

BIDEN Y POWELL, PROTAGONISTAS DE LA SESIÓN; HOY PIB 1T EE.UU.

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Mercados sin cambios esta mañana en Asia -Japón cerrado por festivo hoy y próxima semana Golden Week-, **apertura con alzas en Europa y futuros en Estados Unidos positivos, recogiendo una temporada de resultados**, con alguna excepción, **muy positiva y con un discurso optimista, el primero ante el Congreso, de Joe Biden**. En este presentaba su plan de infraestructuras y repetía su intención de subir impuestos a empresas y al 1% más rico como vía para financiar en parte sus planes de desarrollo. **Poca reacción por lo demás de los mercados ante el discurso de la Fed**, en el que insistió en que el incremento de precios es temporal y que es pronto para la retirada de estímulos. Pese a la escasez de novedades, percibimos ayer a los mercados más animados y los volúmenes de contratación mejoraron frente a las sesiones precedentes. **Hoy atentos a la publicación del PIB 1T en Estados Unidos, país que encabezará el crecimiento económico global en 2021 recogiendo el testigo de China**.

La Fed mantiene su discurso dovish a pesar de la mejora económica. La Reserva Federal decidió ayer mantener los estímulos monetarios a pleno rendimiento pese al mayor optimismo con la recuperación de la economía. Powell ha señalado que los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido gracias al progreso en la campaña de vacunación y las fuertes medidas de apoyo fiscales y monetarias, aunque todavía ven muy lejos los objetivos de inflación y empleo y que, por tanto, tienen margen para continuar manteniendo el apoyo a la economía. **El organismo continuará sus compras de bonos de 120.000 millones de dólares al mes, manteniendo los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%**.

Biden ultima un plan de 1,8 billones de dólares para expandir el alcance de la seguridad social. La propuesta se extenderá durante la próxima década y cubrirá áreas como el cuidado de la infancia, los permisos retribuidos, la educación o la salud. La cuantía de la propuesta -que probablemente se denomine American Families Plan- es superior a la esperada durante las últimas semanas e incluirá partidas para la financiación del cuidado de los niños (\$225.000 millones), la creación de un programa familiar de licencias retribuidas por temas de salud (\$225.000 millones), el acceso universal a la educación preescolar (\$200.000 millones) o dos años gratuitos de universidad (\$109.000 millones), entre otros. La financiación del plan se hará a través del incremento de impuestos a los hogares estadounidenses más ricos, con medidas como el aumento del último tramo del impuesto marginal de la renta del 37% al 39,6% o la supresión de incentivos fiscales a las ganancias de capital y dividendos para los salarios de más de 1 millón de dólares al año. El objetivo de este plan fiscal es el de recaudar 1,5 billones de dólares.

DATOS MACROECONÓMICOS

Retroceso en los datos de confianza del consumidor en Alemania. Ayer se publicaron los resultados adelantados del mes de mayo del indicador de confianza del consumidor elaborado por la consultora Gfk que muestran un empeoramiento en el indicador con una caída de 2,7 puntos en el mes de hasta el -8,8. **Mientras en Francia los datos abril muestran estabilidad.** El indicador de confianza del consumidor se mantiene sin cambios en abril manteniéndose en 94. El temor al desempleo aumenta ligeramente pero se compensa con una mejora en la capacidad de ahorro de los encuestados.

En España conocimos los datos de hipotecas firmadas en el mes de febrero con un aumento de la actividad. En febrero se anotaron 31.647 hipotecas sobre vivienda en el Registro de la Propiedad, lo que supone un aumento del 15% respecto al mes pasado pero es un 13,8% menor que el mismo mes del año pasado. La cantidad media de hipoteca es de 131.380 euros, un -25% interanual. Destaca también que la proporción de hipotecas a tipo fijo firmadas en el mes toca máximos con un 55% de las mismas.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Nuevas alzas en Europa (IBEX +0,4%; EuroStoxx 50 +0,08%), esperando con atención al discurso de la Fed -pocas novedades aunque este llegó con los mercados ya cerrados- y con los resultados marcando el buen ritmo de la sesión. Lo vimos en España con Santander (+2,7%), que ya en la sesión previa había avanzado un 5% adelantándose a las buenas cifras publicadas -ver noticia- y el mismo efecto ocurría con Indra (+6,8%), el líder de la sesión tras publicar tras el cierre del lunes unos resultados prometedores en términos de ingresos, márgenes y contratos. Misma situación en el resto de Europa con los resultados en Francia de Sanofi (+2,4%, con buenos resultados impulsados por la división de vacunas y su blockbuster Dupixent) y en Alemania de Deutsche Bank (+10,7%), tras resultados por encima de lo previsto.

Leves caídas en Wall Street (S&P -0,08%; Nasdaq -0,2%), con unos mercados algo decepcionados pese a que la Fed refrendaba su política acomodaticia. En la sesión asistíamos a la publicación mixta de resultados, siendo bien acogidos los de Alphabet, Facebook y Apple pero con más dudas en los casos de Microsoft, Texas Instruments y Boeing. En la evolución por sectores, energía lideraba los ascensos gracias al buen comportamiento del crudo mientras que la Tecnología -por las mencionadas Microsoft y Texas- y Salud encabezaron los descensos.

Avances en las bolsas chinas ante unos buenos resultados en el sector financiero. El CSI 300 avanza un 0,98% y encadena su tercer día consecutivo de avances. Varias empresas dentro del sector financiero (+1,88%) como Citic Securities (+3,89%), el mayor bróker de China, o Bank of Jiangsu (+7%) contribuyen al optimismo dentro del sector financiero tras presentar unos resultados que han sobrepasado las expectativas de mercado. En el Hang Seng (+0,80%), también sesión de avances con el sector financiero (+0,93%) también como protagonista. Finalmente, en Japón las bolsas cerradas por festivo abren mañana.

Jornada con tranquilidad dominante para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad. Escasos movimientos de mercado en la sesión de ayer toda vez que terminó la reunión de la Fed, donde han anunciado que no modificarán los tipos de interés, permaneciendo en 0%-0,25%, así como su programa de compras de deuda en 120.000 millones mensuales. Pese a anunciar que no aplicará ningún "tapering", Jerome Powell comentó que los indicadores de actividad económica y empleo se habían fortalecido tras los procesos de vacunas y las medidas implementadas por el gobierno. El interés del bono americano a 10 años bajó 1 p.b. durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana con alzas de 2 p.b., encontrándose el tipo en 1,63%. En Alemania, sesión con algunas alzas de 2 p.b. para la TIR del 10 años durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana sin cambios por el momento, encontrándose el tipo en -0,23% esta mañana.

En la periferia, sesión con ligeras variaciones en las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años ganó 1 p.b. en la sesión de ayer. Abre esta mañana bajando lo subido ayer, encontrándose en 0,82% de nuevo. La prima de riesgo frente a Alemania se estrecha en 2 p.b. y se sitúa en los 109 p.b.. En cuanto a España, sesión con ligeras correcciones para la rentabilidad del 10 años durante la sesión de ayer 1 p.b.. Apertura esta mañana con tónica alcista 2 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 alzas para el Euro durante la sesión de ayer, esta mañana amaneciendo por encima de niveles de 1,21. El cruce EUR/USD subió 0,38% durante la sesión de ayer. Esta mañana abre con ligeras correcciones de -0,07%, con el cruce situado en 1,2125 EUR/USD. En el Reino Unido, la libra cerró prácticamente sin cambios durante la sesión de ayer +0,01%, abriendo esta mañana con ligeras alzas +0,10%. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8686 EUR/GBP. En cuanto al YEN, sesión con ligeras correcciones durante la sesión de ayer de -0,14%. Abre esta mañana con caídas exactas a ayer hasta ahora -0,14%. El cruce con el Euro se encuentra en 131,86 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo sube hasta los 67 dólares. Los futuros del Brent encadenaron ayer su segundo día consecutivo de subidas con alzas del 1,28%, reaccionando a la decisión de la OPEP y sus socios de continuar con el calendario de retirada de recortes producción, elevando el optimismo sobre la demanda. Esta mañana, el Brent sube un 0,40% hasta los 67,10\$/barril. Por su parte, el oro subió ayer un 0,47%, aunque cae esta mañana un -0,34% hasta los 1.778\$/barril, manteniéndose en máximos desde febrero tras la reunión de la Fed de ayer.

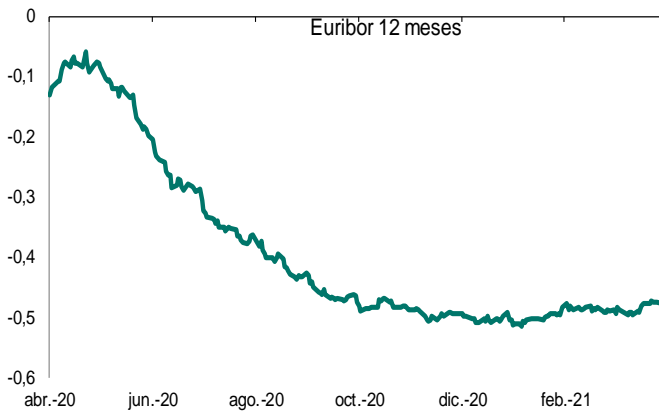
AGENDA DE LA JORNADA

En Europa se publicarán los **datos de inflación y de empleo en Alemania y España del mes de abril**. Por otra parte, en **Estados Unidos** muy atentos a la publicación de los **datos de PIB del primer trimestre**.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

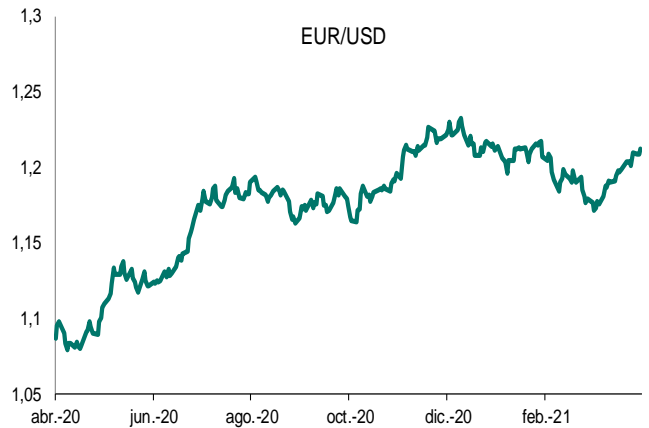
Euribor

	28-4-21	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%	-0,51%	-0,51%	-0,53%
12 meses	-0,48%	-0,48%	-0,49%	-0,50%



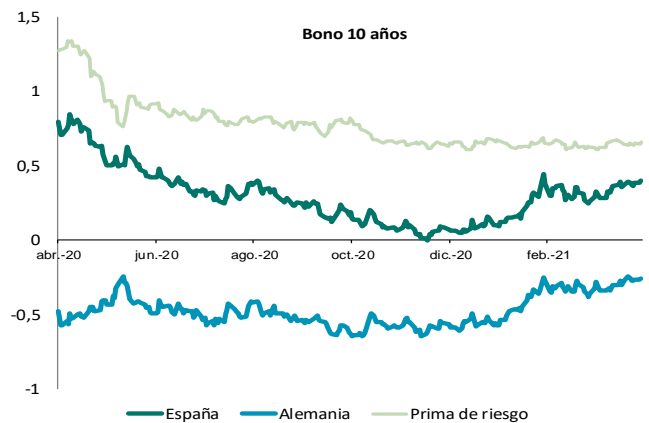
Divisa

	28-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,213	1,213	1,177	1,222
EUR/GBP	0,869	0,870	0,855	0,894
EUR/CHF	1,104	1,103	1,105	1,081
EUR/JPY	131,850	131,700	129,180	126,180

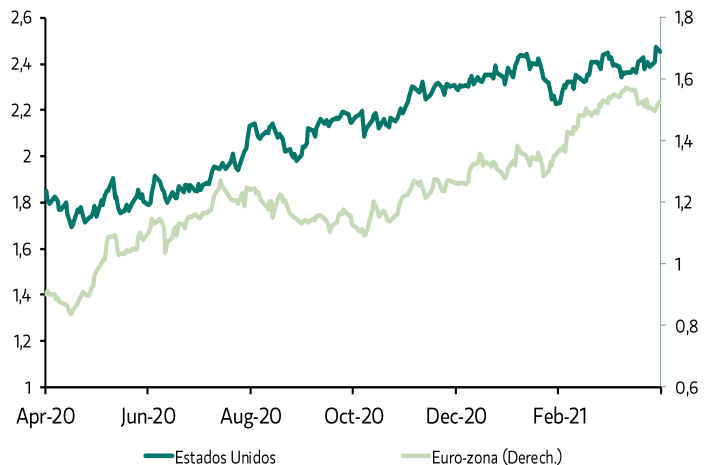
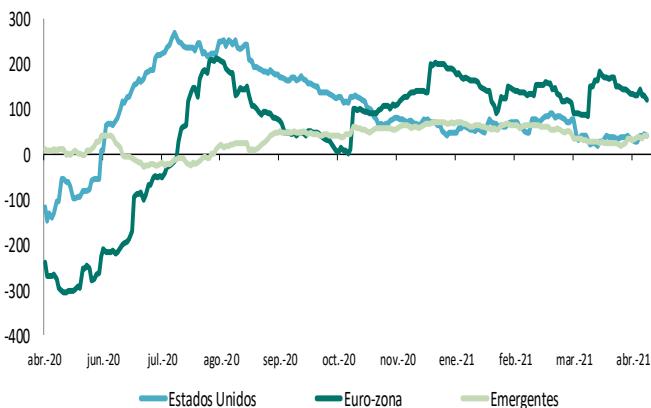


Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año	
USA	2 años	0,17%	0,16%	0,14%	0,20%
	5 años	0,87%	0,85%	0,89%	0,37%
	10 años	1,63%	1,61%	1,71%	0,63%
	30 años	2,31%	2,29%	2,41%	1,25%
Alemania	2 años	-0,68%	-0,69%	-0,71%	-0,71%
	5 años	-0,59%	-0,58%	-0,66%	-0,67%
	10 años	-0,23%	-0,23%	-0,32%	-0,50%
	30 años	0,31%	0,31%	0,25%	-0,09%
España	2 años	-0,50%	-0,49%	-0,51%	-0,14%
	5 años	-0,22%	-0,22%	-0,30%	0,18%
	10 años	0,43%	0,43%	0,31%	0,80%
	30 años	1,37%	1,37%	1,25%	1,50%
Reino Unido	2 años	0,06%	0,07%	0,06%	0,05%
	5 años	0,36%	0,34%	0,33%	0,16%
	10 años	0,80%	0,77%	0,76%	0,29%
	30 años	1,31%	1,30%	1,28%	0,64%

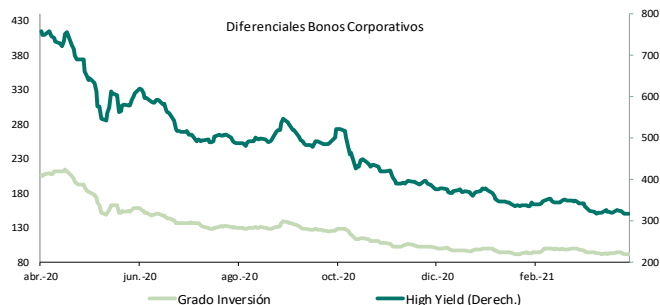


Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



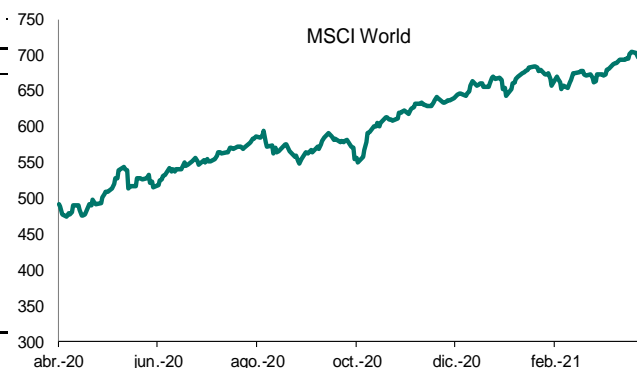
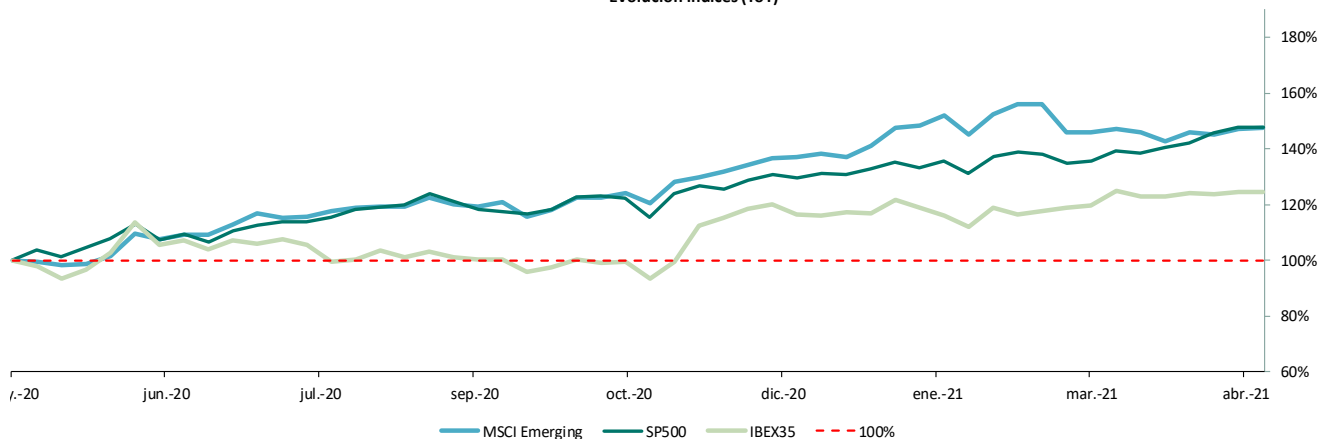
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año	
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,02%	0,79%	-2,47%	5,37%	
	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	0,01%	1,13%	1,91%	19,75%	
	TIR	3,9%	4,2%	4,1%	8,1%	
	Duración	VA Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secu				
	Diferencial	319	347	378	771	


Renta Variable

	28-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	705,72	0,03%	4,89%	9,20%
SP500	4.183,18	-0,08%	5,34%	11,37%
Eurostoxx50	4.015,03	0,08%	3,40%	13,02%
Topix	1.909,06	0,29%	-4,23%	5,78%
IBEX35	8.799,60	0,49%	3,62%	8,99%
FTSE 100	6.963,67	0,27%	3,38%	7,79%
MSCI Brazil	1.805,77	2,17%	12,22%	-3,76%
MSCI China	111,66	0,40%	3,68%	2,84%
MSCI Emerging	1.364,96	0,22%	4,19%	5,71%

(*) All Countries


Evolución índices (YoY)

Commodities

	28/04/2021	1 día	1 mes	YTD
Brent	67,69	0,62%	4,17%	30,68%
Oro	1780,46	-0,07%	3,99%	-6,21%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,62%	-0,13%	5,02%
Torrenova	0,00%	2,83%	9,00%
Bellver	2,82%	8,96%	26,96%
March Global	1,30%	13,27%	38,46%
March Iberiar	2,05%	11,64%	37,37%
March Fam. I	3,29%	8,42%	22,06%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Banco Santander (Cartera Española)

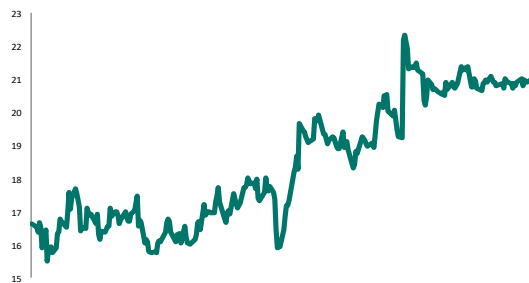
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Banco Santa	2,70%	9,7%	51,5%	23,8%
IBEX 35	0,49%	3,6%	24,7%	9,0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Banco Santa	9,35	#N/A N/A	#N/A N/A	0,66



SANTANDER (cartera española). Resultados 1T21: Resultados 2020: multiplica por cinco el resultado neto (1.608M€), con -6,3% el margen de intereses (7.956M€), -3,5% en margen bruto (11.390M€) y +0,8% en margen neto (6.272M€) El resultado se dispara a nivel de beneficio por la ausencia de provisiones asociadas al coronavirus frente a los 1.600M€ que registraba en el 1T20 aunque sí incluye costes de reestructuración de 530M€ en sus negocios británico y portugués. Sin resultados atípicos el beneficio neto fue de 2.138M€, el mayor en más de una década. Por regiones, Estados Unidos se convirtió en la división que más aportó, seguido de Brasil (+8,7% en beneficio neto, 616M€, con -80% en provisiones y que supuso el 23% del resultado total). Buen resultado asimismo en España (+170% en beneficio neto). Destacamos asimismo al salto en la rentabilidad sobre recursos propios tangibles, pasando del 7,44% al 12,96%, por encima del 10% objetivo en 2021. No hay cambios en los objetivos del grupo en el ejercicio: retorno a los beneficios una vez se ha producido el saneamiento contable de sus filiales, crecimiento de los ingresos de clientes, sobre todo en América, y una mejora de costes sustentada en Europa, objetivo de retorno, en cuanto se pueda, a un pay-out del 40-50% y objetivo de ROTE del 13-15% en el medio plazo frente al cierre del 7,44% en 2020 y objetivo del 9-10% en 2021.

Naturgy (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Naturgy (Cart	1,76%	1,4%	33,8%	12,9%
IBEX 35	0,49%	3,6%	24,7%	9,0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Naturgy (Cart	16,94	#N/A N/A	6,73	2,62



NATURGY (cartera española). Doble noticia: 1) Resultados 1T21: +92,5% en beneficio neto (383M€), dejando atrás las pérdidas declaradas en 2020 por el efecto del coronavirus, volatilidad en los precios del gas y ajustes contables en la valoración de activos. Esta cifra incluye un impacto positivo de 65M€ tras su acuerdo con Eni para la venta de sus activos egipcios, con lo que eliminando apuntes extraordinarios el beneficio neto creció un 3,5%, con +9,8% en EBITDA (982M€; +2% en términos comparables). 2) Según recoge la prensa, el Gobierno podría dar luz verde al anuncio de OPA parcial del fondo australiano IMF sobre el valor (22,69% del capital a 23€/título, ajustado hasta 22,37€/acción por la entrega de dividendos). Dicha autorización, que podría llegar en los próximos días, deberá contar con una serie de garantías preceptivas en torno a la seguridad nacional del suministro energético. Naturgy ayer +1,7% (21,4€/título).

NOTICIAS DE EMPRESAS
Sanofi (Cartera Europea)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Sanofi (Carte	2,42%	3,54%	-3,56%	11,14%
Eurostoxx50	0,08%	3,40%	34,01%	13,02%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Sanofi (Carte	14,07	8,90	3,60	1,74

SANOFI (carteras europea y global). Resultados 1T21: +14,7% en beneficio neto a tipo de cambio constante 2.017M€, con +13,3% en beneficio operativo (2.638M€) y +2,4% en ingresos (8.591M€). El resultado del grupo farmacéutico francés superó las estimaciones del consenso, impulsado por el negocio de vacunas y las ventas de su medicamento estrella dermatológico Dupixent. Por áreas de actividad, +15,3% el negocio de atención especializada -gracias precisamente a Dupixent, +45,6% en ingresos hasta 1.047M€- y a diversos lanzamientos del área oncológica. También destacamos la excelente evolución de vacunas, con +5,3% gracias al segmento de vacunas y que incluye diversos acuerdos para utilizar varias de sus instalaciones de empaquetado y llenado de vacunas contra el coronavirus. En paralelo, el grupo trabaja en dos prototipos propios en colaboración con Glaxo -en fase 2- y con la estadounidense Translate Bio, que podría estar disponible el año próximo. En el resto de divisiones: +4,4% en medicina general y -7,3% en Consumer Health -ofrece entre otros fármacos contra la tos y el resfriado-. Sanofi confirma su objetivo de BPA creciendo a dígito sencillo alto. Sanofi ayer +2,4%.