

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "La Fed no se salió del guion. Europa cerrada."

La Fed mantuvo sus tipos de interés de referencia en 5,25%/5,50%, en línea con lo esperado. La principal novedad vino por el lado del **balance**, ya que a partir de junio el ritmo de reducción será de 60.000M\$/mes frente a los 95.000M\$/mes actual. En cuanto al mensaje, la **interpretación fue algo menos hawkish/dura** de lo previsto tras los últimos registros conocidos de inflación en EE.UU. Quedó prácticamente descartada la posibilidad de una nueva subida de tipos y se mostró optimista respecto a los próximos registros de inflación. Manteniéndose, así, la posibilidad de que la Fed recorte, al menos una vez, tipos este año. Cabe recordar que a principio de año el mercado descontaba 6 bajadas de tipos. Reajuste, que, en nuestra opinión ya han recogido los bonos y cuyos niveles actuales parecen atractivos. La realidad es que el ciclo en EE.UU. es sólido y no existen incentivos para recortar tipos en el corto plazo, más aún con una inflación más pegajosa y complicada de reconducir al objetivo del 2%. Con este cóctel NY acabó cerrando a la baja, mientras el T-note retrocedió -5pbs.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024	Var.%		Último	2024	
Ibex-35	España	-	Cerrado	+7,4%	Nasdaq 100 USA	-0,7%	17.319	+2,9%	
PSI	Portugal	-	Cerrado	+3,4%	Bovespa Brasil	-	Cerrado	-6,2%	
EuroStoxx-50	UEM	-	Cerrado	+8,8%	MEX IPC México	-	Cerrado	-1,1%	
FTSE100	UK	-0,3%	8.121	+5,0%	Nikkei 225 Japón	+0,0%	38.289	+14,4%	
CAC40	Francia	-	Cerrado	+5,9%	CSI300 China	-	Cerrado	+5,1%	
MIB 30	Italia	-	Cerrado	+11,2%	Hang Seng HK	+2,4%	18.188	+6,5%	
DAX	Alemania	-	Cerrado	+7,0%	Kospi Corea	-0,2%	2.687	+1,2%	
S&P 500	USA	-0,3%	5.018	+5,2%	Sensex India	+0,4%	74.744	+3,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)		1-may.	30-abr.	29-12-23	3.- DIVISAS		1-may.	30-abr.	29-12-23
Bund		Cerrado	2,58%	2,02%	USD Dólar	1,071	1,067	1,104	
Bono español 10A		Cerrado	3,35%	2,98%	JPY Yen	165,6	168,2	155,7	
Bono italiano 10A		Cerrado	3,91%	3,69%	GBP Libra	0,855	0,854	0,867	
Bono portugués 10A		Cerrado	3,20%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,981	0,981	0,929	
T-Note		4,63%	4,68%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,234	7,255	7,126	
Bono japonés 10A		0,89%	0,87%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	Cerrado	7,241	7,100	
Euribor 3m		Cerrado	3,825%	3,909%	Euribor 12m	Cerrado	3,696%	3,513%	
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	1-may.	29-12-23	Var.%	1-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-5,0%	83,4	77,0	Oro	+1,5%	2.320	2.063	
Fut. WTI (Petróleo US)		-3,6%	79,0	71,7	Plata	+1,4%	26,7	23,8	
5.- VOLATILIDAD		1-may.	30-abr.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	1-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)		15,4	15,7	12,5	BTC/\$ Bitcoin	-4,3%	57.294	41.935	
V2X (del EuroStoxx-50)		Cerrado	15,6	13,6	ETH/\$ Ethereum	-0,8%	2.938	2.286	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Toca digerir el mensaje de la Fed. Jornada alcista a la espera de los datos de empleo en EE.UU. de mañana."

Europa reabre tras permanecer cerrada el miércoles. Sin embargo, las referencias en el plano macro serán limitadas. Lo más destacable, las Perspectivas Económicas de la OCDE (09:00h). En EE.UU. la intensidad será mayor. A las 14:30h los **Costes Laborales Unitarios** (+4,0% esperado t/t vs +0,4% anterior) confirmarán la tendencia al alza de los costes salariales. A las 16:00h los **Pedidos a Fábrica** (+1,6% m/m vs +1,4% anterior) serán más bien continuistas, aunque mostrando mejoras en el sector industrial. Sin embargo, no creemos que ninguna de las estas referencias pueda determinar la dirección del mercado en la sesión.

Lo relevante se concentra (i) al cierre de mercado, con la **publicación de los resultados de Apple** y (ii) mañana con los **datos formales de empleo** en EE.UU. (*Payrolls* 240k esperado vs 303k anterior, Tasa de Paro sin cambios en 3,8% y Salarios Medios/Hora (+4,0% a/a vs +4,1%), que confirmarán la solidez del mercado laboral americano, algo que parece estar más que descontado por el mercado. Respecto a los **resultados empresariales** con 338 compañías publicadas, el crecimiento medio del BPA en el 1T 2024 del S&P500 es de +6,0% frente al +4,2% esperado antes de la publicación de la primera compañía.

En conclusión, las referencias de la sesión quedarán relegadas a un segundo plano. La sesión será alcista digiriendo el tono menos *hawkish* ofrecido por Powell ayer y a la espera de los datos de empleo americano de mañana.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	Costes Laborales Unitarios	1T	t/t	+4,0%	+0,4%
16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Marzo	m/m	+1,6%	+1,4%
Publican Apple , Amgen, ING, ArcelorMittal, Fortinet y Maersk						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Marzo	%/p.a.	6,5%	6,5%
V; 14:30	EEUU	Creación de Empleo No Agrícola	Abril	'000	240k	303k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril	%/p.a.	3,8%	3,8%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios/Hora	Abril	a/a	+4,0%	+4,1%
V, s/h; Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca e Italia y S&P revisa <i>rating</i> Turquía						

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU./FED (ayer): La Reserva Federal cumplió con las expectativas y mantuvo sin cambios sus tipos de interés de referencia (*Fed Funds*) en 5,25%/5,50% (decisión unánime). La principal novedad viene por el lado del balance. A partir de junio, el ritmo de reducción serán 60.000M\$/mes frente a 95.000M\$/mes actual. Es consecuencia de la suavización del ritmo de reducción de bonos del tesoro (*treasuries*): 25.000M\$/mes vs 60.000M\$/mes actual. El ritmo de reducción de MBS se mantendrá (35.000M\$/mes). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN: Sin grandes sorpresas.** Powell reforzó lo que venían mostrando los datos macro publicados en las últimas semanas. No se han producido avances hacia su objetivo de inflación. De hecho, el Deflactor del Consumo (PCE) de marzo repuntó hasta +2,7% desde +2,5%. Powell mantiene un enfoque dependiente de los datos y evita dar pistas sobre cuándo será la primera bajada de tipos. Insistió en que hasta que no tengan la certeza de que la inflación se encamina hacia el 2% no recortarán los tipos, aunque reconoció que probablemente sería adecuado que la primera bajada se produzca a lo largo de este año. También aclaró que en estos momentos no valoran volver a subir los tipos ya que en las últimas semanas una parte del mercado especulaba sobre esta opción. En definitiva, **el escenario de tipos de interés en EE.UU. no cambia**. Powell mantuvo un tono más comedido de lo que esperaba el mercado: tranquiliza a quienes especulaban sobre la posibilidad de subidas y mantiene la posibilidad de que se produzca el primer recorte durante este año. Las expectativas del mercado se mantienen: solo 1 bajada de tipos a finales de año frente a las 6 bajadas que descontaba a principio de año. **La parte más positiva viene por el lado del balance.** Se suavizará el ritmo de reducción de los bonos del estado, lo cual les resta presión a las rentabilidades de los bonos. En este sentido, la rentabilidad de los bonos americanos cedió -5 p.b. en la sesión de ayer.

EE.UU. (martes): Se mantiene la fortaleza del mercado laboral y Precios de Vivienda.- (i) Índice de Costes Laborales +4,2% en 1T 2024 (a/a) vs +4,1% estimado y +4,2% anterior. La componente de costes salariales se acelera hasta +4,4% vs +4,3% anterior y los no salariales se moderan hasta +3,7% vs +3,8% anterior; (ii) Precio Medio de la Vivienda Case-Shiller en las 20 principales ciudades de EE.UU., sube +7,29% en febrero vs +6,70% esperado y +6,58% anterior. [Link al informe](#); (iii) Confianza de los Consumidores 97,0 en abril vs 104,0 esperado y 103,1 anterior (revisado desde 104,7). [Link al informe](#). **OPINIÓN: Malas noticias para bonos y bolsas**, ya que muestran nuevas presiones inflacionistas por el lado de los salarios y Precios de Vivienda acelerando todavía más. Ambos, son argumentos para que la Fed retrase las rebajas de tipos y contrastan con una Confianza del consumidor que afloja por sorpresa en abril.

UEM (martes): El PIB crece más de lo esperado en 1T 2024 y la inflación se estabiliza en +2,4%.- (i) PIB +0,4% en 1T 2024 (a/a) vs +0,2% estimado y +0,1% anterior; (ii) IPC +2,4% en abril vs +2,4% estimado y anterior. Tasa Subyacente +2,7% vs +2,6% esperado y +2,9% anterior. **OPINIÓN:** El PIB recupera más de lo estimado, mostrando que lo peor ha pasado ya y que la tendencia de la economía es a mejor. Por otra parte, la inflación se estabiliza en niveles próximos al objetivo del BCE (2%), con tasa subyacente moderándose hasta 2,7%, gracias en gran medida a las menores presiones por el lado de los servicios, uno de los factores que más preocupan al BCE, junto a la subida de los salarios. Son, por tanto, argumentos a favor de una primera rebaja de tipos en junio por parte del BCE, como han anticipado ya algunos de sus miembros en las últimas semanas. [Link al informe completo](#).

ALEMANIA (martes): PIB 1T 2024 en línea con lo esperado. Se acelera la contracción económica, aunque elude una vez más la recesión técnica.- PIB -0,9% a/a vs -0,8% estimado y -0,4% anterior. En términos intertrimestrales +0,2% vs +0,1% estimado y -0,5% anterior (revisado desde -0,3%). **OPINIÓN:** Como era de esperar, se acelera la contracción económica en 1T 2024, hasta -0,9% frente al mismo periodo del año anterior (desde -0,4% anterior). Si bien, Alemania elude de nuevo la recesión técnica (dos trimestres consecutivos de variaciones intertrimestrales negativas

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

BBVA (Neutral; Precio Objetivo: 10,60€; Cierre: 10,18€; Var. Día: -6,7%; Var. 2024: +24,1%).

Rafael Alonso

Propone una fusión con B.SABADELL (Vender en la OPA, si se materializa; Pr. Obj. 1,70€; Cierre: 1,796€, Var día: +3,4%, Var.2024: +61,4%), que estimamos dilutiva y reducimos ambas recomendaciones.-

La propuesta es 100% en acciones (nada en efectivo) y el ratio de canje es 1 acc.s BBVA x 4,83 accs. Sabadell (o bien, 0,207 accs BBVA x 1 acc. Sabadell). Supone una prima del 30% sobre el cierre del lunes 29 de abril, que se reduce al 26% si tomamos como referencia el cierre del martes 30 de abril (1,796€/acc., después de rebotar +3,4% al filtrarse rumores). [Link al comunicado del BBVA](#). Por eso el martes BBVA cayó severamente (-6,7%), puesto que sería la entidad adquirente, mientras que Sabadell rebotó (+3,4%) porque sería la adquirida y, por tanto, se deducía, en base a las filtraciones que tuvieron lugar, que BBVA ofrecería pagar una prima, como efectivamente ha sucedido. **En cualquier caso, por ahora se trata de una propuesta de BBVA y no de un acuerdo cerrado entre ambas entidades.**

Opinión de Bankinter

Negativa y por eso bajamos ambas recomendaciones desde Comprar hasta Neutral, que en el caso del Sabadell se traduciría en una recomendación de Vender en la OPA, si se materializase, para beneficiarse de la prima (aunque sea en acciones de BBVA). Bajamos recomendación para BBVA porque, según nuestras estimaciones preliminares, la fusión sería ligeramente dilutiva en 2024/25 (BPA'24e -1,2%; BPA'25e -0,5%), incluso después de aceptar en nuestros cálculos íntegramente los 850M€ de sinergias que BBVA afirma se conseguirían con la operación. Consideramos (hipótesis propia) su progresiva consecución al ritmo siguiente: 15% en 2024, 40% en 2025 y 45% en 2026. En el caso de Banco Sabadell, reducimos recomendación desde Comprar hasta Neutral sencillamente porque, tras el rebote de ayer, la cotización (1,796€) ya supera nuestro Precio Objetivo (1,70€) y esta posible operación, en caso de llevarse adelante, no generaría valor adicional que justificase una revisión al alza del mismo. Sin embargo, retendríamos las acciones (en realidad eso es lo que significa Neutral) para venderlas en la OPA en caso de que saliera adelante.

ARCELORMITTAL (Comprar; Pr. Objetivo: 30,80€; Cierre: 23,6€, Var. Día: -1,9%, Var. Año: -8,0%).

Aránzazu Cortina

Resultados 1T 2024 ligeramente mejores de lo esperado, con recuperación del EBITDA/tn. Mantienen guías

Principales cifras comparadas con el consenso de la compañía para el 1T24: Ingresos 16.282M\$ (-12% a/a, +11,9% t/t); EBITDA 1.956M\$ (vs -8,6% a/a y +34,5% t/t) vs. 1.814M\$ estimado (el margen se situó en 12% desde 10% 4T 2023 vs 12,9% en 3T 2023 y 11,6% del 1T 2023). El BNA 938M\$ (1.096M\$ en 4T 2022 y -2.966M\$ en 4T 2023) vs +733M\$ estimado. **La deuda neta aumentó hasta 4.784M\$, lo que supone 0,56x EBITDA**, desde 2898M\$ a dic-23 (0,33x EBITDA) y frente a 5.187M\$ a mar-23 (0,43x EBITDA). **Las perspectivas para 2024 muestran señales de mejora en las condiciones de la demanda aparente a medida que la fase de reducción de existencias alcanza madurez.** Esperan un incremento del Consumo Aparente de Acero global (exChina) entre +3% y +4%. Proyectan un Capex para el 2024 entre 4.500 y 5.000 M\$ (del que entre 1.400 -1.500M\$ serán para crecimiento orgánico). [Link](#) los resultados de la compañía.

Opinión de Bankinter

Los resultados del 1T 2024 superan ligeramente las expectativas en términos Ingresos, EBITDA y BNA. A pesar de ello, el fuerte incremento de circulante en el 1T ha generado -100M\$ de CF Operativo, lo que unido al capex de casi -1.000M\$ y el mantenimiento de la política de recompra de acciones (-597M\$) ha contribuido a una generación de caja negativa en el trimestre y ha elevado la deuda neta hasta 4.784M\$. A pesar de este aumento de la deuda neta, el ratio de DFN/EBITDA de 0,56x sigue siendo limitado para una compañía cíclica. En resumen, los resultados muestran una mejora en volúmenes +5% t/t (ex Kazakhstan, vendido a finales de 2023) y del EBITDA/tn (145\$/tn vs 111\$/tn en 4T 2023). A la espera de más detalles sobre la evolución del circulante, mantenemos la recomendación ante las expectativas de mejora de las condiciones de demanda.

AENA (Vender; P. Objetivo: 174,0€; Cierre 171,6€; Var. Día -2,3%; Var. Año: +4,6%).

Juan Moreno

Resultados de 1T 2024 mejores de lo estimado. Impacto positivo hoy en cotización, que aprovecharíamos para Vender.

Las Ventas crecen +20% a/a hasta 1.233M€ (vs 1.251M€ estimado). EBITDA +58% hasta 581M€ (vs 497M€ estimado) y beneficio neto +95,4% hasta 261M€ (vs. 205M€ estimado). La DFN se reduce hasta 5.793M€ vs 6.222M€ a diciembre 2023. Si bien, la compañía mantiene guías para 2024.

Opinión de Bankinter

Resultados 1T 2024 baten claramente estimaciones, con fuerte mejora de márgenes (EBITDA 47,1% desde 36,4%) en todos los negocios, pero sobre todo el aeronáutico (29% vs 16% en 1T 2023). Prevemos impacto positivo hoy en cotización. Revisamos estimaciones y precio objetivo +4% hasta 174€/acción. Si bien, apenas ofrece potencial de revalorización con respecto a nuestro precio objetivo, por lo que aprovecharíamos las subidas de hoy para Vender.

REDEIA (Comprar; P. Obj:16,90€; Cierre; 15,65€, Var. día:-0,98%; Var. 2024 +4,96%).

Aránzazu Bueno

Resultados en línea. Caída en resultados esperada. Los activos pe-98 dejan de percibir remuneración. Hacia una posible mejora en ingresos regulados en el próximo periodo regulatorio.

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA 340M€ (-16%) vs 340M€ estimado; BNA 132M€ (-27%) vs 662M€ est; Fondos Generados por las Operaciones (FFO) 464M€ (+28%); Deuda Neta 4.892M€ vs 4.975M€ en diciembre 2022. [Link](#) a resultados. .

Opinión de Bankinter

Resultados en línea con lo estimado. La caída en resultados (BNA -27%) no sorprende al mercado. Los activos anteriores 1998 dejan de percibir remuneración a partir de 2024, lo que se traduce en una menor base de activos regulados y, por tanto, menores ingresos. Esta es la principal razón de la caída en resultados (EBITDA negocio regulado de transporte de electricidad -21%). La buena evolución del negocio de telecomunicaciones (EBITDA +6% y 19% del total) no han

podido mitigar este impacto. Destaca positivamente la generación de caja del periodo (+28%) por la devolución del impuesto por la plusvalía de la venta de Reintel de 2022. **Mantenemos la recomendación de Comprar basada** en la posibilidad de volver a la senda de crecimiento en resultados en el próximo periodo regulatorio (2026-2031) y una valoración **atractiva**. En el actual periodo regulatorio 2020-25, los ingresos regulados se ven negativamente afectados por el recorte en el retorno financiero y por una menor base de activos regulados (RAB). Como consecuencia, el BNA pasa de 700M€ en 2020 a unos 520M€ esperados para 2025. Pero para el próximo periodo regulatorio 2026-31 los ingresos y resultados podrán mostrar de nuevo una tendencia al alza. Por un lado, la base de activos regulados se verá favorecida a futuro por las inversiones necesarias para integrar toda la nueva capacidad en renovables, para reforzar las interconexiones con Francia y con las islas y para modernizar la red existente. Por el otro, el retorno financiero aplicado sobre estos activos debería también mejorar considerando el entorno de mayores tipos a largo plazo en los últimos años y la necesidad de incentivar las inversiones relacionadas con la transición energética. El regulador (CNMC) comenzará los trámites para la modificación de la tasa de retribución financiera a finales de año. En cuanto a la valoración, vemos un potencial de +8% hasta nuestro Precio Objetivo y rentabilidad por dividendo es 5,10%

MERCEDES-BENZ (Comprar; Pr. Obj: 87,7€; Cierre: 70,9€; Var. Día: -5,1%; Var. 2024: +13,4%).

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Revisamos valoración tras resultados del 1T 2024. Mantenemos en Comprar con Precio Objetivo 87,7€

Las cifras del grupo son mejores de lo estimado, pero el margen EBIT del segmento coches se aleja de las guías anuales. La ralentización de ventas se esperaba en un contexto en que la Compañía está renovando su gama de vehículos. Sin embargo, el debilitamiento ha sido mayor al estimado en los modelos más premium y se ha unido a la caída de ventas de eléctricos. Ahora bien, para el conjunto del año Mercedes confirma las guías y pensamos que las cumplirá. Nuestras estimaciones apuntan a que 2024 será un año de "menos a más", con un segundo semestre más potente en términos de demanda. Mantenemos nuestras estimaciones prácticamente inalteradas y consideramos el castigo tras estas cifras (-5% aprox.) demasiado acusado. Nuestro precio objetivo queda en 87,7€ (vs. 87,4€ anterior) y nuestra recomendación permanece en Comprar. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* (+1,14%), Telecomunicaciones (+0,84%), Materiales (+0,50%).

Los peores: Energía (-1,60%), Tecnología (-1,26%), Consumo Básico (-0,61%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) BIO-TECHNE (73,46\$; +16,22%)** fue la compañía que más subió tras publicar buenos resultados 1T 2024. Principales cifras frente al consenso de Bloomberg: Ingresos 303M\$ vs 292M\$ esp. y BPA 0,48\$ vs 0,45\$ esp. **(ii) GARMIN (163,42\$; +13,12%)** rebotó tras publicar buenos resultados 1T 2024. Principales cifras frente al consenso de Bloomberg: Ingresos 1.380M\$ vs 1.250M\$ esp. y BPA 1,43\$ vs 1,01\$ esp. **(iii) DUPONT (78,31\$; +8,01%)** subió tras publicar buenos resultados 1T 2024. Principales cifras frente al consenso de Bloomberg: Ingresos

2.930M\$ vs 2.830M\$ esp. y BPA 0,79\$ vs 0,65\$ esp. También mejoró las guías del conjunto del año: Ingresos 12.100M\$/12.400M\$ vs 11.900M\$/12.300M\$ anterior y BPAs 3,45\$/3,75\$ vs 3,25\$/3,65\$ ant.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) STARBUCKS (74,44\$; -15,88%)** cayó tras publicar malos resultados 1T 2024. Principales cifras frente al consenso de Bloomberg: Ingresos 8.560M\$ (-4% a/a) vs 9.130M\$ (+1,5%) esp. y BPA 0,68\$ vs 0,80\$ esp.

(ii) ESTEE LAUDER (127,37\$; -13,18%) retrocedió tras recortar las guías para el conjunto del año: Crecimiento Ventas -2%/-3% vs -1%/+1% anterior y BPAs 2,14\$/2,24\$ vs 2,08\$/2,23\$ anterior y 2,25\$ esperado por el consenso. Sin embargo, las cifras del 1T 2024 fueron positivas. Principales cifras frente al consenso de Bloomberg: Ingresos 3.940M\$ vs 3.910M\$ esp. y BPA 0,97\$ vs 0,48\$ esp.

ELI LILLY (Cierre: 776,75\$, Var. Día: -0,6%; Var. 2024: +33,3%). Resultados 1T 2024 mejores de lo esperado, eleva la guía de beneficios a más que doblar el BPA en 2024. En 1T 2024, las ventas avanzan hasta 8.768M\$ (+26% a/a) y el BPA ajustado se sitúa en 2,58\$ (+59%) vs. 2,436\$ esperado. Eleva las **guías 2024** a Ventas 42.400/43.600M\$ (anterior 40.400/41.600M\$) y, el BPA ajustado hasta 13,50/14,00\$ (+118%) (ant. 12,20/12,70\$). **OPINIÓN:** Resultados muy positivos que superan lo esperado y además, la compañía eleva las guías 2024 que en su momento calificamos de impresionantes y, que consideran que el BPA doblará gracias al empuje de los nuevos lanzamientos. Los crecimientos de ventas los lidera Mounjaro, fármaco anti-obesidad basado en insulina cuyas ventas se multiplican por 3x en 1T. Otros lanzamientos recientes (ventas 1T Verzenio +40%, Jardiance +19%) evolucionan favorablemente y apuntalan los crecimientos y más que compensan la desaparición de las ventas de fármacos relacionados con el COVID-19 y el retroceso de Trulicity (-26%) que sufre una carestía de materia prima. Eli Lilly forma parte de nuestra cartera temática de [Tecnologías de la Salud](#).

INCYTE (Cierre: 52,94\$, Var. Día: +1,7%; Var. 2024: -15,7%). Incrementos elevados en los resultados 1T 2024 pero no alcanzan lo esperado. Las principales cifras de 1T 2024 son: ingresos 881M\$ (+9%), BPA 0,64\$ (+73%) vs 0,827\$ esperado. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Nuestra valoración es neutral debido a que el BPA no alcanza lo esperado. Los ingresos crecen a tasas elevadas impulsados por Oplezura (+51%, 10% del total) aunque el anticancerígeno Jakafi frena su crecimiento a +1% (supone el 75% del total) en un trimestre en el que tradicionalmente los stocks se reducen. Anuncia la adquisición de Esciente Pharma por 750M\$, el atractivo son los desarrollos de antagonistas orales para la clase MRGPR. El reciente acuerdo con MorphoSys da a Incyte la exclusiva mundial para comercializar el anti cancerígeno Minjuvi.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **DUPONT** (0,79\$ vs 0,65\$); **ESTEE LAUDER** (0,97\$ vs 0,48\$); **PFIZER** (0,82\$ vs 0,52\$); **KRAFT HEINZ** (0,69\$ vs 0,69\$); **GARMIN** (1,42\$ vs 1,01\$); **MARRIOTT** (2,13\$ vs 2,16\$); **MASTERCARD** (3,31\$ vs 3,23\$); **ETSY** (1,00\$ vs 0,79\$); **EBAY** (1,25\$ vs 1,21\$); **QUALCOMM** (2,44\$ vs 2,32\$); **MOSAIC** (0,65\$ vs 0,66\$); **ALBEMARLE** (0,26\$ vs 0,30\$); **MGM RESORTS** (0,74\$ vs 0,62\$); **AIG** (1,77\$ vs 1,67\$); **MARATHON OIL** (0,55\$ vs 0,54\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **LINDE** (12:00h; 3,656\$); **CIGNA** (antes de apertura; 6,22\$); **FORTINET** (tras el cierre; 0,386\$); **CONOCOPHILLIPS** (antes de apertura; 2,042\$); **ZOETIS** (antes de apertura; 1,341\$); **MOODY'S** (antes de apertura; 2,988\$); **MODERNA** (antes de apertura; -3,584\$); **KELLANOVA** (14:00h; 0,848\$); **BOOKING** (22:00h; 13,942\$); **APPLE** (tras el cierre; 1,502\$); **MONSTER** (tras el cierre; 0,436\$); **AMGEN** (tras el cierre; 3,940\$); **LIVE NATION** (tras el cierre; -0,226\$); **EXPEDIA** (tras el cierre; -0,243\$); **MOTOROLA** (tras el cierre; 2,526\$).

RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500: Con 338 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +6,0% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,0%, el 3,6% en línea y el restante 17,5% decepcionan. En el trimestre pasado (4T 2023) el BPA fue +8,2% vs +1,5% esperado inicialmente.

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- 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.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

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

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor