

NUEVA YORK VOLVERÁ A LA NORMALIDAD EN DOS SEMANAS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Cierres positivos en las bolsas europeas, y sin grandes cambios en Estados Unidos. Esta mañana la apertura se mantiene mixta si bien las referencias de Japón y China siguen cerradas por festividad, contando solamente con la bolsa de Hong Kong abierta, que da carpetazo a la sesión con ascensos moderados.

El fondo de mercado se mantiene ciertamente positivo, con caídas que cuando llegan son contenidas y aprovechadas por inversores dispuestos a comprar en los recortes. Esta marcada resistencia a la baja se ve favorecida por la enorme liquidez existente en el sistema, los importantes estímulos fiscales puestos en marcha, la perspectiva cada vez más cercana de re-apertura -sin ir más lejos varias ciudades estadounidenses, entre ellas Nueva York, abrirán casi en su totalidad en dos semanas- los buenos datos de actividad y una temporada de resultados ciertamente favorable, tal y como se esperaba. En la parte contraria, el mercado sigue sopesando los temores a una retirada de estímulos antes de lo previsto, el incremento de los precios y unos indicadores de momento ya muy ajustados.

Bruselas plantea reabrir la Unión Europea a los turistas vacunados. La Comisión ha presentado ayer una nueva recomendación para permitir la entrada a turistas de otros países que haya recibido, con un margen mínimo de 14 días, la última dosis de alguna de las vacunas autorizadas por la Agencia Europea del Medicamento. La medida va dirigida a restablecer la movilidad con aquellos países en los que la vacunación está ya muy avanzada, como Estados Unidos y Reino Unido, de cara a la campaña de verano. La Comisión también ha incluido un 'freno de emergencia' en su recomendación, abriendo la posibilidad de prohibir la entrada de viajeros a nivel comunitario a país con gran incidencia de nuevas variantes. Por otra parte, Francia ha anunciado que planea reabrir el turismo el día 9 de junio, mientras **varias ciudades en EE.UU., entre ellas Nueva York, van a eliminar la mayoría de las restricciones de aforo a partir del 19 de mayo**, incluyendo el restablecimiento del servicio del metro las 24 horas, así como la reapertura de los locales de ocio como teatros y cines.

La Unión Europea e India retoman un acuerdo comercial para hacer frente a China. Ambos países tienen previsto reanudar las conversaciones sobre un acuerdo de comercio global, con el fin de estrechar los vínculos económicos de ambas regiones y frenar el avance de China. Las conversaciones previas se detuvieron en 2013 debido a las discrepancias en los aranceles del sector del automóvil y a la movilidad de profesionales entre ambas regiones. Ambas partes creen que existen ahora más incentivos para llegar a un acuerdo, especialmente tras el creciente poder de China y después de haberse quedado fuera India del tratado de comercio firmado por 15 países de Asia-Pacífico durante el último año.

En Italia, el Gobierno de Mario Draghi plantea extender las exenciones fiscales para promover así las fusiones nacionales dentro del país. Según la agencia de noticias Reuters, el país transalpino considera extender hasta mediados de 2022 las exenciones fiscales con las que estimular las fusiones bancarias -ahora el plazo dado es hasta diciembre de este año-, a la vez que favorecería la limpieza de balances de las entidades del país con la venta de activos tóxicos. El borrador, que propone elevar ahora el límite de las exenciones fiscales al 3% de los activos de la empresa más pequeña vs 2% actual, busca ayudar a los bancos italianos a afrontar las consecuencias de la pandemia una vez se retiren las medidas de apoyo puestas en marcha por el coronavirus. En este sentido, el Ejecutivo de Draghi considera extender las garantías estatales sobre algunos préstamos bancarios a empresas. Hay que recordar que las exenciones fiscales para las fusiones corporativas, son parte de un paquete de incentivos que el anterior Gobierno de Italia lanzó para impulsar que el segundo banco del país, UniCredit, comprara Monte dei Paschi, operación posteriormente frustrada.

DATOS MACROECONÓMICOS

Se revisa a la baja la confianza de los empresarios de las manufacturas en la zona euro. El dato final del PMI manufacturero quedó en abril por debajo de la estimación preliminar al situarse en niveles de 62,9 desde el 63,3 previo. Sin embargo, este dato sigue siendo muy positivo dado que señala una fuerte reactivación de la actividad del sector en los próximos meses y además supera en cuatro décimas la cifra de marzo. Por países destacar que en Alemania se sitúa en 66,2, en Francia en 58,9, en Italia en 60,7, mientras que en España alcanza niveles de 57,7 desde el 56,9 anterior.

También tuvimos cifras de confianza empresarial del sector manufacturero en Estados Unidos que decepcionaron. En concreto, el ISM manufacturero bajó en abril inesperadamente hasta niveles de 60,7 desde el 64,7 previo y por debajo del 65 esperado. Señalar además, que el componente de precios pagados del sector se disparó hasta niveles de 89,6. Con ello, en conjunto este indicador señala que continuará la fuerte reactivación económica en los próximos meses, pero también que las presiones inflacionistas se están incrementando al elevarse los costes energéticos.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Alzas ayer para las bolsas en Europa (IBEX +0,8%; EuroStoxx 50 +0,6%). En una sesión con la bolsa de Londres cerrada, el optimismo inversor se vio impulsado por los planes de la Comisión Europea para agilizar los movimientos de turistas en verano, los buenos datos de actividad -PMI manufacturero europeo y ventas minoristas alemanas- y la más que positiva campaña de resultados. Con este panorama, las compañías turísticas encabezaron la sesión en España, destacando a Amadeus (+3,4%), Meliá (+2,8%), IAG (+2,8%) y Aena (+2,6%). También positivo fue el cierre de Repsol (+3%), cuya mejor percepción de los resultados se sigue reflejando en la cotización de las últimas sesiones, y Fluidra (+2,2%), con record histórico incluido. En el extremo contrario citamos a Siemens-Gamesa (-3,8%), cuyas caídas se extendieron a sus competidores europeos Vestas y Nordex -ambos con caídas superiores al 4%-. Al margen del IBEX el protagonista de la sesión fue Codere (+42%), ante el posible lanzamiento de una OPA sobre el valor, y en negativo DIA (-8,5% ayer y -35,6% en tres días) tras anunciar una ampliación de capital de más de 1.000M€.

Sesgo mixto ayer en **Wall Street** (S&P +0,2%; Nasdaq -0,4%), en una sesión con escasos cambios en la que los sectores de valor destacaron frente a los de crecimiento. La comunidad inversora sigue muy pendiente de los datos de actividad, las medidas de varias ciudades del país que apuntan a la apertura casi total en varias semanas, la positiva temporada de resultados y el favorable viento de cola que otorgan asimismo las políticas de estímulo, ahora con el plan de infraestructuras. En la evolución por sectores, sobresalió energía gracias a repunte en el precio del petróleo. Buena sesión asimismo para materiales e industriales, al contrario que tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional, debido a Amazon (-2,3%).

Las bolsas de Japón y China continental cerradas. Única referencia Hong Kong. El Hang Seng se recupera de las pérdidas de ayer tras un buen dato de PIB de la región en el primer trimestre con avances del 7,8% interanual, casi el doble de lo previsto por el mercado. Contribuyen al avance el sector financiero (+0,56%) mientras que los gigantes tecnológicos chinos se mantienen planos tras conocerse la semana pasada que el regulador chino limitará sus capacidades en el espacio fintech.

Jornada con algunas correcciones para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad. El interés del bono americano a 10 años perdió 3 p.b. durante la sesión de ayer, tras un dato de ISM manufacturero más flojo de lo esperado en Estados Unidos. Abre esta mañana con alzas de 2 p.b., encontrándose el tipo en 1,61%. En Alemania, sesión prácticamente sin cambios para la TIR del 10 años durante la sesión de ayer, abriendo esta mañana en la misma tónica, encontrándose el tipo en -0,19% esta mañana.

En la periferia, sesión con algunas correcciones también en las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años perdió 2 p.b. en la sesión de ayer. Abre esta mañana sin cambios por el momento, encontrándose en 0,83%. La prima de riesgo frente a Alemania se estrecha en 2 p.b. y se sitúa en los 107 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 estable por el momento. El tipo se encuentra en 0,45% 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 algunas alzas para el Euro durante la sesión de ayer, esta mañana amaneciendo en niveles medios de 1,20. El cruce EUR/USD subió 0,28% durante la sesión de ayer, apoyado por el buen resultado del PMI manufacturero en la Eurozona. Esta mañana abre con algunas correcciones de -0,22%, con el cruce situado en 1,2035 EUR/USD. En el Reino Unido, los inversores pendientes de la jornada electoral del jueves, donde se votará, entre otras cosas, por el Parlamento de Escocia, Parlamento de Gales y Asamblea de Londres y alcaldía, además de algo más de los 200 comicios. La libra cerró con alzas durante la sesión de ayer +0,40%, abriendo esta mañana sin cambios por el momento. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8669 EUR/GBP. En cuanto al YEN, sesión con ligeras correcciones durante la sesión de ayer de -0,07%. Abre esta mañana con escasos resultados -0,03%. El cruce con el Euro se encuentra en 131,59 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo sube hasta los 67 dólares. Los futuros del Brent iniciaron la semana con subidas del 1,11% durante la jornada de ayer, aunque retroceden hoy (-0,22%) hasta niveles de 67,42\$/barril. Los inversores continúan con la mirada puesta tanto en la reapertura de la economía estadounidense como en el avance del virus en India y su impacto en la demanda de crudo. Por su parte, el oro retrocede un -0,36% esta mañana hasta los 1.786\$/onza, en niveles máximos desde febrero tras la depreciación del dólar durante el último mes.

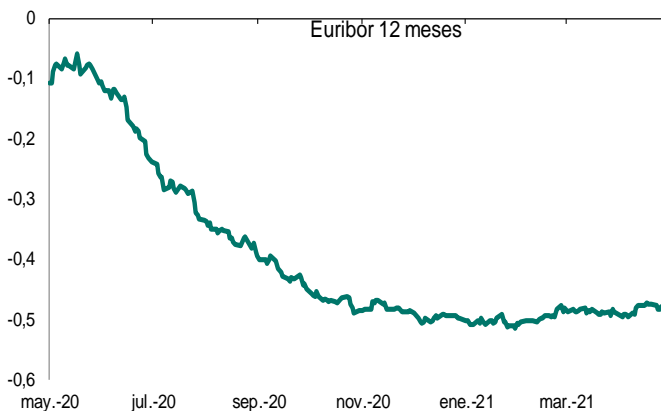
AGENDA DE LA JORNADA

En **Europa** no tendremos publicaciones importantes. Por otra parte, en **Estados Unidos** se publicarán los **datos de pedidos a fábrica** y los **datos de balanza comercial** del mes de **marzo**.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

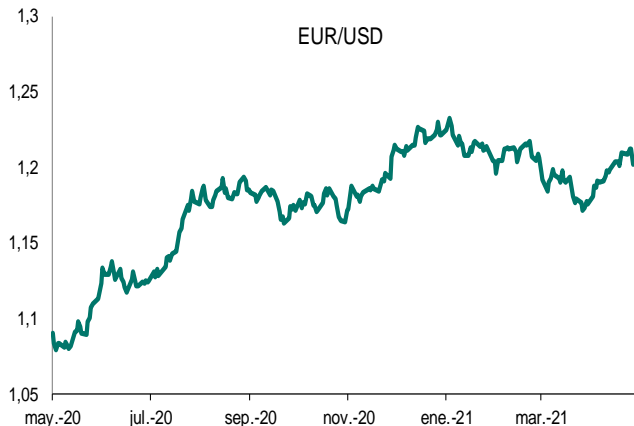
Euribor

	3-5-21	1 día	1 mes	31-12-20
1 mes	-0,56%	-0,56%	-0,56%	-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%



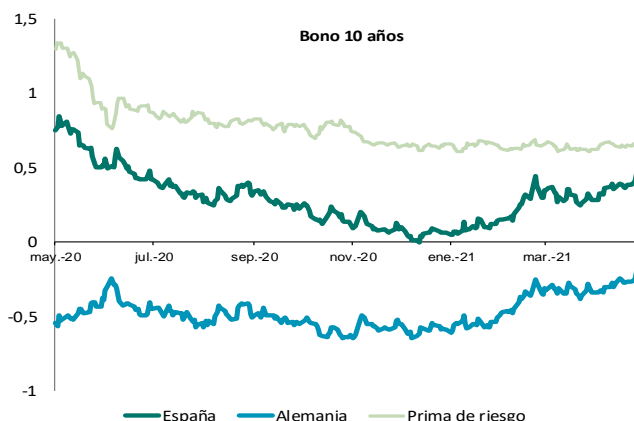
Divisa

	3-5-21	1 día	1 mes	31-12-20
EUR/USD	1,204	1,206	1,181	1,222
EUR/GBP	0,867	0,867	0,850	0,894
EUR/CHF	1,101	1,099	1,106	1,081
EUR/JPY	131,580	131,600	130,140	126,180

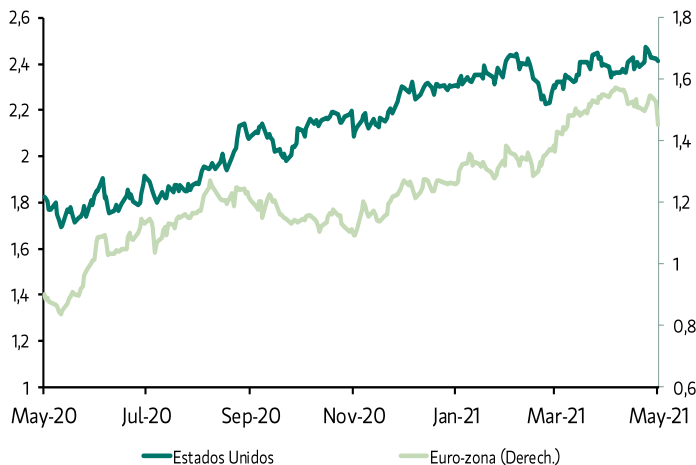
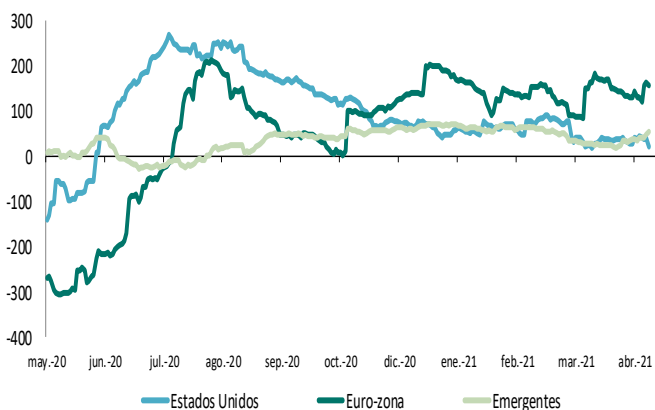


Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	0,17%	0,16%	0,19%	0,18%
	5 años	0,84%	0,82%	0,98%	0,36%
	10 años	1,61%	1,60%	1,72%	0,63%
	30 años	2,30%	2,28%	2,36%	1,28%
Alemania	2 años	-0,68%	-0,69%	-0,71%	-0,75%
	5 años	-0,58%	-0,58%	-0,66%	-0,75%
	10 años	-0,20%	-0,20%	-0,33%	-0,56%
	30 años	0,37%	0,36%	0,23%	-0,13%
España	2 años	-0,50%	-0,50%	-0,51%	-0,20%
	5 años	-0,22%	-0,23%	-0,30%	0,07%
	10 años	0,46%	0,46%	0,31%	0,76%
	30 años	1,42%	1,42%	1,24%	1,50%
Reino Unido	2 años	0,08%	0,08%	0,08%	0,04%
	5 años	0,39%	0,39%	0,37%	0,10%
	10 años	0,84%	0,84%	0,80%	0,25%
	30 años	1,34%	1,34%	1,34%	0,60%



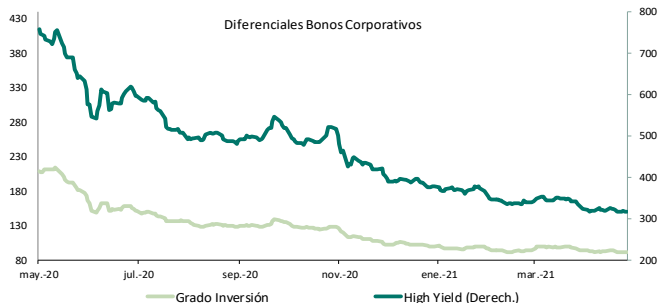
Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

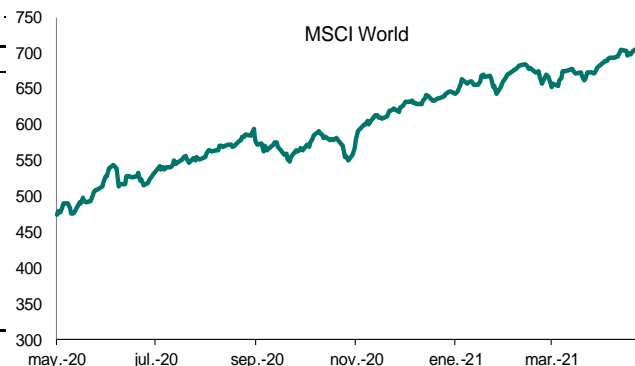
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año	
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,09%	0,56%	-2,41%	5,40%	
	TIR	1,7%	1,7%	1,3%	2,4%	
	Duración	7,3	7,3	7,5	7,2	
	Diferencial	92	94	100	207	
High Yield	Rentabilidad	0,08%	0,91%	2,09%	19,35%	
	TIR	3,8%	4,0%	4,1%	7,9%	
	Duración	VA Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secur/A Invalid Secu				
	Diferencial	312	327	378	750	



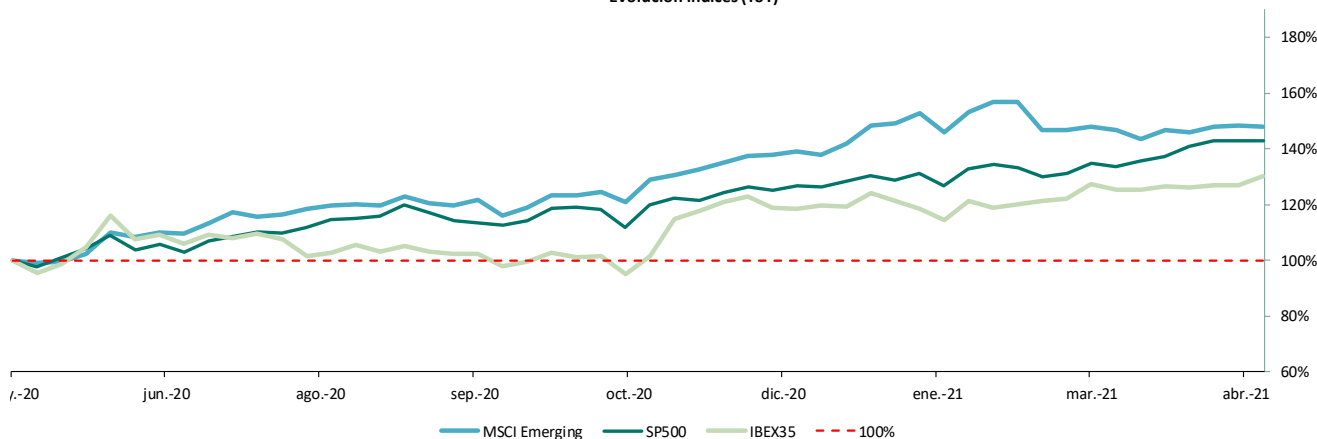
Renta Variable

	3-5-21	1 día	1 mes	31-12-20
MSCI World	703,31	0,21%	3,27%	8,83%
SP500	4.192,66	0,27%	4,30%	11,62%
Eurostoxx50	4.000,25	0,64%	1,38%	12,60%
Topix	1.898,24	-0,57%	-3,72%	5,18%
IBEX35	8.893,70	0,89%	3,69%	10,16%
FTSE 100	6.969,81	0,12%	3,45%	7,88%
MSCI Brazil	1.776,98	0,63%	8,52%	-5,30%
MSCI China	109,13	-0,54%	-1,92%	0,51%
MSCI Emerging	1.338,89	-0,65%	0,05%	3,69%



(* All Countries)

Evolución índices (YoY)



Commodities

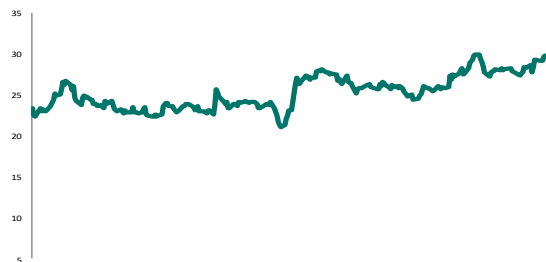
	03/05/2021	1 día	1 mes	YTD
Brent	67,5	-0,09%	4,07%	30,31%
Oro	1785,04	-0,44%	3,25%	-5,97%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,45%	-0,20%	4,81%
Torrenova	0,00%	2,83%	9,00%
Bellver	2,08%	9,70%	25,64%
March Global	-0,39%	13,05%	36,31%
March Iberiar	1,23%	12,34%	35,69%
March Fam. I	0,70%	8,08%	21,75%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Inditex (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Inditex (Carte)	1,28%	6,5%	38,5%	15,7%
BEX 35	0,89%	3,7%	33,3%	10,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Inditex (Carte)	29,21	84,42	2,33	6,44



INDITEX (cartera española). Inditex lanza su mayor apuesta comercial con el anuncio de lanzamiento de un negocio de la cosmética de la mano de Zara Beauty. Esta nueva línea de negocio se inaugurará el próximo 12 de mayo a través del canal online y tiendas seleccionadas de Zara. A nivel geográfico, dicho lanzamiento se realizará en una primera fase en toda Europa y en otros mercados clave para el grupo, como son Estados Unidos, China, Corea del Sur, Japón, México o Australia, entre otros. No obstante, la intención es ir extendiendo la nueva línea por todos los países donde opera Inditex. Del mismo modo, Zara Beauty se presentará inicialmente en hasta 22 tiendas físicas para presentar su nueva categoría de cosmética, destacando en España las tiendas de Serrano (Madrid), Paseo de Gracia (Barcelona), Marina Banús (Marbella), Compostela (La Coruña) y Sánchez Bregua (La Coruña). La creación de Zara Beauty supone la mayor incursión de una empresa textil en el terreno de la cosmética, excluyendo a firmas de lujo. El objetivo de Inditex es democratizar esta categoría con una propuesta que tratará de competir en ingredientes y empaquetado con los líderes del sector, pero a precios mucho más competitivos. Para ello, el lanzamiento incluye acuerdos con proveedores de primer nivel en la industria de la cosmética y con producción 100% europea. Las acciones de Inditex cerraron ayer con alzas del 1,2%, hasta 30€/título, acumulando un +16% en el año.