

WALL STREET ALCANZA NUEVOS MÁXIMOS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La semana comenzaba con nuevos máximos en los índices estadounidenses, disipando las dudas vistas en la semana previa y con los sectores más sensibles al ciclo encabezando la sesión. Ayudaron, por un lado, las declaraciones de la Casa Blanca, apuntando que sólo el 0,3% más rico de EE.UU. se verá afectado por el anuncio de subida fiscal de la semana pasada. En paralelo, el avance firme de la campaña de vacunación y una temporada de resultados positiva, y cumpliendo con creces las previsiones del consenso, hicieron el resto. Los futuros apuntan a nuevos avances en la apertura, en una sesión en la que sobresalen las cuentas de Alphabet y Microsoft. Mientras, el mercado espera nuevas pistas por parte de la Fed -mañana- y la confirmación de una suerte dispar con los datos de crecimiento trimestral a ambos lados del Atlántico.

Esta madrugada se ha reunido el Banco de Japón, institución que mantiene sin cambios su política monetaria acomodaticia mientras eleva sus previsiones de crecimiento para el año fiscal en curso, hasta el 4% vs +3,9% previo, y una revisión al alza todavía mayor para el año 2022-23, hasta el 2,4% vs 1,8% previo. Se ve no obstante obligado a revisar a la baja sus previsiones de inflación, de sólo el 0,1% para el año en curso vs +0,5% previo. Para los años 2023 y 2024 el Banco de Japón estima terminar el año con IPCs del 0,8% y 1%, respectivamente.

Draghi lanza un plan de 248.000 millones de euros para modernizar el país. El primer ministro italiano presentó ayer en la Cámara de diputados el Plan de Recuperación, que movilizará un montante de 248.000 millones de euros y plantea reformas en cuatro materias: fiscalidad, justicia, administración pública y competencia. El plan incluye un borrador de reforma fiscal, que se presentará a finales de julio, para simplificar la tributación y reducir gradualmente la carga impositiva. El plan se financiará principalmente con 191.500 millones de euros de los fondos europeos, mientras que lo restante provendrá de recursos propios tras la nueva desviación presupuestaria de 40.000 millones aprobada a mediados de mes.

Bruselas demanda a AstraZeneca por el retraso en la entrega de vacunas. El Ejecutivo comunitario anunció ayer que ha presentado una demanda contra la farmacéutica por "violación de los términos del contrato". Bruselas presenta la demanda en nombre de los veintisiete países miembros con el objetivo de acelerar y conseguir una entrega rápida de las dosis estipuladas en el contrato. Por el momento, la previsión de la Comisión es que la farmacéutica entregue 70 millones de dosis durante el segundo trimestre, muy lejos de las 200 millones de dosis inicialmente previstas para este periodo y que se suma al incumplimiento de entregas del primer trimestre, donde AstraZeneca entregó 30 millones de vacunas frente a las 100 millones previstas. La primera vista del caso tendrá lugar este miércoles en Bruselas, tras haberse firmado el contrato bajo legislación belga.

DATOS MACROECONÓMICOS

El IFO alemán muestra ciertas dudas en las perspectivas de recuperación en Alemania debido a las restricciones y a los cuellos de botella en la industria. Ligera caída en el indicador IFO de confianza empresarial correspondiente al mes de abril que cae casi un punto respecto al mes pasado y se sitúa en 99,5. A pesar de un acelerón considerable en el ritmo de vacunación, las restricciones de apertura en tiendas siguen pesando sobre el sentimiento empresarial. Además el 45% de las empresas manufactureras ha indicado que se está enfrentando a cuellos de botella en su producción siendo este el nivel más alto en 30 años. Este retraso podría posponer la recuperación completa del sector industrial alemán a la segunda mitad de año. No obstante, a pesar de cierto retroceso en las expectativas de recuperación, los indicadores siguen mostrando que las condiciones empresariales actuales mejoran un mes más.

En Estados Unidos, avances en los pedidos de bienes duraderos en el mes de marzo aunque por debajo de lo esperado. Los pedidos de bienes duraderos suben un 0,5% en el mes de marzo con respecto al mes pasado. Un avance que se encuentra por debajo de lo esperado por los analistas aunque los productores se han enfrentado a condiciones adversas en el mes ante los cuellos de botella en las líneas de producción y caídas inesperadas en los pedidos de aviones y vehículos.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

El buen tono de Wall Street se dejó notar en las bolsas europeas (IBEX +0,9%; EuroStoxx 50 +0,1% EuroStoxx 50). Todos los índices de la región cerraban en positivo, liderados por el selectivo español e italiano (+0,5% Mib), este último tras la presentación, por parte del ejecutivo transalpino, de un ambicioso plan de reconstrucción. A nivel sectorial, los avances se concentraron en sectores sensibles al ciclo, sobresaliendo el Stoxx600 bancario (+1,9%) y valores como Société Générale (+4%), Bank of Ireland (+3,9%) o ABN Amro (+3,8%), entre otros. También los grupos asociados a materias primas y turismo y viajes tuvieron un positivo comportamiento, destacando a compa n as como Antofagasta (+4,3%), Tui (+6,6%), Easyjet (+4,2%) o la propia IAG (+4,2%), compa n a esta última que encabezó los ascensos del IBEX.

Wall Street inauguraba la semana con avances (S&P +0,1%); Nasdaq +0,8%), suficientes para retornar a niveles record. Los inversores dejaban atrás las dudas en torno al anuncio de las subidas de impuestos en EE.UU. -la administración Biden declaró ayer que sólo afectan a un 0,3% de los estadounidenses- para centrarse en el buen ritmo de la campaña de vacunación y una temporada de resultados que, hasta la fecha, está cumpliendo con creces lo esperado por el consenso. Por sectores, fue una buena sesión para energía, bancos, semiconductores, empresas de turismo mientras que los sectores de salud e industrial fueron los menos favorecidos.

Las bolsas asiáticas mixtas. El CSI 300 avanza un 0,26% ante unos datos de beneficios industriales positivos. El Hang Seng plano, donde la noticia es la investigación antimonopolio sobre Meituan (+3,21%), plataforma de reparto de comida online. De momento los inversores no se han mostrado preocupados por estas noticias y el valor sube en la jornada de hoy. Finalmente, el Topix retrocede un 0,76% ante unos lentos ritmos de vacunación que pesan sobre el sentimiento inversor.

Sesión con escasos movimientos para la rentabilidad de los bonos a 10 años de mayor calidad. Hoy, primer día de la reunión de la Fed, a la espera de recibir mañana los mensajes acerca de la intensidad de la recuperación económica y de su decisión en relación a los estímulos teniendo en cuenta la fuerte mejora vista en las últimas semanas. El interés del bono americano a 10 años subió 1 p.b. durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana sin cambios por el momento, encontrándose el tipo en 1,57%. En Alemania, sesión sin cambios para la TIR del 10 años durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana en la misma t nica, encontrándose el tipo en -0,25% esta mañana.

Tampoco hubo grandes movimientos en los bonos soberanos periféricos. La TIR del bono italiano a 10 años ganó 1 p.b. en la sesión de ayer, aparentemente ajeno a la presentación del plan de recuperación del país presentado por Draghi. Abre esta mañana con ligeras alzas también de 1 p.b., encontrándose en 0,80%. La prima de riesgo frente a Alemania se eleva ligeramente 1 p.b. y se sitúa en los 105 p.b.. En cuanto a España, sesión sin cambios para el 10 años durante la sesión de ayer. Apertura esta mañana con la misma tónica estática. El tipo se encuentra en 0,40% esta mañana. En cuanto a la prima de riesgo frente a Alemania, esta se sitúa en los 65 p.b..

En el mercado de divisas, jornada con ligeras correcciones para el Euro durante la sesión de ayer, esta mañana pierde niveles de 1,21. El cruce EUR/USD con ligeras pérdidas durante la sesión de ayer -0,09%. Esta mañana abre repitiendo resultados de -0,09%, con el cruce situado en 1,2067 EUR/USD. En el Reino Unido, la libra cerró con algunas subidas durante la sesión de ayer +0,30%, abriendo esta mañana prácticamente sin cambios. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8692 EUR/GBP. En cuanto al YEN, sesión con correcciones durante la sesión de ayer de -0,22%. Abre esta mañana con ligerísimas alzas de +0,06%, con pocos cambios pese al anuncio de revisión al alza del crecimiento económico esperado para el país hecho público hoy por el Banco Central del país. El cruce con el Euro se encuentra en 130,62 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo retrocede ante el aumento de casos del virus en India. Los futuros del Brent cayeron ayer un -0,61% por la debilidad de la demanda de crudo en India, tercer mayor consumidor global de la materia prima. No obstante, el Brent recupera lo perdido durante la mañana de hoy al subir un 0,82%, cotizando a 65,55\$/barril. Por su parte, el oro cotiza plano esta mañana en niveles de 1.781\$/onza, en máximos de dos meses por la devaluación del dólar durante las últimas semanas.

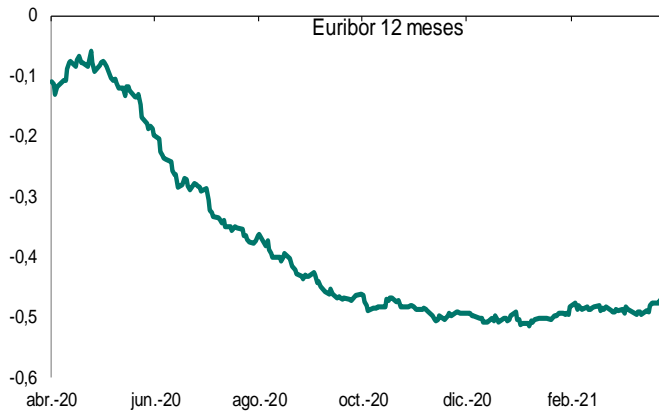
AGENDA DE LA JORNADA

En Europa destaca datos de confianza manufacturera y confianza del consumidor del mes de abril en Italia. Mientras en **Estados Unidos** tendremos también de datos de **confianza del consumidor** del mes de **abril** así como el **indicador de confianza manufacturera** de la **Fed de Richmond** para el mismo mes. También se publicará el **índice de precios de la vivienda** del mes de **febrero**.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

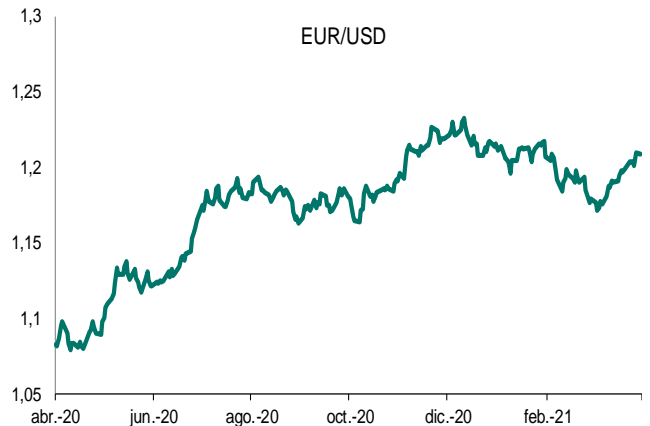
Euribor

	26-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,56%	-0,55%	-0,55%
3 meses	-0,54%	-0,54%	-0,54%	-0,55%
6 meses	-0,52%	-0,52%	-0,52%	-0,53%
12 meses	-0,48%	-0,48%	-0,49%	-0,50%



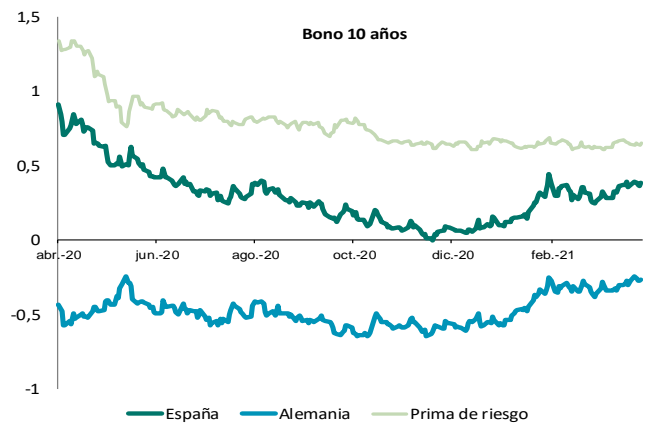
Divisa

	26-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,207	1,209	1,177	1,222
EUR/GBP	0,869	0,870	0,855	0,894
EUR/CHF	1,106	1,105	1,105	1,081
EUR/JPY	130,630	130,640	129,180	126,180

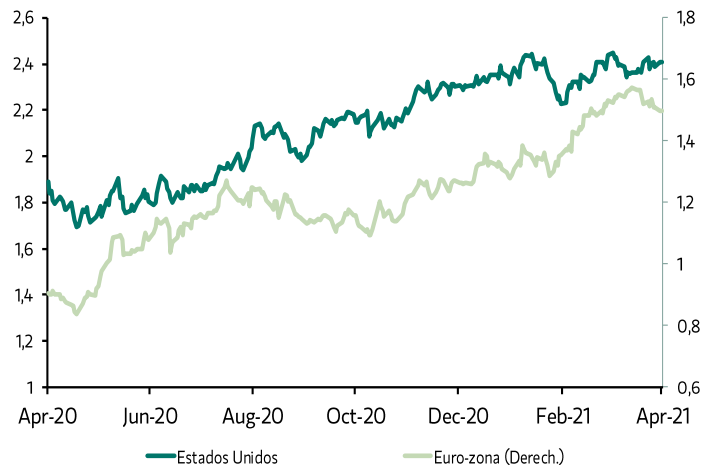
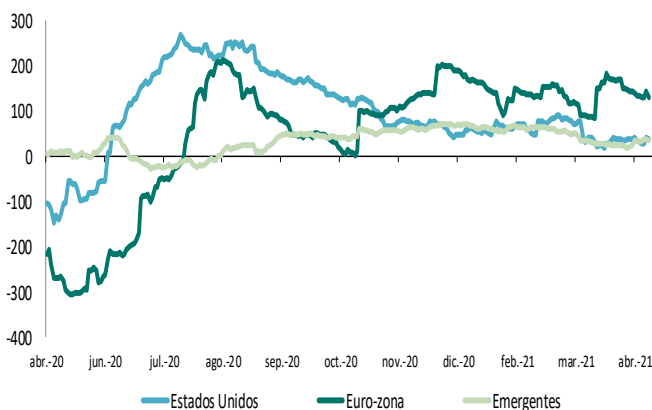


Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	0,17%	0,17%	0,22%
	5 años	0,85%	0,83%	0,87%
	10 años	1,58%	1,57%	1,68%
	30 años	2,25%	2,24%	2,38%
Alemania	2 años	-0,69%	-0,69%	-0,72%
	5 años	-0,60%	-0,60%	-0,68%
	10 años	-0,25%	-0,25%	-0,35%
	30 años	0,29%	0,29%	0,22%
España	2 años	-0,49%	-0,49%	-0,52%
	5 años	-0,24%	-0,24%	-0,32%
	10 años	0,41%	0,40%	0,29%
	30 años	1,33%	1,33%	1,22%
Reino Unido	2 años	0,05%	0,04%	0,06%
	5 años	0,33%	0,31%	0,33%
	10 años	0,76%	0,74%	0,76%
	30 años	1,28%	1,28%	1,28%



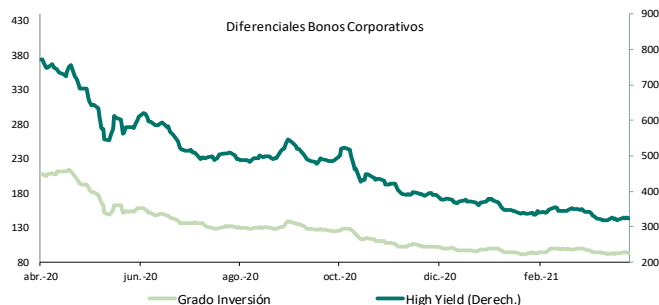
Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

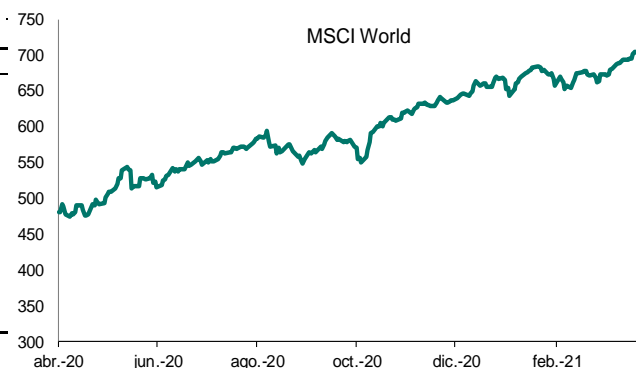
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año	
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,01%	0,98%	-2,29%	5,67%	
	TIR	1,7%	1,7%	1,3%	2,4%	
	Duración	7,3	7,2	7,5	7,2	
	Diferencial	92	99	100	212	
High Yield	Rentabilidad	0,07%	1,10%	1,88%	19,93%	
	TIR	3,8%	4,2%	4,1%	8,2%	
	Duración	VA Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur				
	Diferencial	317	347	378	776	



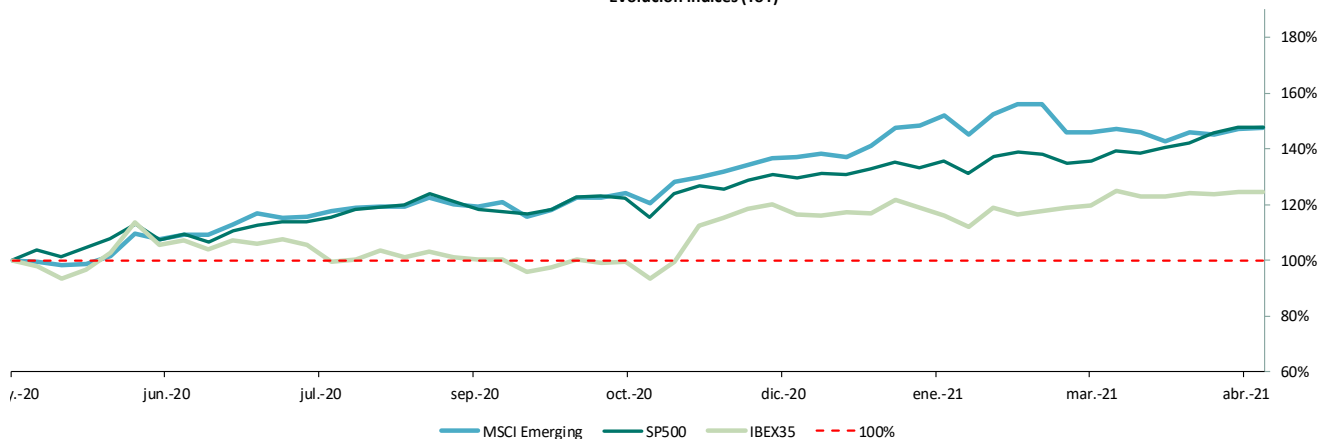
Renta Variable

	26-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	706,32	0,37%	4,90%	9,29%
SP500	4.187,62	0,18%	5,36%	11,49%
Eurostoxx50	4.020,83	0,19%	3,99%	13,18%
Topix	1.903,55	-0,76%	-4,06%	5,48%
IBEX35	8.701,90	0,97%	2,40%	7,78%
FTSE 100	6.963,12	0,35%	3,30%	7,78%
MSCI Brazil	1.776,47	0,55%	9,45%	-5,32%
MSCI China	111,06	-0,47%	2,91%	2,28%
MSCI Emerging	1.360,64	0,56%	4,07%	5,37%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

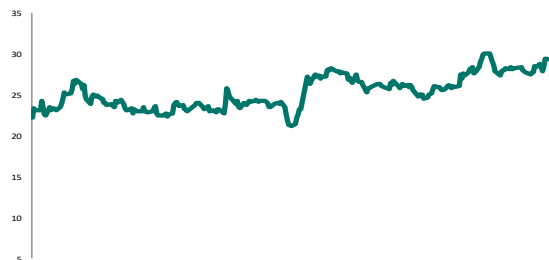
	26/04/2021	1 día	1 mes	YTD
Brent	66,12	0,72%	2,40%	27,64%
Oro	1781,52	0,01%	2,83%	-6,15%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,52%	-0,22%	5,24%
Torrenova	0,93%	2,83%	10,10%
Bellver	2,82%	8,96%	29,20%
March Global	0,69%	12,59%	41,35%
March Iberiar	1,05%	10,55%	39,80%
March Fam. I	3,33%	8,46%	23,44%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Inditex (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Inditex (Carte)	-0,41%	3,7%	23,1%	12,4%
BEX 35	0,97%	2,4%	29,3%	7,8%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Inditex (Carte)	28,39	82,36	1,20	6,28



INDITEX (cartera española). El grupo de distribución, líder mundial en el sector textil, anunció la creación de una filial energética para gestionar sus propios proyectos de renovables. La sociedad en cuestión se llama Inditex Renovables SL y se estrena con la construcción de tres aerogeneradores en el puerto de La Coruña, con una inversión de 30M€ que asumirá el grupo y con el que autoabastecerá a sus oficinas, fábricas y almacenes situados en Arteixo. Inditex ha comentado que es el único proyecto que tiene en marcha y que no venderá energía a terceros. El grupo tiene como objetivo que, al cierre del actual ejercicio, el 90% de la energía consumida por sus instalaciones a nivel global -tiendas, centros logísticos y sede central- proceda de energías sostenibles frente al 80% con el que cerró el año pasado. Ayer Inditex -0,4% (+12,4% en el año).