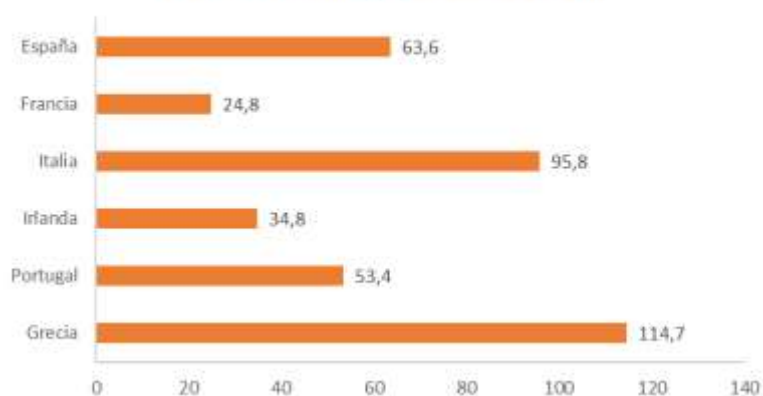


## Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS				2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
		Var. Sem.	Último	2021		Var. Sem.	Último	2021		Var. Sem.	Último	2021
Ibex-35	España	+0,9%	8.578	+6,2%	Nasdaq 10C USA	+2,7%	13.330	+3,4%	Bund	-0,35%	-0,33%	-0,57%
PSI-20	Portugal	+2,9%	4.978	+1,6%	Bovespa Brasil	+0,4%	115.253	-3,2%	Bono español 10A	0,29%	0,31%	0,04%
EuroStoxx- UEM		+2,1%	3.946	+11,1%	MEX IPC México	-	Cerrado	+8,4%	Bono italiano 10A	0,62%	0,63%	0,54%
FTSE100	UK	-0,0%	6.737	+4,3%	Nikkei 225 Japón	+2,4%	30.096	+9,7%	Bono portugués 10A	0,17%	0,21%	0,03%
CAC40	Francia	+1,9%	6.103	+9,9%	CSI300 China	+2,5%	5.162	-1,0%	T-Note	1,68%	1,72%	0,92%
MIB 30	Italia	+1,3%	24.710	+11,1%	Hang Seng HK	+2,1%	28.939	+6,3%	Bono japonés 10A	0,08%	0,12%	0,02%
DAX	Alemania	+2,4%	15.107	+10,1%	Kospi Corea	+2,4%	3.116	+8,3%	Euribor 3m	-0,54%	-0,54%	-0,55%
S&P 500	USA	+1,1%	4.020	+7,0%	Sensex India	-2,4%	48.837	+2,3%				
4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD								
		Var. Sem.	2-abr.	31-12-20		Var. Sem.	2-abr.	31-12-20				
Fut. Brent	Petróleo UE	+0,4%	64,9	51,8	Oro	-0,2%	1.729	1.898				
Fut. WTI	Petróleo USA	+0,8%	61,5	48,5	Plata	-0,2%	25	26				
VIX	Sobre S&P500	18,9	17,3	22,8	V2X	Sobre ES-50	17,1	16,9				

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

## Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



## Bolsas: "Continuismo alcista. Ritmo de vacunación y asimetría pro-EE.UU. Potente inercia reconstructiva."

La semana pasada se desatascó el Canal de Suez, así que el petróleo se estabilizó (WTI 61,5\$/b.) y eso, unido a una **macro americana buena** (¡Chicago PMI 66,3 desde 59,5 e ISM Manufact. 64,7 desde 60,8, además de unos Payrolls +916k!), permitió que generalmente las bolsas rebotaran un poco más... marcando el S&P500 un nuevo máximo histórico (4.019,9) y +2,7% el Nasdaq-100 en la semana. Esto respalda nuestra estimación de que entramos otra etapa de desacoplamiento pro-EE.UU. Disfrutamos de una especie de **continuismo alcista inercial** a pesar de que la **TIR del T-Note** sigue elevándose poco a poco (tocó 1,776%) sin que las bolsas se alteren ya por ello y sin que los activos refugio se aprecien (yen aprox. 130/€). Este proceso de adaptación a unas TIR de bonos más elevadas sin que las bolsas se bloqueen confirma, como defendemos, que encaramos un segundo semestre de ciclo expansivo cómodo en el frente americano y lento en el europeo. Pero la inercia reconstructiva sigue adelante.

## :: Pocas referencias, pero sólida inercia alcista esta semana.-

Sucede lo lógico, lo que ya estimábamos en nuestra [Estrategia 2T 2021](#): que retomamos un ciclo económico expansivo liderado, de nuevo, por Estados Unidos pero que las bolsas deberían ir consolidando niveles antes que avanzar agresivamente por puro sentido común, ya que los potenciales existen pero son limitados (estimamos aprox. +15% para S&P500 y EuroStoxx-50). Tenemos muy **pocas referencias** capaces de mover el mercado esta semana. Apenas la **Tasa de Paro en la UEM mañana**, que repetirá en torno al 8%, y las **reuniones del FMI y BM** a finales de semana. Con eso lo más probable es que la atención se centre en los detalles que vayan haciéndose públicos del **plan de infraestructuras y eficiencia energética de Biden**, pero este es un asunto que evolucionará lentamente así que no debemos esperar demasiadas novedades a corto plazo.

Pero esa inercia en que estamos inmersos es fiable y suficiente como para ir tirando lentamente del mercado. Los rebotes de NY miércoles y jueves pasados respaldan esta idea. La siguiente referencia potente serán los resultados empresariales americanos del 1T 2021, pero para eso quedan al menos 2 semanas... Mientras tanto el **Plan Biden** y la inercia moderadamente alcista continuará dirigiendo al mercado si nada extraño se cruza en su camino. Los futuros europeos y americanos vienen con cierta energía para la sesión de hoy y **la semana debería arrojar un saldo neto algo expansivo (¿+2%?)**, tal vez más visible en NY que en Europa tras el reciente nuevo máximo histórico del S&P500 en 4.019,9...

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L-V; s/h		Reunión del FMI y del BM				
L/X; s/h	IND	Reunión RBI: repetir 4%				
L; 15:45h	EEUU	PMI Compuesto (Final; prel:59,1)	Mar	Índice	n.d.	59,5
L;16:00h	EEUU	ISM Servicios	Mar	Índice	59,0	55,3
L; 16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	Feb	m/m	-0,5%	2,6%
L; 16:00h	EEUU	P. Bienes Durad. (Fin; prel:-1,1%)	Feb	m/m	-1,1%	3,5%
M; 03:45h	CHI	PMI Compuesto Caixin	Mar	Índice	n.d.	51,7
M; 05:00h	AUS	Reunión RBA: repetir 0,10%				
M; 09:00h	ESP	Variación de desempleados	Mar	'000	n.d.	44,4k
M; 10:30h	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Abr	Índice	6,7	5,0
M; 11:00h	UEM	Tasa de Paro	Feb	%s/p.a.	8,1%	8,1%
X; 07:00h	JAP	Índice adelantado (Preliminar)	Feb	Índice	99,7	98,5
X; 09:15h	ESP	PMI Comp. Markit	Mar	Índice	48,0	45,1
X; 09:55h	ALE	PMI Comp Markit (Final; prel:56,8)	Mar	Índice	56,8	51,1
X; 10:00h	UEM	PMI Comp Markit (Final; prel:52,5)	Mar	Índice	52,5	48,8
X; 10:30h	GB	PMI Comp Markit (Final; prel: 56,6)	Mar	Índice	56,6	49,6
X; 15:00h	Evans (Fed de Chicago):	Perspectiva económica				
J; 07:00h	JAP	Confianza del Consumidor	Mar	Índice	35,5	33,8
J; 08:00h	ALE	Pedidos a Fábrica	Feb	a/a	5,1%	2,5%
J; 11:00h	UEM	Precios Industriales	Feb	a/a	1,3%	0,0%
J; 17:00h	Bullard (Fed St. Louis):	Economía y política monetaria				
V; 03:30h	CHI	IPC	Mar	a/a	+0,3%	-0,2%
V; 03:30h	CHI	Precios Industriales	Mar	a/a	+3,6%	+1,7%
V; 08:00h	ALE	Producción Industrial	Feb	a/a	-2,5%	-3,9%
V; 14:30h	EEUU	Precios industriales	Mar	a/a	+3,8%	+2,8%

## Bonos: "Hay que estar en crédito y evitar riesgo de duración"

El T-Note americano a 10A, ronda el nivel psicológico de 1,75% y la **pendiente de la curva** alcanza niveles no vistos desde 2015 - el diferencial 2/10A se sitúa en ~155 pb vs 90 pb en enero -. En EEUU, el ritmo de **vacunación** se acelera - el 90% de la población adulta tendrá vacunas disponibles en abril - y la Administración Biden prepara un plan de inversión en **Infraestructuras** por hasta ~2,0Tr.\$ (~9,5%/ PIB). Ambos factores juegan a favor de una recuperación rápida- la Fed estima un crecimiento de +6,5% en el PIB 2021 - pero conllevan más **Déficit** (-16,4%/PIB en marzo) y Deuda. Por eso insistimos tanto en no tomar **riesgo de duración** y centrarse en bonos **corporativos**. La **UEM** va más despacio (vacunación y reapertura) pero no escapa a la presión del T-Note (efecto contagio). Aun así, las primas de riesgo periféricas se mantienen estables (~96 pb Italia, ~63 pb España...) y la demanda en el primario es sólida. **Rango (semanal) estimado T-Note:** 1,68%/1,78%. **Rango (semanal) estimado TIR del Bund:** -0,36%/-0,26%

## Divisas: "Continúa la apreciación del dólar"

**Eurodólar (€/USD).**- El dólar podría seguir apreciándose esta semana, apoyado en un mejor ritmo de vacunación y mayores estímulos fiscales en EE.UU vs la UEM. Semana de escasas referencias macro, en la que la principal referencia serán el ISM de Servicios (hoy) y los Precios Industriales (viernes). También hablarán Evans (Fed de Chicago) y Bullard (Fed de St. Louise) sobre economía y política monetaria. **Rango estimado (semana) 1,171/1,181.**

**Eurolibra (€/GBP).**- Esta semana la macro relevante son los PMIs de marzo (están en zona de expansión) y el Índice Halifax de Precios de la Vivienda (marzo) que tras conocer la semana pasada el *Nationwide House Prices* (+5,7% a/a) no debería sorprender. Esperamos que la divisa mantenga un comportamiento lateral. **Rango estimado (semana): 0,840/0,865.**

**Euroyen (€/JPY).**- Estimamos que esta semana el Yen se depreciará de nuevo. Apenas tendremos referencias macro, pero en Europa acelera el ritmo de vacunación contra el CV-19 (bueno para el euro), los indicadores macro adelantados ya muestran cierta recuperación (p. ej. PMIs) y los activos refugio siguen perdiendo atractivo (malo para el Yen). **Rango estimado (semana): 130,0/131,8.**

**Eurosuizo (€/CHF).**- Tras los buenos datos macro en Europa y a la espera de un importante avance en el ritmo de vacunación estimamos cierta depreciación del franco. **Rango estimado (semana): 1,104/1,115.**

## Entorno Económico

**INDIA (07.00h).** - PMI Manufacturero (marzo): 55,4 vs 57,5 anterior. **OPINIÓN:** Retrocede hasta el nivel menor desde agosto 2020 aunque se mantiene en zona de expansión por octavo mes consecutivo.

**JAPÓN (02.30h).** - PMI Servicios (final marzo): se confirma la lectura preliminar de 48,3 vs 46,5 anterior; al igual que el **PMI Compuesto (final marzo)** con 49,9 vs 48,2 anterior. **OPINIÓN:** El PMI Compuesto alcanza el mayor nivel desde enero 2020, aunque sigue en zona de contracción por 14 mes consecutivo.

**EE.UU. (viernes).** - **La creación de Empleo en el mes de marzo ascendió a 916.000 personas**, por encima de los 660.000 esperados, mientras que la creación del mes anterior fue revisada al alza hasta 468.000 nuevos empleos, desde 379.000 anunciado previamente. La Tasa de Paro se redujo al 6%, desde el 6,2% anterior. La Tasa de Participación subió una décima al 61,5%. Las ganancias por hora trabajada bajaron un -0,1%, frente al +0,1% esperado, si bien el mes anterior fue revisado una décima al alza +0,3%. **OPINIÓN:** La creación de empleo superó las expectativas, con el nivel mensual más elevado desde agosto de 2020. Esta fortaleza se explica por la aceleración en la vacunación junto a la reciente aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal de 1,9Bn\$. A pesar de la evolución mejor de la esperada cabe recordar, respecto al objetivo de la Fed de maximizar el empleo, que la Tasa de Paro todavía se encuentra alejada del 3,5% previo a la pandemia.

**EE.UU. (jueves).** - **ISM Manufacturero del mes de marzo aumentó hasta 64,7 desde 60,8 anterior** (y vs 61,5 esperado). **Los Nuevos Pedidos se elevaron a 68** desde 64,8 anterior y por encima de los 67 esperados. **OPINIÓN:** el indicador adelantado de la actividad manufactura superó las estimaciones, en línea con la tendencia mostrada por el PMI de Manufacturas y supuso el nivel más alto en ISM de Manufacturas desde 1983.

**PETRÓLEO.**- **La OPEC+ incrementará progresivamente producción** entre mayo y julio: +350.000b/d. en mayo y junio, mientras que +450.000b/d en julio. Arabia Saudí reducirá voluntariamente algo su cuota de producción para permitir al resto de miembros aumentar ligeramente las suyas. **OPINIÓN:** Ligeramente positivo para el precio del petróleo, ya que estimamos supone aprox. +0,50\$/b., pero que ya se ha recogido en precios este fin de semana (61,50\$/b WTI). Es un mensaje positivo para las expectativas sobre el ciclo económico global.

**ALEMANIA (miércoles).**- **La Tasa de Paro (marzo) se mantiene sin cambios en el 6,0%**. El dato está en línea con lo esperado y repite frente a febrero. El número de parados disminuye en 8.000 (vs 3.000 esperado) y se sitúa en 2,75M. **OPINIÓN:** **La Tasa de Paro se mantiene sin cambios** a pesar de las medidas de confinamiento que incluyen el cierre de comercios, restaurantes, gimnasios y museos. El gobierno ha prolongado estas medidas hasta el 18 de abril.

**UEM (miércoles).**- **El IPC preliminar de marzo repunta en marzo a +1,3% a/a desde +0,9% anterior**. La inflación preliminar de marzo se acelera a +1,3% a/a desde +0,9% en febrero, en línea con el +1,4% esperado, mientras que la tasa subyacente se modera a +0,9% a/a desde +1,1% y se sitúa por debajo del +1,1% esperado. **Por componentes**, Energía aumenta +4,3% a/a (frente a -1,7% en febrero y -4,2% en enero), mientras los Bienes Industriales no energéticos +0,3% a/a (+1,0% en febrero) y Servicios +1,3% a/a (+1,2% en febrero). La Alimentación, alcohol y tabaco +1,1% a/a (dos décimas por debajo del mes anterior). **OPINIÓN:** El dato preliminar de marzo confirma las expectativas de un aumento de la inflación (el objetivo del BCE es +2%) debido a los **precios de la energía**, la recuperación en el **Consumo Doméstico**, la **finalización de la reducción temporal del IVA en Alemania o factores climáticos en España**. Por países Grecia presenta una variación anual negativa (-2,0%), mientras que los demás países tienen inflación positiva. Las mayores tasas se dan en Luxemburgo (+2,4%) y Alemania y Austria (+2,0%).

**EE.UU. (miércoles).**- **(i) La Encuesta de Empleo ADP +517K en marzo vs +550K estimado y +176K en febrero** (revisado desde +117K). La mayor Creación de Empleo se produce en el Sector Servicios (+437K), mientras que se aumenta +80K en manufacturas. **OPINIÓN:** Dato positivo para mercados y que

refleja una recuperación en la creación de empleo. Esperamos una mejora progresiva en los próximos meses impulsado por la vacuna y por el paquete de estímulos fiscales. Son claves los datos de Creación de Empleo no Agrícola del viernes, que se espera también tomen impulso (650K estimado vs 379K) anterior. El futuro del S&P ligeramente en positivo (+0,2%). [Link al informe ADP.](#) (ii) El **PMI de Chicago se recupera en marzo a zona de máximos.** El indicador remonta con fuerza a 66,3 desde 59,5 en febrero y supera el 61,0 estimado. Vuelve a la zona de máximos tras el retroceso de febrero (enero 63,8). **OPINIÓN:** Dato positivo que además de estar en zona de expansión permite pronosticar un incremento de la producción a corto y medio plazo en el área de Chicago. Nuestra lectura es favorable para mercados y el dólar.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## Compañías Europeas

**GRIFOLS** (Neutral; Precio Objetivo: 25,20€; Cierre: 22,60€; Var. Día: +1,21%; Var. 2021: -5,4%)

Pedro Echeguren

### Resultados desfavorables en el desarrollo de su tratamiento para enfermos de COVID-19.-

Los ensayos (fase III) en EE.UU. de su tratamiento para pacientes de COVID basados en una inmunoglobulina no alcanzan los objetivos primarios. La compañía mantiene abiertas otras vías de investigación para tratar el COVID-19.

### Opinión de Bankinter

Noticia negativa para el valor. Los resultados desfavorables de esta investigación suponen un golpe a las expectativas que Grifols se convirtiese en un referente en los tratamientos para pacientes de COVID-19. Actualmente, Pharma Mar es la única farma española que continúa desarrollando con éxito una terapia para pacientes de COVID-19.

**DELIVEROO** (Cierre 2,82 GBP; Var. Día: -1,9%; Var. 2021: -29,0%)

Luis Piñas Ruiz

### Mal comienzo en sus dos primeros días de cotización en bolsa. Pero pensamos que es temporal y no estructural.-

El miércoles pasado **Deliveroo comenzó a cotizar en la bolsa de Londres**. El precio por acción inicial fue 3,90 libras/acc., equivalente a una capitalización de 7.600M GBP (8.936M€ y en el rango alto de valoración), tal y como adelantamos a mediados de febrero. Esta salida a bolsa ha sido la más grande de la bolsa de Londres desde el año 2.000. Pero también una de las que peores resultados ha tenido: el primer día de cotización (31-mar) su cotización cayó un -26% y el segundo día (1-abr) un -1,9% hasta 2,87 libras.

### Opinión de Bankinter

A pesar del mal comienzo de Deliveroo en bolsa, estimamos que su negocio tiene potencial y estas caídas solo son el resultado del efecto *momentum* de mercado. Es decir, **(i) un número muy elevado de salidas a bolsa** (principalmente compañías tecnológicas o relacionadas) durante los últimos 6 meses, que ha "agotado" temporalmente el apetito de mercado, **(ii) la incorporación de sectores más castigados por el CV-19** a las carteras (industria, turismo,...) y que penaliza en este caso a las compañías de *delivery* (también al S. Tecnológico), **(iii) la propia corrección de este tipo de compañías** (incluso más maduras), que desde 2019 han tenido una evolución en bolsa extraordinariamente buena como por ejemplo Delivey Hero (+260% desde 2019) o Just Eat (+40% en el mismo periodo). Por último, **(iv) está en el aire la regulación laboral de los repartidores de comida a domicilio**, para considerarlos empleados de estas compañías en vez de autónomos (como se consideran actualmente y en general). Esto supondría un aumento de costes fijos e introduce cierta incertidumbre en el sector. En cualquier caso, **consideramos que estos cuatro factores son temporales y no estructurales**. También pensamos que la demanda de comida a domicilio tenderá a incrementarse durante los próximos años porque, además de permitir la actividad hostelera incluso en momentos de confinamiento, también es una forma muy potente de aumentar el aforo cuando la actividad se reactive. Por este motivo, **mantenemos nuestra recomendación de Comprar sobre el Sector *Delivery* Alimentación.**

### Compañías Americanas y de otros mercados

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía +2,63%; Tecnología +2,23%; Inmobiliario +1,60%.

Los peores: Salud -0,22%; Utilities -0,01%; Consumo Discrecional +0,04%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **Compañías petroleras como DIAMONDBACK ENERGY (81,22\$; +10,5%), MARATHON OIL (11,79\$; +10,4%), DEVON ENERGY (23,5\$; +7,6%)** que reflejaron la subida del crudo el Jueves Santo. El WTI subió +2,3% hasta 60,51\$/barril y el Brent +2,0% hasta 64,05\$/barril por el optimismo acerca del posible plan de inversiones del Gobierno estadounidense. El optimismo también se extendía en el sector tras el anuncio de **EXXON MOBIL (56,57\$; +1,3%)** de que obtendrá beneficios tras 5 trimestres en pérdidas. (ii) **Compañías de semiconductores como LAM RESEARCH (639,3\$; +7,4%) y APPLIED MATERIALS (141,52\$; +5,9%)** tras las declaraciones de Biden y su secretario de Comercio sobre la necesidad de ganar competitividad frente a China, incentivar los coches eléctricos e invertir en el sector de semiconductores (50.000 M\$). (iii) **WESTERN DIGITAL (71,37\$; +6,9%)** tras el anuncio de que está estudiando la posible adquisición de Kioxia Holdings, una compañía de semiconductores japonesa, por 30.000 M\$. Kioxia, anteriormente llamada Toshiba Memory, es el segundo mayor fabricante mundial de chips de memoria. En 2020 canceló su salida a la bolsa japonesa en la que hubiera sido la mayor OPV en Japón en 2020.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **CARMAX (123,3\$; -7,05%)**, La compañía de venta de vehículos usados cayó tras anunciar unos resultados trimestrales más débiles de lo esperado por el mercado por el lado de los ingresos y un aumento en los costes. (ii) **PVH CORP (100,9\$; -4,47%)**, la compañía recortó tras las fuertes subidas de la sesión anterior (donde estuvo animada por unos resultados mejores de lo esperado). (iii) **RALPH LAUREN CORP (119,9\$; -2,61%)**, Las acciones del fabricante de ropa cayeron tras el anunciar la compañía la jubilación de Buffy Birrittella (Vicepresidenta Ejecutiva y Directora de la colección de mujer) después de pasar 50 años en la firma.

## Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
06-abr-21	Bef-mkt	Paychex Inc	0,926 \$/acc	-1,6%	6,0%	35.616	Software

## Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
-------	------	----------	------	-----------	-------	-----------	--------

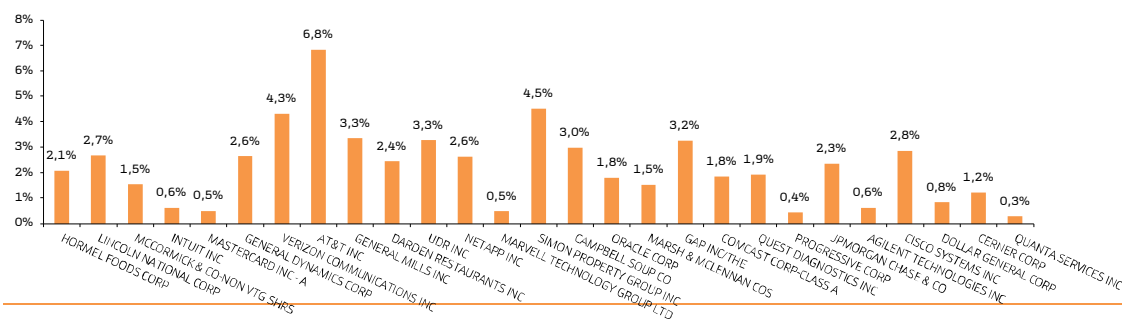
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-abr-21	15-abr-21	QUANTA SERVICES INC	Regular Cash	0,060	USD 0,27%	New York	Commercial Services
05-abr-21	20-abr-21	CERNER CORP	Regular Cash	0,220	USD 1,21%	NASDAQ GS	Software
05-abr-21	20-abr-21	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,420	USD 0,83%	New York	Retail
05-abr-21	28-abr-21	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,370	USD 2,85%	NASDAQ GS	Telecommunications
05-abr-21	28-abr-21	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,194	USD 0,61%	New York	Electronics
05-abr-21	30-abr-21	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	0,900	USD 2,34%	New York	Banks
06-abr-21	15-abr-21	PROGRESSIVE CORP	Regular Cash	0,100	USD 0,42%	New York	Insurance
06-abr-21	21-abr-21	QUEST DIAGNOSTICS INC	Regular Cash	0,620	USD 1,92%	New York	Healthcare-Services
06-abr-21	28-abr-21	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,250	USD 1,83%	NASDAQ GS	Media
06-abr-21	28-abr-21	GAP INC/THE	Regular Cash	0,243	USD 3,24%	New York	Retail
06-abr-21	14-may-21	MARSH & MCLENNAN COS	Regular Cash	0,465	USD 1,51%	New York	Insurance
07-abr-21	22-abr-21	ORACLE CORP	Regular Cash	0,320	USD 1,78%	New York	Software
07-abr-21	03-may-21	CAMPBELL SOUP CO	Regular Cash	0,370	USD 2,96%	New York	Food
08-abr-21	23-abr-21	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,300	USD 4,51%	New York	REITS
08-abr-21	28-abr-21	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	Regular Cash	0,060	USD 0,48%	NASDAQ GS	Semiconductors
08-abr-21	28-abr-21	NETAPP INC	Regular Cash	0,480	USD 2,61%	NASDAQ GS	Computers
08-abr-21	30-abr-21	UDR INC	Regular Cash	0,363	USD 3,27%	New York	REITS
08-abr-21	03-may-21	DARDEN RESTAURANTS INC	Regular Cash	0,880	USD 2,44%	New York	Retail
08-abr-21	03-may-21	GENERAL MILLS INC	Regular Cash	0,510	USD 3,35%	New York	Food
08-abr-21	03-may-21	AT&T INC	Regular Cash	0,520	USD 6,83%	New York	Telecommunications
08-abr-21	03-may-21	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Regular Cash	0,628	USD 4,31%	New York	Telecommunications
08-abr-21	07-may-21	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	1,190	USD 2,63%	New York	Aerospace/Defense
08-abr-21	07-may-21	MASTERCARD INC - A	Regular Cash	0,440	USD 0,48%	New York	Diversified Finan Serv
09-abr-21	19-abr-21	INTUIT INC	Regular Cash	0,590	USD 0,60%	NASDAQ GS	Software
09-abr-21	26-abr-21	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	Regular Cash	0,340	USD 1,52%	New York	Food
09-abr-21	03-may-21	LINCOLN NATIONAL CORP	Regular Cash	0,420	USD 2,67%	New York	Insurance
09-abr-21	17-may-21	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,245	USD 2,06%	New York	Food

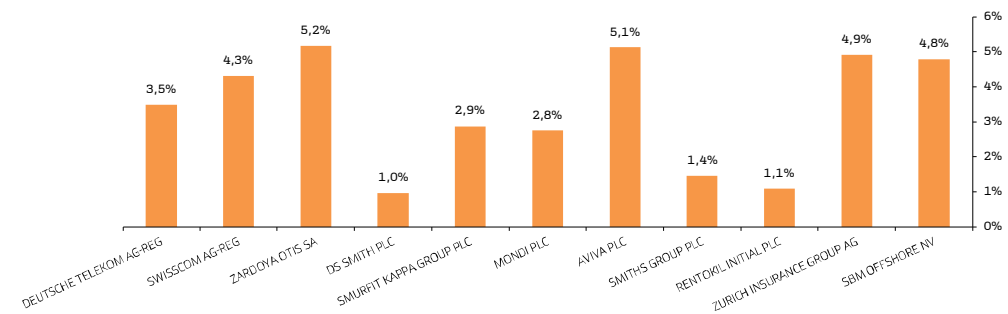
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
06-abr-21	08-abr-21	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Regular Cash	0,600	EUR 3,48%	Xetra	Telecommunications
06-abr-21	08-abr-21	SWISSCOM AG-REG	Regular Cash	22,000	CHF 4,31%	SIX Swiss Ex	Telecommunications
07-abr-21	09-abr-21	ZARDOYA OTIS SA	4th Interim	0,070	EUR 5,17%	Soc.Bol SIBE	Machinery-Diversified
08-abr-21	04-may-21	DS SMITH PLC	Interim	4,000	GBP 0,97%	London	Packaging&Containers
08-abr-21	07-may-21	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Final	0,874	EUR 2,87%	London	Forest Products&Paper
08-abr-21	13-may-21	MONDI PLC	Final	0,410	EUR 2,76%	London	Forest Products&Paper
08-abr-21	14-may-21	AVIVA PLC	Final	14,00	GBP 5,13%	London	Insurance
08-abr-21	14-may-21	SMITHS GROUP PLC	Interim	11,700	GBP 1,45%	London	Miscellaneous Manufactur
08-abr-21	19-may-21	RENTOKIL INITIAL PLC	Final	5,410	GBP 1,08%	London	Commercial Services
09-abr-21	13-abr-21	ZURICH INSURANCE GROUP AG	Regular Cash	20,000	CHF 4,92%	SIX Swiss Ex	Insurance
09-abr-21	20-abr-21	ELISA OYJ	Regular Cash	1,950	EUR 3,75%	Helsinki	Telecommunications
09-abr-21	06-may-21	SBM OFFSHORE NV	Regular Cash	0,890	USD 4,79%	EN Amsterdar	Oil&Gas Services

### Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



### Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana





## Calendario de acontecimientos relevantes 2021

ABRIL		JUNIO		SEPTIEMBRE	
5-11	Reunión FMI y BM	4	Fitch revisa rating de Italia y Suecia	3	Moody's y DBRS revisa rating de España
16	Moody's revisa rating de Reino Unido	4	Moody's revisa rating de Turquía	6	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
22	Reunión BCE	10	Reunión BCE	9	Reunión BCE
23	Fitch revisa rating de Países Bajos	11	Fitch revisa rating de España	10	S&P revisa rating de Noruega y Portugal
23	S&P revisa rating de Grecia, Reino Unido e Italia	11	Moody's revisa rating de Países Bajos	17	S&P revisa rating de España
27	Reunión BoJ	15-16	Reunión Fed	17	Moody's revisa rating de Unión Europea y Portugal
27-28	Reunión Fed	17	Reunión del Eurogrupo y SNB	17	Cuádruple Hora Bruja
30	Fitch revisa rating de Alemania	18	Reunión BoJ	21-22	Reunión Fed
30	Moody's revisa rating de Noruega	18	Cuádruple Hora Bruja	22	Reunión BoJ
30	Fecha límite de entrega de los Planes Nacionales de Reforma y Resiliencia a la Comisión Europea para la recepción de los fondos europeos.	18	Fitch revisa rating de Reino Unido	23	Reunión BoE y SNB
		24	Reunión BoE	24	S&P revisa rating de Alemania
		24-25	Consejo Europeo	24	Moody's revisa rating de Suecia
				26	Elecciones Generales Alemania
		JULIO			
		5	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)		
		16	Reunión BoJ		
		16	Fitch revisa rating de Grecia		
		22	Reunión BCE		
		27-28	Reunión Fed		
		30	Fitch revisa rating de Irlanda		
		30	Moody's revisa rating de Alemania		
		AGOSTO			
		5	Reunión BoE		
		6	Fitch revisa rating de Noruega		
		13	Fitch revisa rating de Turquía		
		13	S&P revisa rating de Suecia		
		13	Moody's revisa rating de Irlanda		
		20	S&P revisa rating de Suiza		
		27	Moody's revisa rating de Francia		

## OCTUBRE

1-7	Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
1	S&P revisa rating de Francia
12	Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
12	Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
14-15	Consejo Europeo
15	Moody's revisa rating de Reino Unido
22	Fitch revisa rating de Países Bajos
22	S&P revisa rating de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
28	Reunión BCE y BoJ
29	Fitch revisa rating de Alemania
29	Moody's revisa rating de Noruega
30-31	Cumbre G20 (Italia)

## NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2-3	Reunión Fed
4	Reunión BoE
5	Fitch revisa rating de Francia
5	Moody's revisa rating de Italia
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano). Bolsa abierta
11	China: Día del Soltero
12	S&P revisa rating de Países Bajos
12	Fitch revisa rating de Portugal
19	Moody's revisa rating de Grecia
19	Fitch revisa rating de Suiza
25	Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
26	Black Friday
26	Moody's revisa rating de Suiza
26	S&P revisa rating de Irlanda
29	Cyber Monday

## DICIEMBRE

3	Fitch revisa rating de Italia y Suecia
3	Moody's revisa rating de Turquía
6	Festivo España (Día de la Constitución). Bolsa Abierta
8	Festivo España (Inmaculada Concepción). Bolsa Abierta
10	Fitch revisa rating de España y Reino Unido
10	Moody's revisa rating de Países Bajos
14-15	Reunión Fed
16-17	Consejo Europeo
16	Reuniones BCE, SNB y BoE
17	Reunión BoJ
17	Cuádruple Hora Bruja
25	Festivo EE.UU. y España (Navidad)





### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:  
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez.–Trapiella – Telecoms & Consumo/Lujo
Susana André – Portugal, Assistant			

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.