor factor de carga (26% vs 24%) y un mayor precio medio de venta en el periodo. Impacto positivo de la abolición de la retroactividad del canon hidroeléctrico; (ii) subida de tarifas en redes en EEUU y Brasil, (iii) mejoras en eficiencia, (iv) menor coste de la deuda. Estos factores superan **el impacto negativo** de menores márgenes en comercialización, recorte en el retorno regulado en redes de distribución en España, menor demanda y la depreciación del real brasileño y el dólar frente al euro. El BNA reportado se reduce un 18% afectado por factores recurrentes. En 1S 20 Iberdrola registró plusvalías por la venta de la participación en Siemens Gamesa. En 1S 21 los resultados extraordinarios incluyen la reversión del canon eléctrico y el impacto negativo del incremento de la tasa fiscal en Reino Unido. El BNA ajustado sube un 8.4%. **Los principales focos de atención en la conferencia de resultados de hoy** (9:30h) serán el impacto de la posible eliminación de la sobre retribución (conocida como "beneficios caídos del cielo") que reciben las nucleares, hidráulicas y eólicas anteriores a 2005, y la actualización sobre las guías del equipo gestor para 2021 y sobre la cartera y las oportunidades de crecimiento en renovables. **En cuanto a la recomendación, mantenemos nuestra visión de Neutral.** Tras un buen año 2020 -la acción subió un +28% vs -5% del ES-50-, 2021 está siendo más desfavorable. Los motivos: (i) riesgo regulatorio (posible eliminación de los beneficios caídos del cielo); (ii) incertidumbre reputacional (consideración de investigados de algunos miembros del equipo gestor en el "caso Villarejo" que podría afectar a la presencia de Iberdrola en las carteras ESG); (iii) Rotación sectorial hacia sectores más ligados al ciclo. **Una vez se resuelvan las incertidumbres que pesan actualmente sobre la acción, volveremos a revisar la recomendación.** IBE es un valor que nos gusta con una perspectiva de medio /largo plazo. El grupo es un ganador en el proceso de mayor electrificación y rápida descarbonización al que se enfrenta el nuevo modelo energético. Su posicionamiento en renovables y en redes, la diversificación geográfica y una sólida estructura financiera le permite capturar las oportunidades en el nuevo escenario de transición energética.

ASML (Comprar; Cierre: 580,9€; Precio Objetivo: 646€; Var. Día: +0,62%; Var. 2021: +46%)

Juan Tuesta

Resultados 2T21 en línea con lo esperado en BNA. La compañía mejora el *guidance* para 2021 (+35% en ingresos vs +30% anterior).-

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 4.020M€ frente a 4.092M€ esperado; Margen Bruto 50,9% frente a 49,3% esperado; BNA 1.025M€ frente a 1.028M€ esperado. La compañía anuncia un nuevo programa de recompra de acciones de 9.000M€ a ejecutar hasta diciembre de 2023. ASML presenta como es habitual un *guidance* para el 3T. Las guías son: Ventas entre 5.200M€ y 5.400M€ (vs 4.693M€ esperado por el consenso), márgenes entre 51% y 52% (vs 51% esperado por el consenso). De cara a 2021 la compañía revisa al alza sus guías de crecimiento de ingresos y anuncia que espera crecer un +35% (vs. anterior guía de +30%).

Opinión de Bankinter

La mejora del *guidance* para 2021 corrobora el buen momento que vive el negocio de la compañía (líder en su segmento y con un producto diferencial frente a la competencia) y deberían ser bien acogidos por el mercado. ASML presentó en el 2020 una subida de +51% y en lo que llevamos de 2021 sube +46%. Reiteramos recomendación de Comprar. [Link a los resultados.](#)

DAIMLER (Comprar; Precio Objetivo: 83,8€; Cierre: 70,1€; Var. Día: +0,6%; Var. 2021: +21,3%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 2T21 baten ampliamente las estimaciones, pero con ligera revisión a la baja del *guidance* de Mercedes

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Las ventas de unidades alcanzan 736.385 (+24% a/a), ingresos 43.482M€ (+25%) vs. 42.738M€ estimado, EBIT 5.420M€ (vs. -708M€ en 2T20) en línea con el importe anunciado preliminarmente, BNA 3.704M€ (vs. -1.906M€ en 2T20) vs. 2.984M€ estimados, BPA 3,36€ (vs. -1,87€ en 2T20) vs. 2,84€ estimado.

Opinión de Bankinter

Las ventas aumentan en prácticamente todas las regiones, las medidas de eficiencia siguen en marcha y consiguen reducir de nuevo la base de costes y en ciertas divisiones (camiones) los precios de distintos modelos suben. Con ello, **las cifras del trimestre baten ampliamente las estimaciones del consenso**. El único aspecto negativo es el impacto previsto en el segundo semestre de la escasez de semiconductores sobre sus niveles de producción. este asunto provoca una **revisión a la baja del *guidance* de ventas en el principal segmento del grupo, Mercedes Benz**. Ahora estima que las ventas quedarán "en línea con el año pasado" (vs. "significativamente por encima" estimado anteriormente). Ahora bien, esto no impide mantener el objetivo de margen sobre ventas para la filial en 10%/12% y mejorar el de sus otros dos negocios. En concreto: el de Daimler Trucks & Buses hasta 6%/ 8% (desde 6%/7%) y el ROE de Daimler Mobility hasta 17%/19% (vs. 14%/15% previo). **En conjunto, son sin duda buenas cifras, pero al haber preanunciado la semana pasada algunas de las partidas, el mercado ya esperaba una buena evolución y hoy la cotización podría descontar el recorte de objetivo de ventas para Mercedes.** [Link](#) a la nota de la Compañía.

SAP (Comprar; Precio Objetivo: 131€; Cierre: 121,48€; Var. Día: -1,0%; Var. 2021: +13,3%)

Juan Tuesta

Resultados 2T21 baten estimaciones y mejora sus guías para 2021.-

Resultados 2T21 baten estimaciones y mejora sus guías para 2021: Ventas +3% hasta 6.670M€ (vs 6.671M€ esperado consenso) y EBIT +3% hasta 1.922M€ (vs 1.865M€ esperado consenso). Además, la compañía ha revisado ligeramente al alza sus guías para el año 2021: EBIT 7.950M€-8.250M€ (vs 7.800M€-8.200M€ anterior).

Opinión de Bankinter

Resultados muy positivos para la compañía. Es la segunda vez que SAP revisa sus estimaciones al alza este año, demostrando que ha superado el bache del pasado ejercicio donde tuvo que revisar sus estimaciones a la baja afectada por el impacto de la pandemia. Creemos que SAP mantiene intacto su potencial a medio plazo y reiteramos nuestro precio objetivo de 131€/acc. [Link a los resultados](#).

KONE (Vender; Precio Objetivo: 66,1€; Cierre: 68,68€; Var día: -1,1%; Var. 2021: +3,3%)

Aránzazu Cortina

Buenos resultados 2T21, aunque ligera revisión a la baja en el rango de margen EBIT esperado para el año.-

Las principales cifras del 2T21 comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos de 2.811M€ (+11% a/a) vs. 2.640M€ estimado. El EBITDA ascendió a 406,5M€ (+14,4%) vs 406,50M€ est. y BNA 286.3M€ (+17,8%) vs 271,33M€ est. Los Pedidos crecieron en todas las regiones, hasta 2.410,7M€ +17,2% a/a y +7,2% a/a en el acumulado del 1S21. Tras esta evolución de la contratación, la Cartera de Pedidos asciende a 8.272M€ (-0,4% a/a). La Caja neta asciende a 1.640M€ al cierre del 1S21 desde 1.504M€ al 1T21. El *guidance* para 2021 estima un crecimiento de las ventas entre 4% y 6% (a tipo de cambio comparable, vs 2% / 6% anterior) y un margen EBIT entre 12,4% y 13,0% (vs 12,4% / 13,2% ant). [Link](#) al informe de la compañía

Opinión de Bankinter

Las principales cifras del 2T21 superaron las expectativas de consenso. El EBIT del 2T21 alcanzó el mismo nivel que el 4T20 (367,1M€), si bien en términos de margen fue un 13,1% vs 14% del 4T20. Por tanto, **buenos resultados** que muestran la **progresiva recuperación de actividad** (instalaciones y mantenimiento) a medida que se reducen las restricciones, como pone de manifiesto la subida del rango estimado de ventas (+4% / 6% vs +2% / 6%). Sin embargo, **el ajuste del objetivo margen EBIT para el año, muestra que esperan una ligera presión de los costes de las materias primas en próximos trimestres** (rango 12,4% / 13% vs el rango 12,4% / 13,2% anterior y el 13,1% del 2T21). En resumen, KONE es una compañía con una actividad una sólida posición financiera (caja neta 1.501M€), sigue cotizando a múltiplos elevados, por encima de 30x (34x PER 2021e, 32x 2022e) vs una media en los últimos 10 años de 24,7x.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Industriales +2,7%; Financieras +2,4%; Inmobiliario +1,9%

Los peores: Consumo Básico -0,1%; *Utilities* +0,4%; Telecomunicaciones +1,1%

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) HCA HEALTHCARE (248,90\$; +14,37%) tras presentar resultados 2T21 que batieron las expectativas. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ventas 14.435M\$ vs 13.578M\$ esp y BNA de 1.453M\$ vs 1.063M\$ esp. Además, eleva el *guidance* para 2021 en Ventas, mejorando las estimaciones del consenso (57.000/58.000M\$ vs 54.000/55.500M\$ anterior vs 55.300M\$ esp); (ii) UNITED AIRLINES (45,3\$; +6,6%) subió tras presentar resultados 2T21 algo mejores de lo estimado. Los Ingresos se sitúan en 5.470M\$ vs 1.470M\$ en 2T20 y 5.350M\$ estimado (Reuters). Vuelve a registrar pérdidas por sexto trimestre consecutivo: -1.260M\$ vs -2.660M\$ en 2T20. El BPA se sitúa en -3,91\$ vs -9,31\$ en 2T20 y -3,94\$ estimado (Reuters). OPINIÓN: A pesar de que vuelve a registrar pérdidas, los ingresos mejoran con fuerza, los resultados baten expectativas y los viajes de ocio ya se encuentran cerca de niveles pre-pandemia. Los vuelos internacionales han mejorado por encima de lo esperado, pero tendrá que esperar hasta 2023 para recuperar los niveles de 2019. El sector aerolíneas en EE.UU. debería mejorar progresivamente, en un contexto en el que han recibido ayudas muy fuertes por parte del Gobierno (54.000M\$) y por el buen ritmo de vacunación en el país. La compañía expone que su principal riesgo a corto plazo es la rápida expansión de la variable Delta. (iii) L BRANDS (74,46\$; +6,34%) a pesar de conocerse la reciente venta de acciones por valor de 2.200M\$ (11% de su capitalización) por parte del fundador de la compañía.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) PHILIP MORRIS (94,93\$; -3,06%) tras publicar un *guidance* para 2021 decepcionante. La compañía espera un BPA en el rango 5,97\$/6,07\$ vs 6,06\$/6,19\$ esperado por el consenso en un contexto de repunte de las ventas de tabaco; (ii) MODERNA (307,33\$; -2,0%) por una toma de beneficios previa a su inclusión en el S&P 500 y tras revalorizarse un +33% en la última semana y +194,2% en el año; (iii) NETFLIX (531,05\$; -0,23%).- Resultados 2T21 mejor de lo esperado en Ventas pero peores en BNA. Los nuevos suscriptores se sitúan por encima del *guidance* dado el trimestre anterior (1,54M vs *guidance* de 1,0M). La cotización en el mercado *after hours* subió +0,6%. Cifras principales comparadas con el consenso (Bloomberg): Ventas de 7.342M\$ vs estimado consenso de 7.322M\$ y *guidance* de 7.302M\$, EBIT de 1.848M\$ vs estimado consenso de 1.856M\$ y *guidance* de 1.865\$ y BNA de 1.353M\$ frente a 1.431M\$ estimado del consenso y *guidance* de 1.441M\$. Las nuevas suscripciones se elevan a 1,54M (vs 1,2M esp y vs 1,0M *guidance* compañía). Respecto al *guidance* 2T21: Netflix espera que la captación de clientes se eleve a 3,5M (por debajo de lo esperado por el consenso: 5,46M). También espera ingresos de 7.477M\$ y BNA de 1.158M\$. OPINIÓN: Pese a que los resultados se han encontrado por debajo de lo esperado en BNA, la compañía ha tratado de lanzar un mensaje tranquilizador señalando que a medio plazo el modelo de negocio sigue siendo creciente gracias al giro estructural del sector media hacia la TV en *streaming*. Además, señala que los videojuegos se convierten en una nueva categoría de producto para ellos. En todo caso, las cifras de nuevos suscriptores tanto de este trimestre como las previsiones para el próximo son débiles y demuestran el impacto de la llegada de nuevos competidores como Disney+ o Apple TV+. Netflix subió el pasado año un +67% y en el año actual presenta una caída de -1,79%. [Link a resultados](#).

INTUITIVE SURGICAL (955,1\$; Var. Día: +2,45%): Resultados 2T21 baten expectativas en Ventas y BNA. La acción sube +3% en el *aftermarket*.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 1.464M\$ frente a 1.261M\$ esperado; BNA 517M\$ frente a 367M\$ esperado. La compañía ha señalado que ha vendido en el trimestre 328 robots Da Vinci (+84% vs 2T20) y que el número de procedimientos llevados a cabo ha aumentado un +68%. **OPINIÓN:** Resultados mejores de lo esperado que demuestran que la compañía va progresivamente recuperando los niveles de actividad previos al Covid-19. Los crecimientos de las ventas del robot Da Vinci presentan un tono muy positivo si bien la comparativa es contra el peor trimestre del año de la pandemia del Covid-19. La evolución de los resultados refrenda nuestra visión positiva en la compañía confirman que a medio plazo el negocio de Intuitive Surgical sigue siendo atractivo. La compañía acumuló en el 2020 una revalorización de +38% y en lo que va de ejercicio sube +17%. [Link a los resultados.](#)

HALLIBURTON (20,1\$; Var. Día: +3,7%): Presenta resultados 2T21 fuertes y son positivos con la recuperación de la demanda. El BNA se sitúa en 227M\$ vs 170M\$ en 1T21 y el BPA 0,26\$ vs 0,19\$ en 1T21. Las Ventas se sitúan en 3.707M\$ vs 3.735M\$ estimado (Reuters). Además, por primera vez en siete años, anticipan un crecimiento de la demanda tanto en EE.UU. como en mercados internacionales. **OPINIÓN:** Los resultados han sido bien acogidos y en el mercado fuera de hora el valor rebotaba +3,6%. La compañía se ve beneficiada de la fuerte recuperación en los precios del crudo, que han alcanzado un máximo desde 2018, y de la mejora de la demanda por la reactivación económica, en un contexto de vacunación masiva en EE.UU. Además, es positiva con la recuperación de la demanda en los próximos trimestres, con crecimiento esperado en todos los mercados, algo que no sucedía desde hace siete años. El impacto será positivo a lo largo de la sesión de hoy.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **HALLIBURTON** (0,26\$ vs 0,229\$); **PHILIP MORRIS** (1,57\$ vs 1,552\$); **NETFLIX** (2,97\$ vs 3,145\$); **INTUITIVE SURGICAL** (3,92\$ vs 3,068\$); **UNITED AIRLINES HOLDINGS** (-3,91\$ vs -3,837\$); **CHIPOTLE MEXICAN GRILL** (7,46\$ vs 6,535\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **ANTHEM** (12:00h; 6,332\$); **JOHNSON & JOHNSON** (antes de la apertura; 2,289\$); **COCA COLA** (antes de la apertura; 0,561\$); **VERIZON** (13:00h; 1,299\$); **WHIRLPOOL** (22:05h; 5,901\$); **TEXAS INSTRUMENTS** (después del cierre; 1,826\$); **LAS VEGAS SANDS** (después del cierre; -0,174\$).

RESULTADOS 2T21 del S&P 500: Con 60 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +70,7% vs +65,9% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 86,7% y el restante 13,3% decepcionan. En el trimestre pasado (1T'21) el BPA fue +54% vs +23,9% esperado.

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

JULIO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
22 Reunión BCE	3 Moody's y DBRS revisa <i>rating</i> de España	1-7 Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
27-28 Reunión Fed	6 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	1 S&P revisa <i>rating</i> de Francia
30 Test estrés del BCE	9 Reunión BCE	4 Eurogrupo
30 Fitch revisa <i>rating</i> de Irlanda	10 Eurogrupo	5 Ecofin
30 Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania	10 S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal	12 Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
	17 S&P revisa <i>rating</i> de España	12 Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
	17 Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y Portugal	14-15 Consejo Europeo
	17 Cuádruple Hora Bruja	15 Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido
	21-22 Reunión Fed (revisión estimac. macro)	15-17 Reunión anual FMI y BM
	22 Reunión BoJ	22 Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
	23 Reunión BoE y SNB	22 S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
	24 S&P revisa <i>rating</i> de Alemania	28 Reunión BCE y BoJ
	24 Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia	29 Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
	26 Elecciones Generales Alemania	29 Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
	30 Decisión BCE: Dividendos en banca	30-31 Cumbre G20 (Italia)

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2-3	Reunión Fed
4	Reunión BoE
5	Fitch revisa <i>rating</i> de Francia
5	Moody's revisa <i>rating</i> de Italia
8	Eurogrupo
9	Ecofin
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano). Bolsa abierta
11	China: Día del Soltero
12	Ecofin
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 <i>rating</i> de Suiza
25	Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
26	Black Friday
26	Moody's revisa <i>rating</i> de Suiza
26	S&P revisa <i>rating</i> de Irlanda
29	Cyber Monday

DICIEMBRE

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

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 – Logística	Filipe Aires – Portugal	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.