

## MERCADOS HOY ATENTOS AL DATO DE INFLACIÓN EN EE.UU.

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**La última sesión del mes se cierra en Asia con caídas**, tras conocerse los datos de PMI chinos algo peores de lo esperado, **con los futuros en Wall Street que también corrigen en estos momentos**. La temporada buena acogida de los resultados en Facebook (+7,30%) y Amazon (+0,37%), no así en Twitter -12% en el *after-market*, y el crecimiento del PIB estadounidense respaldaban un nuevo record para el S&P. Los mercados siguen atentos a los datos publicados de inflación, con especial atención en EE.UU. -gasto del consumo personal en su versión subyacente, muy seguido por la Fed- así como nuevos resultados empresariales. En España, excelente debut bursátil de Línea Directa (+21%), y está publicando esta mañana BBVA (Bº de 1.210M€ vs pérdidas de 1.792 millones del primer trimestre de 2020).

**La economía estadounidense creció un 6,4% en el primer trimestre del año**. El PIB de EE.UU. recupera además la senda positiva interanual al crecer un 0,4% en comparación con el primer trimestre del 2020, mientras que el incremento es del 1,6% con respecto al cuarto trimestre del pasado año. De esta forma, el PIB, que todavía está un punto por debajo de su nivel previo a la pandemia en términos reales, se acelera gracias al impulso de la vacunación y los planes fiscales. A pesar de la rápida recuperación, Biden ha pedido la aprobación de su agenda de gasto, que incluye 2,7 billones de dólares del plan de infraestructuras y, más recientemente, 1,8 billones de dólares del plan para las familias, equivalentes entre ambos a un 20% del PIB.

**Bruselas aplicará normas estrictas para vigilar en qué se invierten los fondos europeos**. La Comisión Europea ha anunciado que pondrá en marcha un mecanismo para garantizar la correcta utilización de los fondos y prevenir situaciones de fraude en el programa, que alcanza un montante de 750.000 millones de euros. Dombrovskis, presidente ejecutivo de la Comisión, ha asegurado que están dispuestos a suspender las ayudas si había indicios de que un gobierno nacional no estuviese llevando las reformas pactadas o no canalizase las ayudas hacia las inversiones acordadas. Además, la Comisión espera que la mayoría de los países presenten sus planes de recuperación dentro del plazo acordado, que finaliza hoy.

## DATOS MACROECONÓMICOS

**Ayer conocimos los datos de inflación del mes de abril en Alemania primer mes comparativo con los precios del primer confinamiento.** La inflación en abril alcanza el 2% en Alemania por primera vez desde 2019 impulsado por los precios de la energía y la comida. Si eliminamos estos elementos más volátiles la inflación subyacente se mantiene estable con respecto al mes pasado en el 1,3%. También repiten cifra las subidas de precio en el sector servicios con un avance del 1,6%. **En España, también tuvimos datos de inflación del mes de abril.** El IPC en España sube un 2,2% con avances importantes tanto en los precios de la electricidad como la de los carburantes. Sin embargo, destaca que la inflación subyacente retrocede en el mes de abril y se sitúa en el 0% frente al 0,3% del mes pasado.

**En China esta madrugada se publicaron los datos de PMI con retrocesos pero manteniendo niveles que señalan crecimiento.** Sorpresa negativa en China pues los índices de confianza empresarial retroceden con respecto al mes pasado. El PMI manufacturero baja de 51,9 a 51,1 y el PMI de servicios cae de 56,3 a 54,9. Aunque sean datos peores de lo esperado, los indicadores siguen estando en territorio de expansión (por encima de 50) y apoyan nuestra tesis de crecimiento más normalizado en el país asiático para los siguientes trimestres. Varias de las compañías encuestadas señalan la escasez de semiconductores y los crecientes costes de transporte como sus principales problemas de cara a los próximos meses.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

**Moderada toma de beneficios en Europa** (EuroStoxx 50 -0,4%), en una sesión en la que el IBEX nadó a contracorriente (+0,2%), apoyado en el buen comportamiento de los bancos (Santander +1,7%) y pese a conocer datos de inflación al alza, en Alemania (+2%) y España (+2,2%). Al margen de los bancos repuntó Indra (+3,5%) y sobre todo Pharmamar (+8%), tras autorizarse su ensayo anti-covid. Al margen del IBEX, destacamos el espectacular inicio bursátil de Línea Directa (+23%, hasta 1,62€). Aquí hay que recordar que Línea Directa se escindía de su matriz Bankinter, que cerró ayer con caídas del 1,5%, hasta 4,5€/acción. Con carácter previo, al cierre del miércoles, la cotización de Bankinter había sido ajustada por los 1,3175 €/título con los que se estrenaba Línea Directa. En Europa, mala sesión para el sector automovilístico tras la advertencia de Ford de dificultades de acceso a semiconductores necesarios en los procesos de fabricación.

**Wall Street conseguía cerrar en positivo** (S&P +0,7%; Nasdaq +0,2%), con el S&P marcando un nuevo record histórico. En la sesión tuvieron como alicientes la buena lectura de PIB y la excelente temporada de resultados, sobresaliendo en este aspecto la buena acogida de las cuentas de Facebook (+7% al cierre). También apoyaban en la evolución por sectores, servicios de comunicaciones, gracias a Facebook, y el sector financiero se colocaban en cabeza en contraste con el sector salud, marcado por la publicación de resultados por debajo de lo previsto.

**Retrocesos en Asia ante la decepción por los datos macro de China.** El CSI 300 retrocede un 0,8% tras unos datos de confianza empresarial por debajo de lo esperado. No obstante, gracias a los avances en la semana el índice se mantiene por encima del nivel psicológico de los 5.000 puntos antes del periodo festivo de tres días la semana que viene. En Hong Kong, el Hang Seng sufre pérdidas del 1,78% donde los principales contribuidores a la caída son los gigantes de tecnológicos como Alibaba (-2,59%), Tencent (-1,43%) o Meituan (-3,43%) tras las medidas restrictivas del regulador a sus divisiones fintech. Finalmente, el Topix también se contagia del sentimiento negativo de la región con caídas del 0,57%.

**Los bonos recibieron con volatilidad el dato de PIB de Estados Unidos.** Movimiento de ida y vuelta en el bono estadounidense a 10 años que tocaba niveles de 1,69% de TIR intradía pero según avanzaba la sesión se moderaba estado actualmente 2 p.b. por encima del arranque de ayer ofreciendo una rentabilidad a vencimiento de 1,63%. El Bund recibió los datos de inflación en Alemania con ventas, la Tir se mueve 4 p.b. y se sitúa ahora mismo en -0,20%, lo que son niveles no vistos desde enero de 2020.

**En cuanto a los diferenciales periféricos poca novedad.** Las ventas en el bund no provocan movimientos bruscos en los diferenciales de Italia que se mantienen en los 110 p.b. por encima de la media de 3 meses tras la presentación del plan de gasto de Draghi el lunes pasado. Mientras en España, sin cambios significativos mantiene el diferencial en 67 p.b. sin cambios respecto a ayer.

**Sesión con muy pocos cambios en el mercado de divisas.** La reunión de la Fed, totalmente en línea con lo previsto, apenas provocaba cambios en el cruce EUR/USD, que sigue anclado en los 1,212 EUR/USD. Misma apatía para el cruce euro-libra, a la espera la próxima semana de las elecciones escocesas y con el tipo de cambio en 0,869 EUR/GBP. En cuanto al YEN, la sesión de ayer se cerraba con ligeras ganancias para el euro, de 0,2% que esta mañana pierde para situarse frente al euro en 131,86 EUR/JPY.

**En el mercado de materias primas, el petróleo sube hasta los 68 dólares.** Los futuros del Brent subieron ayer un 1,96%, impulsados por el optimismo de la demanda estadounidense tras la publicación de nuevos datos macro del primer trimestre. Esta mañana, el crudo cae un -1,25% hasta niveles de 67,70\$/barril. Por su parte, el oro retrocedió ayer a pesar de la debilidad del dólar (-0,60%) y cotiza a estas horas en niveles de 1.772\$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

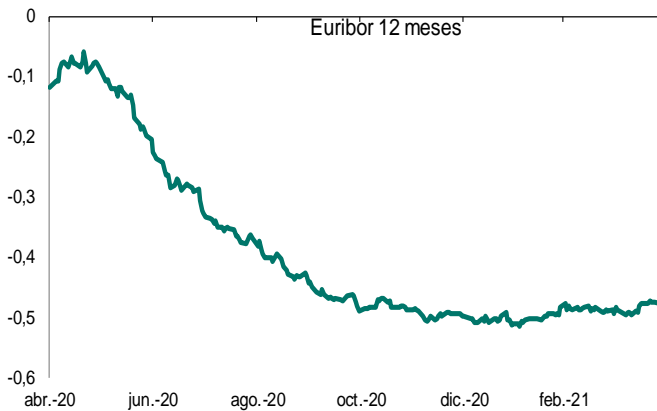
---

**En Europa** se publicarán los datos de **PIB del primer trimestre** en la **Eurozona** e individualmente en **Alemania, Francia, España e Italia**. También **datos de inflación del mes de abril en Francia e Italia** y tendremos los datos de **ventas minoristas del mes de marzo en España**. Por otra parte, en **Estados Unidos** se publicarán los **datos de gasto de los hogares del mes de marzo, en el que se incluye el deflactor del gasto indicador favorito de inflación de la Fed**, así como los **datos de confianza del consumidor de abril** elaborados por la **Universidad de Michigan**.

### EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

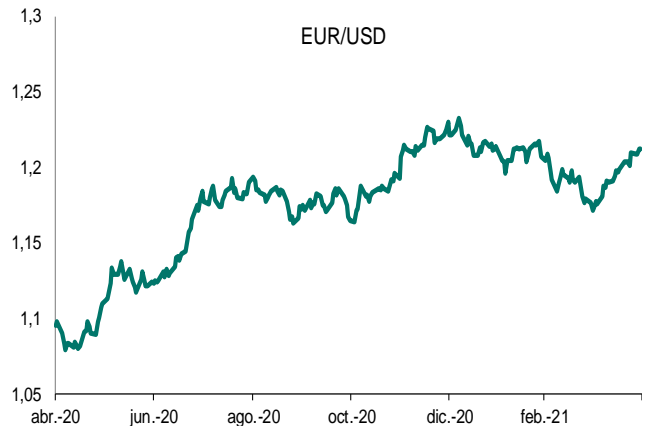
#### Euribor

	29-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,56%	-0,55%	-0,55%
3 meses	-0,53%	-0,54%	-0,54%	-0,55%
6 meses	-0,52%	-0,52%	-0,51%	-0,53%
12 meses	-0,48%	-0,48%	-0,49%	-0,50%



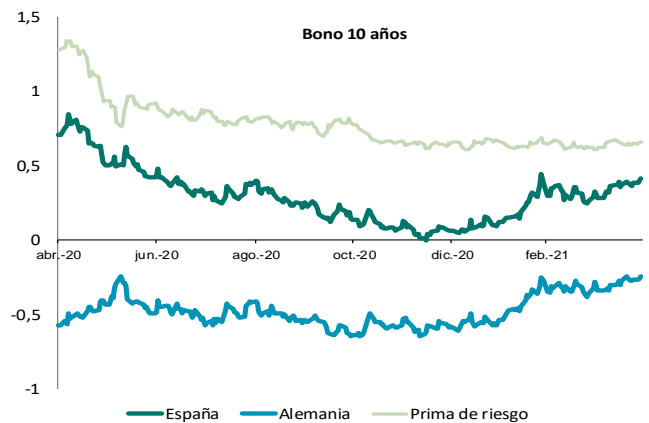
#### Divisa

	29-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,210	1,212	1,173	1,222
EUR/GBP	0,869	0,869	0,851	0,894
EUR/CHF	1,101	1,102	1,107	1,081
EUR/JPY	131,780	132,040	129,860	126,180

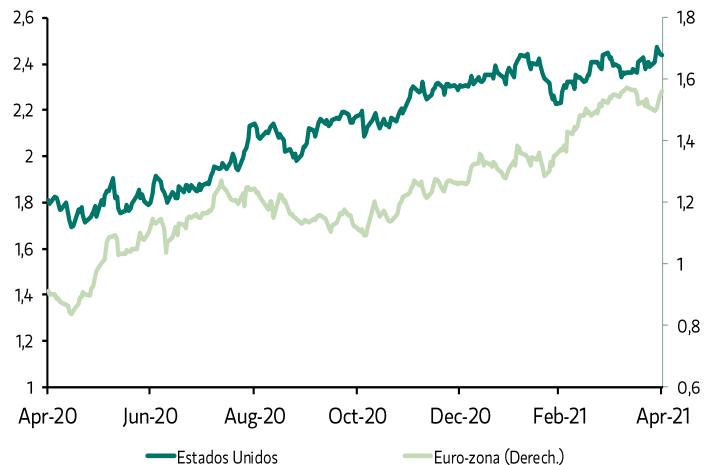
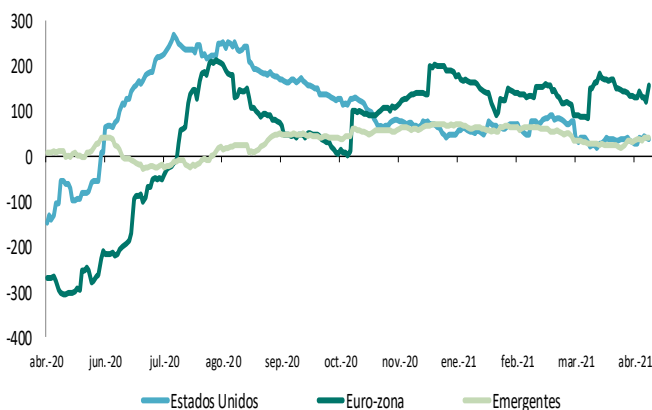


#### Deuda Pública

	Último	1 día	1 mes	1 año	
USA	2 años	0,16%	0,16%	0,15%	0,20%
	5 años	0,87%	0,86%	0,90%	0,36%
	10 años	1,64%	1,63%	1,70%	0,64%
	30 años	2,31%	2,30%	2,37%	1,28%
Alemania	2 años	-0,68%	-0,68%	-0,69%	-0,76%
	5 años	-0,57%	-0,56%	-0,63%	-0,76%
	10 años	-0,20%	-0,19%	-0,29%	-0,59%
	30 años	0,35%	0,36%	0,27%	-0,18%
España	2 años	-0,49%	-0,48%	-0,49%	-0,22%
	5 años	-0,20%	-0,20%	-0,27%	0,04%
	10 años	0,48%	0,48%	0,34%	0,72%
	30 años	1,42%	1,42%	1,27%	1,46%
Reino Unido	2 años	0,08%	0,08%	0,07%	0,02%
	5 años	0,39%	0,39%	0,36%	0,09%
	10 años	0,84%	0,84%	0,82%	0,23%
	30 años	1,34%	1,35%	1,36%	0,57%

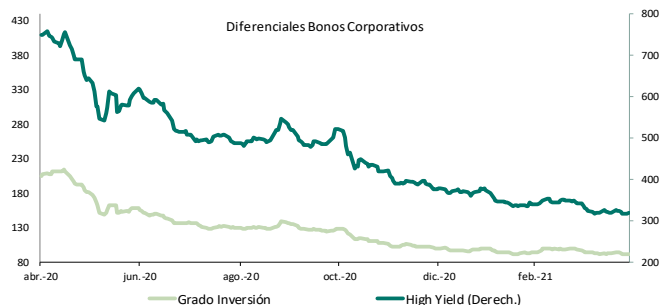


#### Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



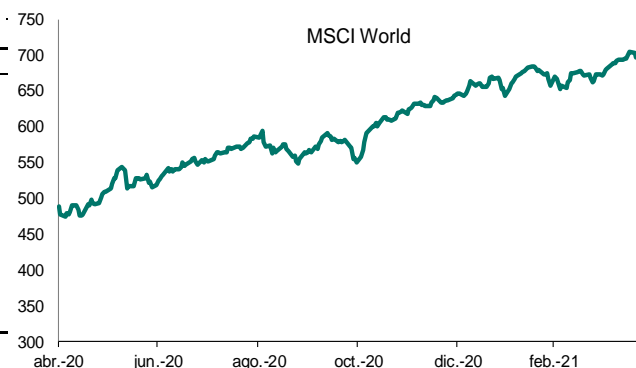
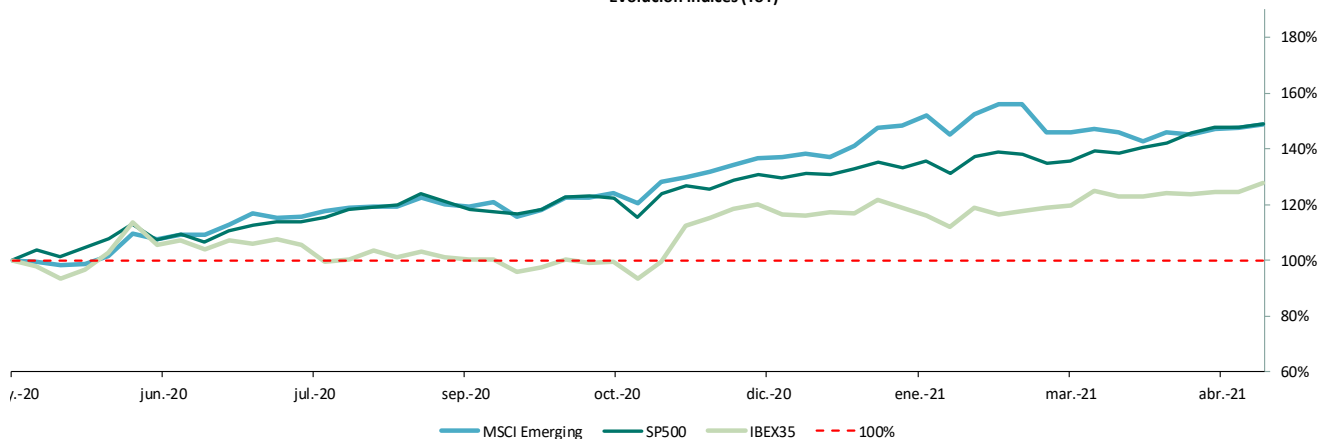
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año	
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,12%	0,83%	-2,59%	5,15%	
	TIR	1,7%	1,7%	1,3%	2,4%	
	Duración	7,3	7,2	7,5	7,2	
	Diferencial	92	98	100	206	
High Yield	Rentabilidad	0,05%	1,12%	1,96%	19,45%	
	TIR	3,9%	4,1%	4,1%	8,0%	
	Duración	VA Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur				
	Diferencial	317	343	378	759	


**Renta Variable**

	29-4-21	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	708,07	0,33%	5,17%	9,56%
SP500	4.211,47	0,68%	6,01%	12,12%
Eurostoxx50	4.002,19	0,13%	2,12%	12,65%
Topix	1.898,24	-0,57%	-4,77%	5,18%
IBEX35	8.840,80	0,20%	3,04%	9,50%
FTSE 100	6.984,23	0,33%	4,03%	8,11%
MSCI Brazil	1.806,98	0,07%	8,28%	-3,70%
MSCI China	111,36	-0,27%	2,74%	2,56%
MSCI Emerging	1.364,54	-0,03%	3,65%	5,68%

(\*) All Countries


**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

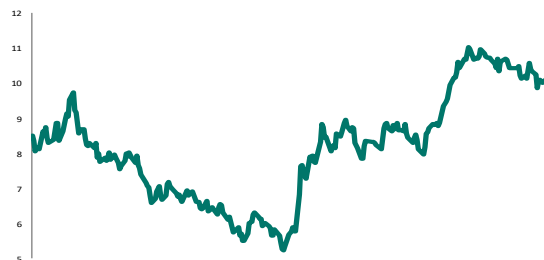
	29/04/2021	1 día	1 mes	YTD
Brent	68,19	-0,54%	7,32%	31,64%
Oro	1769,32	-0,16%	3,61%	-6,80%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,64%	-0,16%	4,87%
Torrenova	0,00%	2,83%	9,00%
Bellver	2,08%	9,70%	27,83%
March Global	1,36%	13,43%	35,86%
March Iberiar	1,71%	11,93%	34,54%
March Fam. I	2,57%	8,39%	20,75%

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Repsol (Cartera Española)**

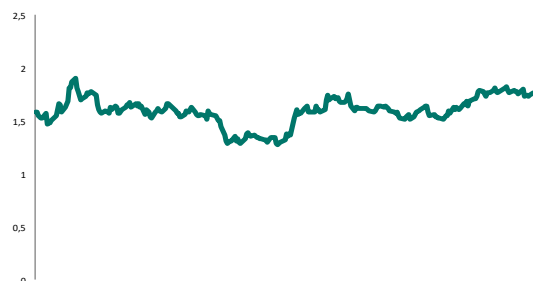
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Cart	0,41%	-3,5%	22,6%	23,6%
IBEX 35	0,20%	3,0%	27,7%	9,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Cart	10,08	#N/A N/A	7,65	0,85



**REPSOL** (cartera española). Resultados 1T21: el grupo petrolero retorna al beneficio (648M€ vs pérdidas de 487 en 1T20), con +5,4% en beneficio neto ajustado (471M€) y flujo de caja operativo de 1.030M€. El grupo petrolero parece así dejar atrás lo peor, haciendo valer su Plan Estratégico 2021-25 y las medidas de ajuste implantadas para hacer frente a la pandemia. El motor de los resultados es Exploración y Producción, al triplicar el beneficio hasta los 327M€, seguido del área comercial y renovables (101M€) e industrial (73M€). En paralelo, Repsol conoció ayer un laudo favorable en el que el Tribunal rechaza tres de las cuatro demandas de Sinopec en las que reclamaba una indemnización total de 5.500M\$. Tras recibir este laudo favorable, Repsol estudia ahora revertir en parte las provisiones dotadas al efecto. Ayer Repsol -1% (+23% en el año).

**Mapfre (Cartera Española)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Mapfre (Cart	0,48%	0,5%	6,8%	12,0%
IBEX 35	0,20%	3,0%	27,7%	9,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Mapfre (Cart	7,53	9,59	7,64	0,66

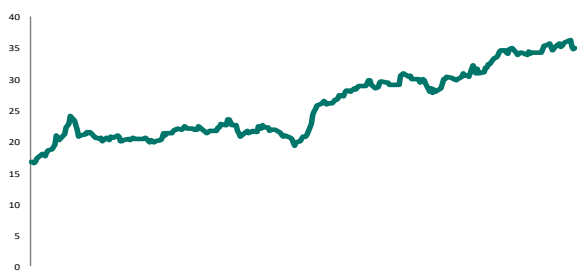


**MAPFRE** (cartera española). Resultados 1T21: +36,7% en beneficio neto (173,3M€), con -0,3% en ingresos (7.304M€) y -3,3% en primas (5.895M€). El resultado del primer grupo asegurador nacional se vio impulsado gracias a la mejora de España (+5,5% en beneficio, 107M€) y a la buena marcha del negocio reasegurador (bº de 25M€ vs pérdidas de 22M€ en 1T20). La ratio combinada, que mide siniestralidad sobre primas, mejoró un 5,7% hasta situarse en el 94,3%. El grupo recuerda que el próximo 24 de mayo pagará un dividendo complementario de 0,075€/acción, por el que el dividendo total con cargo a 2020 será de 0,125€/título, equivalente a precios de cierre de ayer a una rentabilidad por dividendo del 7%. Ayer Mapfre -0,1% (+11,5% en el año).

NOTICIAS DE EMPRESAS

**Catalana Occidente (Cartera Española)**

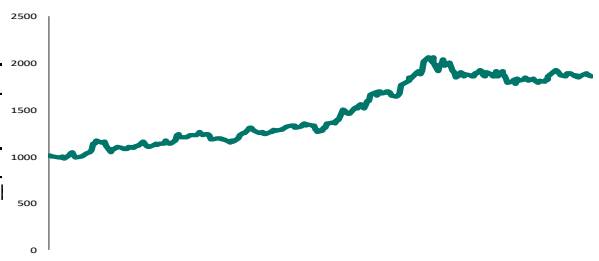
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Catalana Occ	-0,71%	2,21%	96,55%	19,21%
IBEX 35	0,20%	3,04%	27,71%	9,50%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Catalana Occ	13,65	14,75	1,95	1,15



**CATALANA OCCIDENTE** (cartera española). Resultados 1T21: +25% en beneficio neto (122,6M€), con +1,2% el volumen de negocio (1.503M€). El resultado de la aseguradora incluyó, un incremento del 3,1% y 1%, en beneficios e ingresos, del resultado de su actividad tradicional, agrupada en Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra, Bilbao y NorteHispana. Por la parte del negocio del seguro de crédito -Atradius Crédito y Caucción y Atradius Re-, el resultado recurrente se incrementó un 40%, con un incremento en el volumen de seguro de crédito del 1,4%. En esta pata de negocio, muy afectada al inicio de la pandemia, la recuperación ha sido más rápida de lo esperado debido a la menor entrada de siniestros. Ayer Catalana Occidente +0,4%.

**Samsung (Cartera Global)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Samsung (C€)	-0,78%	0,58%	75,89%	0,52%
KOSPI	-0,83%	2,8%	61,6%	9,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Samsung (C€)	14,96	Field Not Appli	3,19	/A Field Not Applical



**SAMSUNG** (cartera global). Resultados 1T21: +46% en beneficio neto (5.200M€ al cambio), con +18% en ingresos (aprox. 48.400M€ al cambio). El resultado del grupo tecnológico coreano se vio impulsado por la sólida demanda de dispositivos informáticos y electrónica de consumo a causa de la pandemia, elevando el gasto en tecnología para teletrabajar, educación online y el negocio en torno al ocio digital. Por divisiones, buena evolución de móviles (+65% en beneficio operativo y +13% en ingresos, con éxito comercial de su buque insignia Galaxy S21 y los del segmento de gama media) y electrónica de consumo (engloba las ventas de televisores, +26%) que más que compensaron la peor evolución de la división de semiconductores (-16% en beneficio operativo, +8% en ingresos), en donde la compañía reconoció el impacto derivado de la escasez de chips, la caída de precios y la migración a nuevos procesos de fabricación. El grupo espera que la situación mejore en la segunda parte del año.

*"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."*