

A LA ESPERA DE LA FED; BUENOS RESULTADOS EN TECNOLOGÍA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La sesión de ayer aportó escasas novedades aunque los índices estadounidenses se mantuvieron en zona de máximos. Los inversores esperaban los resultados de importantes grupos tecnológicos, en concreto los de Alphabet y Microsoft, que llegaban tras el cierre de mercado y que no decepcionarían, con importantes crecimientos y batiendo de largo a las previsiones del consenso. En España, y también después del cierre, Indra publicaba cifras trimestrales en franca recuperación en términos de ingresos, pedidos y márgenes.

La jornada de transición tenía también razones de peso y es que hoy habla la Reserva Federal. El mercado apuesta por que el presidente Jerome Powell repita de nuevo el mensaje de los últimos tiempos, con tipos de interés y ritmo de compras sin cambios con los que la institución da prioridad a la recuperación de la economía y mercado laboral frente a posibles movimientos con vistas a frenar una inflación al alza, tendencia que la Fed ve como temporal. **Mientras llega la Fed, la temporada de resultados continúa, y esta mañana lo está haciendo Santander:** quintuplica el resultado neto, hasta 1.608M€, con buenos crecimientos en todas las regiones aunque sobresalen Reino Unido y EE.UU. La acción adelantaba ayer las buenas previsiones, liderando las subidas del IBEX con +5%.

París y Berlín urgen a Bruselas a acelerar el fondo de recuperación para no perder la estela de EE.UU. y China. Ambos países presentaron ayer las líneas maestras de sus propuestas para el uso de los fondos de manera conjunta, mostrando la sintonía de las dos mayores economías de la UE. El ministro de finanzas alemán declaró que "el eje franco-alemán está en buena forma", mientras que su homólogo francés urgió a Bruselas que desembolse los fondos lo antes posible, advirtiendo del auge de China y la recuperación de Estados Unidos. Francia cree que los fondos deberían llegar, como muy tarde, en septiembre, y apremia a los países a ratificar lo antes posible la Decisión de Recursos Propios, mecanismo por el cual la UE podrá captar recursos en los mercados de deuda.

Los fondos europeos elevarán hasta un 10% el PIB de España, según la agencia de calificación crediticia S&P. España, junto con Italia, será el país que más se beneficie del desembolso de los fondos europeos, recibiendo un montante de 72.000 millones en ayudas directas. Además, según un informe de S&P, el crecimiento del PIB acumulado por España entre 2021 y 2026 será del 10,1%, frente al 1,2% de Alemania, al 2,7% de Francia o el 6,3% de Italia. El cálculo se basa en un escenario optimista del 91% de absorción de las ayudas recibidas, a pesar de que España se sitúe a la cola en la absorción de fondos europeos durante los últimos años.

La Unión Europea ratificará el acuerdo comercial con Londres. El Parlamento Europeo ha votado este martes el consentimiento al acuerdo de comercio entre la UE y el Reino Unido firmado el pasado 24 de diciembre de 2020. El pacto entró en vigor de forma provisional el 1 de enero de este año, dándose por hecho su aprobación durante el día de hoy tras el apoyo de todos los grandes grupos. Varios eurodiputados han reclamado a la Comisión extremar la vigilancia para garantizar que Londres cumpla con lo pactado y evitar que Irlanda del Norte se convierta en la entrada de productos hacia el mercado interior europeo.

DATOS MACROECONÓMICOS

En Italia, mejoran los datos de confianza en abril. Avance de todos los datos del indicador de confianza, que pasa de 100,9 a 102,3, con un progreso especialmente acentuado en los componentes de perspectivas para el futuro. Sin embargo, el indicador aún se encuentra un punto por debajo del máximo post-pandemia y a más de 8 puntos de los niveles previos a la crisis. También incrementos en los datos de confianza manufacturera (105,4 vs 101,2 del mes pasado) en este caso destacan los avances en el apartado de nuevos pedidos.

En Estados Unidos, repunta la confianza del consumidor en abril. La confianza del consumidor sube 13 puntos respecto al mes de marzo hasta tocar el nivel de 121,7 y situarse en máximos post-pandemia. Este progreso del indicador está totalmente atribuido a una percepción de que las condiciones actuales han mejorado sustancialmente en especial en lo concerniente a lo laboral y ante una campaña de vacunación que sigue progresando a buen ritmo.

Por otra parte el indicador de confianza manufacturero de la Fed de Richmond sin cambios. El indicador se vuelve a situar en 17 ante una clara mejora de las órdenes que se ha visto compensado por un empeoramiento en las previsiones de inversión de los encuestados. **Finalmente, el índice de precios de la vivienda avanza un mes más en febrero.** Los precios de la vivienda continúan avanzando en el mes de febrero, un 0,9% respecto al mes pasado y un 12,2% interanual.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Sesión con dudas en Europa, a la espera hoy de la reunión de la Reserva Federal y tras la sesión al alza previa. Se desmarcó de esta tendencia el IBEX (+0,6%), gracias al tirón de la banca con Santander a la cabeza (+5%), su mayor subida en dos meses anticipando la publicación de resultados de hoy -lo hace en estos momentos: quintuplica el resultado neto pese a incluir 530M€ correspondientes a gastos de reestructuración en Reino Unido y Portugal-. Acompañaron en las subidas a Santander otras entidades como Caixabank (+2,3%) y BBVA (+1,4%) así como Siemens-Gamesa (+2,8%) y Ferrovial (esta última pese a la negativa de la autoridad británica a elevar tarifas en Heathrow; ver noticia). Por el lado negativo, sobresalieron Amadeus (-1,2%), Mapfre (-1,1%) y ArcelorMittal (-1%).

Wall Street cerraba la jornada con mínimos retrocesos (S&P -0,02%; Nasdaq -0,3%), en zona de máximos históricos. La sesión fue de transición, a la espera ayer de los resultados de Alphabet y Microsoft -ambas publicaron tras el cierre de mercado y ambas batiendo estimaciones- y con la vista puesta hoy en las conclusiones de la reunión de la Reserva Federal. En la evolución por sectores, energía, financieras e industria lideraron la sesión en contraste con farmacéuticas, tecnología y servicios de comunicaciones.

Calma en las bolsas asiáticas. El CSI 300 avanza un 0,24% ahora mismo tras arrancar con pérdidas ante la desaceleración en los beneficios de Kweichow Moutai (-3,27%) el gigante de las bebidas espirituosas. Apoya la subida el sector salud (+2,04%). En el Hang Seng, también sesión de avances con apoyo del sector financiero (+0,65%) y salud (+1,21%). Finalmente, el Topix con avances del 0,29% y sesión ajetreada (20% sobre por encima del volumen medio de diez sesiones) en el previo a la "Golden Week". La bolsa japonesa permanecerá cerrada mañana, abrirá el viernes y volverá a cerrar los días 3, 4 y 5 de mayo.

Jornada la de ayer con caídas para la deuda pública estadounidense, tendencia que se prolonga esta mañana. Regresaba el repunte de los intereses de la deuda, toda vez que el mercado espera a esta tarde para conocer el desenlace de la reunión de la Fed. El interés del bono americano a 10 años, que posee una influencia en el coste de financiación global, subió 5 p.b. durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana con alzas prolongadas de 2 p.b., encontrándose el tipo en 1,64%. En Alemania, sesión sin cambios para la TIR del 10 años durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana con algunas subidas de 2 p.b., encontrándose el tipo en -0,23% esta mañana.

En la periferia, se repitió la tendencia de caídas en los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años ganó 3 p.b. ayer a abre esta mañana con alzas de 2 p.b., encontrándose en 0,83%. La prima de riesgo frente a Alemania se eleva en 5 p.b. y se sitúa en los 111 p.b.. En cuanto a España, sesión con alzas para la rentabilidad del 10 años durante la sesión de ayer, de 2 p.b.. Apertura esta mañana con tónica ligeramente alcista 1 p.b.. El tipo se encuentra en 0,43% esta mañana. En cuanto a la prima de riesgo frente a Alemania, esta se sitúa en los 66 p.b..

En el mercado de divisas, jornada con ligeras alzas para el Euro durante la sesión de ayer, esta mañana permaneciendo en niveles altos del 1,20. El leve repunte de los intereses de la deuda frena la debilidad del dólar por momentos. El cruce EUR/USD con ligeras subidas durante la sesión de ayer +0,08%. Esta mañana abre con algunas correcciones de -0,19%, con el cruce situado en 1,2067 EUR/USD. En el Reino Unido, la libra cerró prácticamente sin cambios durante la sesión de ayer -0,03%, abriendo esta mañana todavía sin una ruta clara +0,01%. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8698 EUR/GBP. En cuanto al YEN, sesión con correcciones durante la sesión de ayer de -0,59%, impulsadas por la continuidad en la política ultra-acomodaticia del Banco de Japón. Abre esta mañana sin movimientos mencionables y el cruce con el Euro se encuentra en 131,50 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo sube y recupera los 66 dólares. Los futuros del Brent subieron ayer un 1,13%, repuntando tras la caída de las expectativas de demanda por el aumento de los casos del virus en India. Además, la OPEP y sus socios han acordado este martes mantener los aumentos progresivos de las cuotas de producción consensuados hace un mes. Esta mañana, el Brent retrocede un -0,44% hasta los 66,12\$/barril. Por su parte, el oro retrocede un -0,45% esta mañana por segundo día consecutivo, cotizando en niveles de 1.768\$/onza tras alcanzar máximos de dos meses.

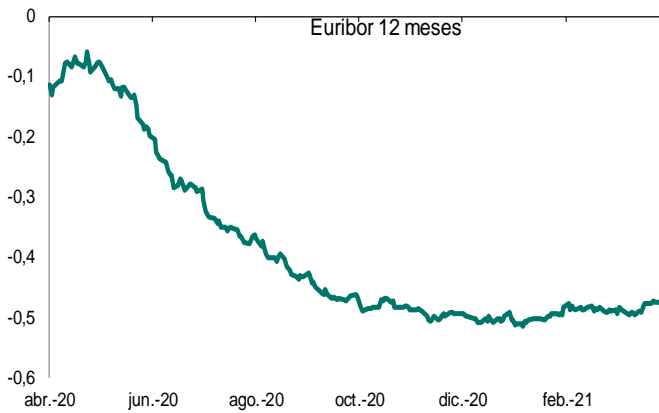
AGENDA DE LA JORNADA

En Europa destacan los **datos de confianza del consumidor en Alemania y Francia del mes de mayo y abril respectivamente. Por otra parte, en España se publicarán datos del mercado hipotecario del mes de febrero.** Finalmente en **Estados Unidos** tendremos como cita importante **la comparecencia de Jerome Powell tras la reunión ordinaria de la Fed.**

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

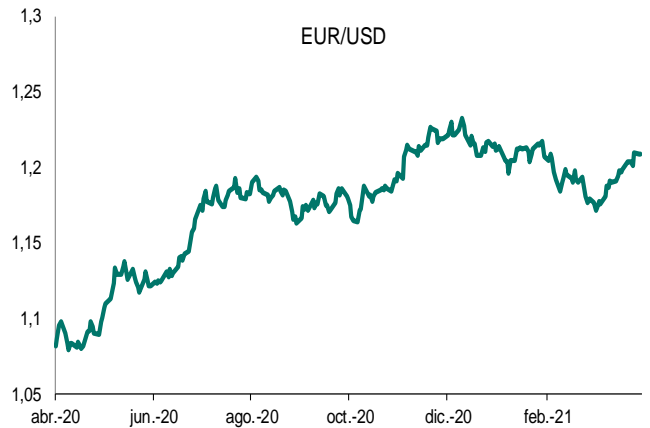
Euribor

| | 27-4-21 | 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 | -0,51% | -0,52% | -0,51% | -0,53% |
| 12 meses | -0,48% | -0,48% | -0,49% | -0,50% |



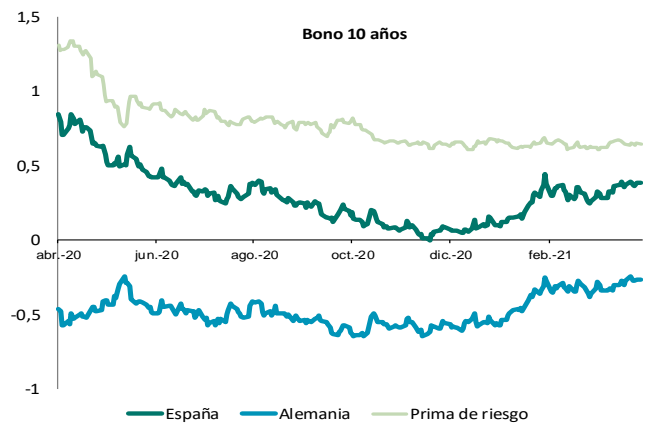
Divisa

| | 27-4-21 | 1 día | 1 mes | 31-12-20 |
|---------|---------|---------|---------|----------|
| EUR/USD | 1,207 | 1,209 | 1,177 | 1,222 |
| EUR/GBP | 0,869 | 0,869 | 0,855 | 0,894 |
| EUR/CHF | 1,106 | 1,105 | 1,105 | 1,081 |
| EUR/JPY | 131,490 | 131,460 | 129,180 | 126,180 |

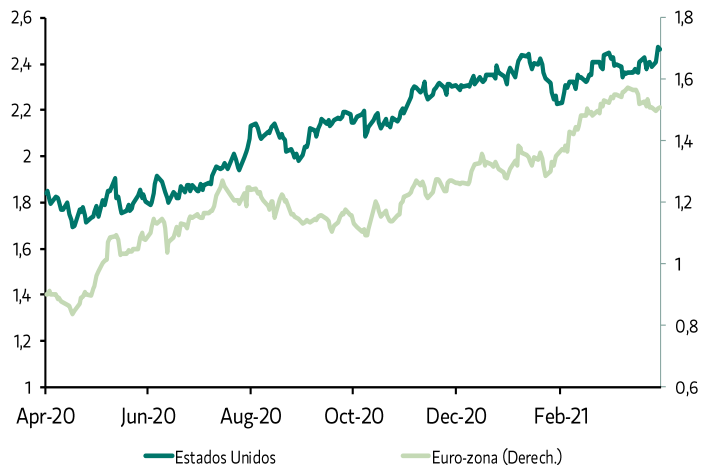
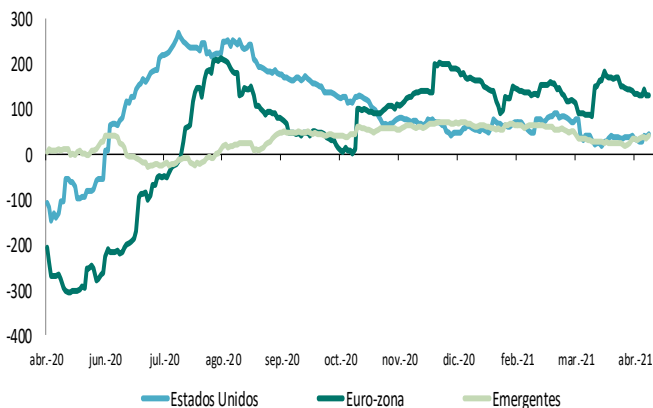


Deuda Pública

| | Último | 1 día | 1 mes | 1 año | |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| USA | 2 años | 0,18% | 0,18% | 0,14% | 0,21% |
| | 5 años | 0,89% | 0,88% | 0,87% | 0,38% |
| | 10 años | 1,64% | 1,62% | 1,68% | 0,61% |
| | 30 años | 2,31% | 2,29% | 2,38% | 1,20% |
| Alemania | 2 años | -0,69% | -0,69% | -0,72% | -0,69% |
| | 5 años | -0,58% | -0,60% | -0,68% | -0,65% |
| | 10 años | -0,23% | -0,25% | -0,35% | -0,47% |
| | 30 años | 0,31% | 0,29% | 0,22% | -0,06% |
| España | 2 años | -0,48% | -0,49% | -0,52% | -0,08% |
| | 5 años | -0,22% | -0,23% | -0,32% | 0,25% |
| | 10 años | 0,44% | 0,42% | 0,29% | 0,84% |
| | 30 años | 1,37% | 1,35% | 1,22% | 1,53% |
| Reino Unido | 2 años | 0,07% | 0,05% | 0,06% | 0,07% |
| | 5 años | 0,34% | 0,33% | 0,33% | 0,17% |
| | 10 años | 0,77% | 0,76% | 0,76% | 0,30% |
| | 30 años | 1,30% | 1,28% | 1,28% | 0,64% |

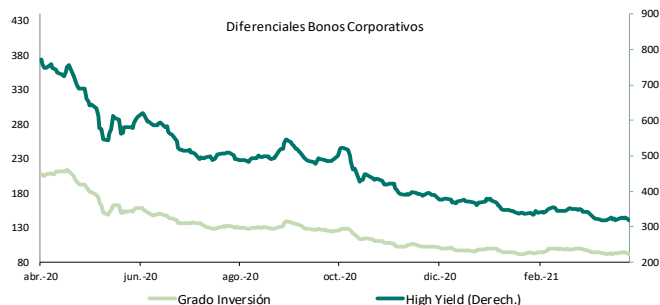


Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



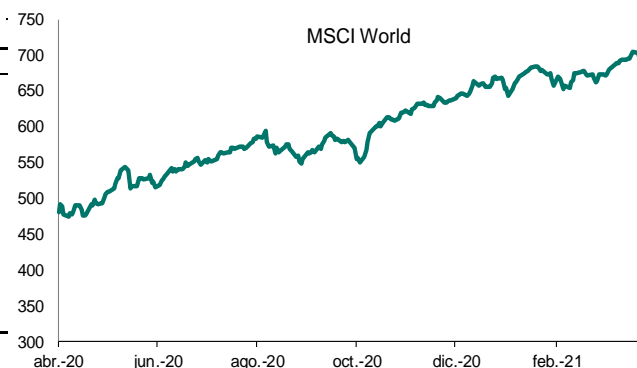
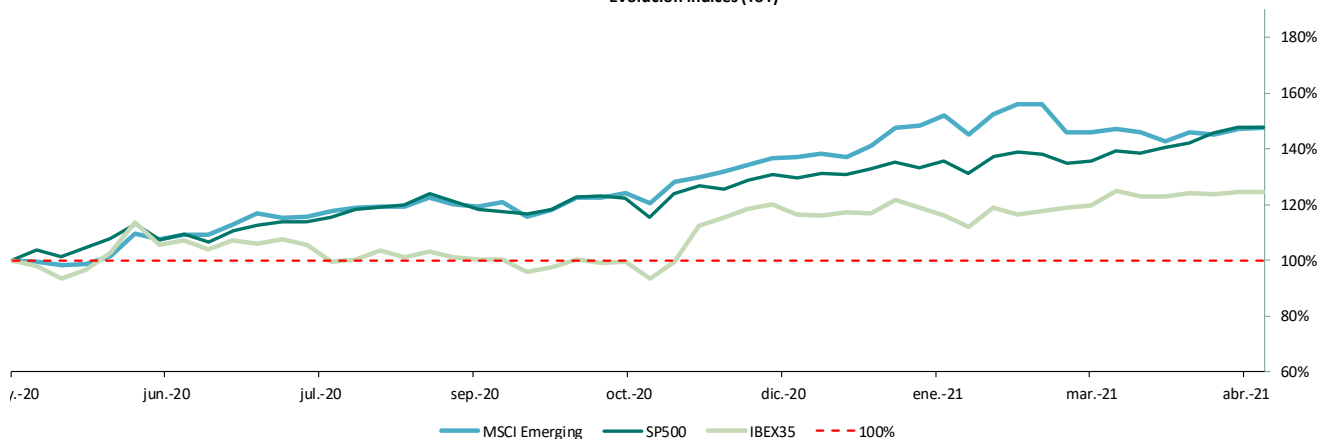
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

| | | 1 día | 1 mes | YTD | 1 año | |
|--------------------|--------------|---|-------|--------|--------|--|
| Grado de Inversión | Rentabilidad | -0,21% | 0,78% | -2,49% | 5,63% | |
| | TIR | 1,7% | 1,7% | 1,3% | 2,4% | |
| | Duración | 7,3 | 7,2 | 7,5 | 7,2 | |
| | Diferencial | 92 | 99 | 100 | 208 | |
| High Yield | Rentabilidad | 0,03% | 1,13% | 1,90% | 19,93% | |
| | TIR | 3,9% | 4,2% | 4,1% | 8,2% | |
| | Duración | VA Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secu | | | | |
| | Diferencial | 318 | 347 | 378 | 773 | |


Renta Variable

| | 27-4-21 | 1 día | 1 mes | 31-12-20 |
|---------------|----------|--------|--------|----------|
| MSCI World | 705,54 | -0,11% | 4,78% | 9,17% |
| SP500 | 4.186,72 | -0,02% | 5,34% | 11,47% |
| Eurostoxx50 | 4.011,91 | -0,22% | 3,76% | 12,93% |
| Topix | 1.909,06 | 0,29% | -3,78% | 5,78% |
| IBEX35 | 8.756,70 | 0,63% | 3,04% | 8,46% |
| FTSE 100 | 6.944,97 | -0,26% | 3,03% | 7,50% |
| MSCI Brazil | 1.767,43 | -0,51% | 8,89% | -5,81% |
| MSCI China | 111,22 | 0,14% | 3,06% | 2,43% |
| MSCI Emerging | 1.361,96 | 0,10% | 4,17% | 5,48% |

(*) All Countries


Evolución índices (YoY)

Commodities

| | 27/04/2021 | 1 día | 1 mes | YTD |
|-------|------------|--------|-------|--------|
| Brent | 66,72 | 0,45% | 3,33% | 28,80% |
| Oro | 1769,68 | -0,39% | 2,14% | -6,78% |

IICs March A.M.

| | Mes | YTD | 1 año |
|---------------|-------|--------|--------|
| March Patr. I | 0,54% | -0,21% | 5,07% |
| Torrenova | 0,93% | 2,83% | 10,10% |
| Bellver | 2,82% | 8,96% | 29,20% |
| March Global | 1,42% | 13,40% | 40,64% |
| March Iberiar | 1,83% | 11,40% | 39,38% |
| March Fam. I | 3,43% | 8,56% | 22,71% |

NOTICIAS DE EMPRESAS
Indra (Cartera Española)

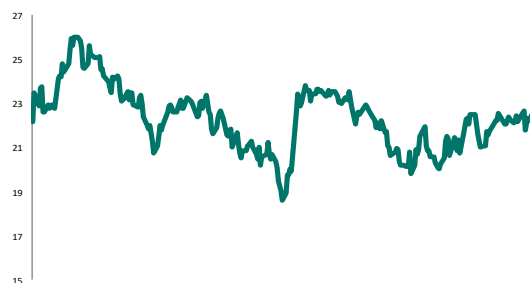
| | 1 día | 1 mes | 1 año | YTD |
|--------------------------|------------|----------|---------------|-------|
| Indra (Cartera Española) | 0,71% | 4,0% | 3,6% | 12,5% |
| IBEX 35 | 0,63% | 3,0% | 28,1% | 8,5% |
| | PER Est 1Y | PER | Dividendo (%) | PVC |
| Indra (Cartera Española) | 11,84 | #N/A N/A | #N/A N/A | 2,00 |



INDRA (cartera española). Resultados 1T21: +25% en EBITDA (63M€), con +104% en beneficio operativo (39M€) y +2,2% en ingresos (751M€), +5,5% en moneda local. El grupo tecnológico confirma que deja atrás lo peor de la crisis, con un resultado operativo creciente e impulsado tanto por la división de tecnologías de la información (Minsait) como por la de Defensa. Destacamos asimismo una cartera de pedidos en máximos históricos, hasta 5.322M€ y con un crecimiento interanual del 10,9%. Por divisiones, Transporte y Defensa fue la que más creció en ingresos (+7,3%; +21%), recuperando prácticamente los niveles pre-covid. Sólo el área de Defensa elevó sus ingresos un 21%, gracias a proyectos internacionales y su tecnología propia que le hacen ser el segmento más rentable, con un margen operativo del 7,2%. Minsait, por su parte, publicó una cifra de negocios plana (+4,2% en moneda local) y con margen operativo del 4%. Ayer Indra +0,7% (+12,5% en el año).

Ferrovial (Cartera Española)

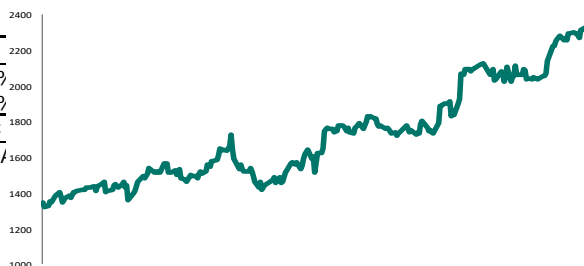
| | 1 día | 1 mes | 1 año | YTD |
|------------------------------|------------|----------|---------------|------|
| Ferrovial (Cartera Española) | 1,24% | 5,4% | 3,2% | 1,3% |
| IBEX 35 | 0,63% | 3,0% | 28,1% | 8,5% |
| | PER Est 1Y | PER | Dividendo (%) | PVC |
| Ferrovial (Cartera Española) | 99,57 | #N/A N/A | 2,24 | 5,27 |



FERROVIAL. La Autoridad de la Aviación Civil de Reino Unido (CAA, por sus siglas en inglés) rechazó la propuesta del aeropuerto de Heathrow, participado por el grupo constructor español en un 25%, de un incremento de las tasas portuarias para intentar paliar, en parte, los cerca de 3.000M€ de pérdidas provocadas por la pandemia. La CAA sí reconoce que las pérdidas vienen provocadas por circunstancias “excepcionales” y permite un “reajuste limitado y anticipado” de la base de activos regulados sobre la que se procede a realizar el cálculo de las tarifas. Este reconocimiento permitirá una inyección de 300M€, muy por debajo de lo reclamado por Heathrow, que podrá recaudar mediante incremento de precios a consumidores y aerolíneas a partir del año próximo. Ferrovial cerró ayer con avances del 1,2%, prácticamente lo mismo que sube en el año.

NOTICIAS DE EMPRESAS
Alphabet (Cartera Global)

| | 1 día | 1 mes | 1 año | YTD |
|--------------|------------|-----------------|---------------|----------------|
| Alphabet (Ca | -0,84% | 13,34% | 87,01% | 31,69% |
| S&P 500 | -0,02% | 5,34% | 46,22% | 11,47% |
| | PER Est 1Y | PER | Dividendo (%) | PVC |
| Alphabet (Ca | 28,20 | Field Not Appli | #N/A N/A | /A Field Not / |



ALPHABET (cartera global). Resultados 1T21: +162% en beneficio neto (17.900M\$), con +34% en ingresos (55.310M\$). El grupo tecnológico, matriz de Google, presentó una cifra record de resultados y claramente por encima de lo esperado, gracias a los ingresos obtenidos por su buscador Google, la plataforma de videos Youtube y la buena marcha del negocio en la nube. En concreto la cifra de ventas se ve impulsada por la partida de ingresos publicitarios (+32%), con incremento de la inversión por parte de los anunciantes por el creciente consumo de internet y la recuperación económica tras la pandemia, así como la buena marcha de los servicios en la nube, cuyos ingresos se dispararon un 45,7%. Alphabet anunció, además, un plan de recompra de acciones por importe de hasta 50.000M\$, plan que duplica al anunciado en el año 2019 de 25.000M\$. Las acciones de Alphabet cotizaban con avances del 4,9% tras el cierre prolongado de Wall Street.