

[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

| 1.- BOLSAS   |          |       | Semana | Último | 2024       | Semana |       |         | Último | 2024 |
|--------------|----------|-------|--------|--------|------------|--------|-------|---------|--------|------|
| Ibex-35      | España   | +0,7% | 11.322 | +12,1% | Nasdaq 100 | USA    | -1,4% | 18.537  | +10,2% |      |
| PSI          | Portugal | -0,4% | 6.871  | +7,4%  | Bovespa    | Brasil | -1,8% | 122.098 | -9,0%  |      |
| EuroStoxx-50 | UEM      | -1,0% | 4.984  | +10,2% | MEX IPC    | México | -0,4% | 55.179  | -3,8%  |      |
| FTSE100      | UK       | -0,5% | 8.275  | +7,0%  | Nikkei 225 | Japón  | +0,1% | 38.933  | +16,3% |      |
| CAC40        | Francia  | -1,3% | 7.993  | +6,0%  | CSI300     | China  | -1,6% | 3.579   | +4,3%  |      |
| MIB 30       | Italia   | +0,0% | 34.492 | +13,6% | Hang Seng  | HK     | -1,7% | 18.506  | +8,6%  |      |
| DAX          | Alemania | -1,0% | 18.498 | +10,4% | Kospi      | Corea  | -1,3% | 2.687   | +1,2%  |      |
| S&P 500      | USA      | -0,5% | 5.278  | +10,6% | Sensex     | India  | +0,8% | 75.999  | +5,2%  |      |

| 2.- BONOS 10A (TIR) |         |         |          | 3.- DIVISAS            |           |         |          |
|---------------------|---------|---------|----------|------------------------|-----------|---------|----------|
|                     | 24-may. | 31-may. | 29-12-23 |                        | 24-may.   | 31-may. | 29-12-23 |
| Bund                | 2,58%   | 2,66%   | 2,02%    | USD                    | Dólar     | 1,085   | 1,104    |
| Bono español 10A    | 3,34%   | 3,39%   | 2,98%    | JPY                    | Yen       | 170,2   | 155,7    |
| Bono italiano 10A   | 3,89%   | 3,98%   | 3,69%    | GBP                    | Libra     | 0,852   | 0,867    |
| Bono portugués 10A  | 3,21%   | 3,25%   | 2,63%    | CHF                    | Fr. Suizo | 0,992   | 0,929    |
| T-Note              | 4,47%   | 4,50%   | 3,88%    | CNH/\$ (yuan offshore) |           | 7,262   | 7,126    |
| Bono japonés 10A    | 1,00%   | 1,06%   | 0,61%    | CNY/\$ (yuan onshore)  |           | 7,244   | 7,100    |
| Euribor 3m          | 3,808%  | 3,785%  | 3,909%   | Euribor 12m            |           | 3,729%  | 3,513%   |

| 4.- MAT. PRIMAS          |        |         |          | 6.- CRIPTOMONEDAS |        |         |          |
|--------------------------|--------|---------|----------|-------------------|--------|---------|----------|
|                          | Semana | 31-may. | 29-12-23 |                   | Semana | 31-may. | 29-12-23 |
| Fut. Brent (Petróleo UE) | -0,6%  | 81,6    | 77,0     | Oro               | -0,3%  | 2.327   | 2.063    |
| Fut. WTI (Petróleo US)   | -0,9%  | 77,0    | 71,7     | Plata             | +0,5%  | 30,4    | 23,8     |

| 5.- VOLATILIDAD        |         |         |          | 6.- CRIPTOMONEDAS |          |         |          |        |
|------------------------|---------|---------|----------|-------------------|----------|---------|----------|--------|
|                        | 24-may. | 31-may. | 29-12-23 |                   | Semana   | 31-may. | 29-12-23 |        |
| VIX (del S&P500)       | 11,9    | 12,9    | 12,5     | BTC/\$            | Bitcoin  | -1,8%   | 67.630   | 41.935 |
| V2X (del EuroStoxx-50) | 12,6    | 14,1    | 13,6     | ETH/\$            | Ethereum | +1,6%   | 3.790    | 2.286  |

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



**Bolsas: "Buen arranque, pero en fase fría. El BCE bajará tipos el jueves y, a continuación, sensación de vacío. Descanso tenso."**

**:: La semana pasada repuntó la inflación en Alemania y la UEM... y las bolsas reaccionaron dándose la vuelta.**- Ciertamente no solo influyó el repunte de las inflaciones alemana (+2,4% vs +2,2%) y europea (+2,6% vs +2,4%), sino también el simple hecho de haber completado mayo con sustanciales avances anuales (ES-50 +10,1%; S&P500 +10,6%; SOX +22,7%...) que, intuitiva y naturalmente, desembocan en una etapa de descanso. Es un patrón frecuente. Pero ese descanso fue potenciado por la primera prueba de que, como avisamos, la inflación repuntará entre mayo y julio, ambos meses inclusive. Sobre todo, en la UEM. La publicación de los **resultados corporativos 2T** ya ha terminado, la **política** no ayuda (elecciones europeas, primera condena de Trump...) y la **geoestrategia** se tensa (Ucrania). El verano puede traer complicaciones en este último frente. De momento, Rusia ha retirado unilateralmente las boyas en el río Narva que marcan su frontera fluvial con Estonia y parece que EE.UU. terminará aceptando el empleo de las armas entregadas por países OTAN para atacar territorio ruso, aunque bajo ciertas restricciones. Todo lo anterior, desde la inflación hasta la tensión geoestratégica, bajó la temperatura del mercado, enfrió su ánimo y las **bolsas** reaccionaron retrocediendo en la semana (ES-50 -1%; S&P500 -0,5%; SOX -1,9%...) y los **bonos** elevando ligeramente sus TIR. Fue el primer retroceso semanal en NY tras 5 semanas consecutivas subiendo, pero no así en el caso europeo, donde el ES-50 ya llevaba 2 semanas cayendo, así que la pasada fue la tercera. La última semana de mayo representó la inauguración de esa **fase fría** del mercado sobre la cual hemos venido avisando, sin que, por otra parte, deba suponer una especial preocupación. La **paciencia** es, también en finanzas, una virtud tan útil como infrecuente.

**:: Semana BCE-dependiente: bajará tipos el jueves, tras lo cual el mercado se enfriará más.**- S&P recorta **Francia** desde AA hasta AA- por desconfianza en déficits fiscales, Fitch mejora **Irlanda** desde AA- hasta AA por lo contrario y DBRS eleva Perspectiva sobre **España** desde Estable hasta Positiva y mantiene *rating* en A porque da credibilidad a un objetivo de déficit fiscal hacia -3%. Parece que **India** reelige a Modi por tercera vez porque las encuestas a pie de urna le dan la victoria, mañana el resultado definitivo y Modi presenta un programa *pro-business* que, en resumen, aspira a reemplazar a China como productor global, además de reducir impuestos, aranceles y regulación. Sensex +2,9% esta madrugada. Podríamos volver a

poner India en Comprar si el fondo es como parece la superficie. La clave es el BCE del jueves. La cuestión clave no es tanto la bajada (-25 p.b., hasta Depósito 3,75%/Crédito 4,25%), sino el mensaje y el día después. Porque se tratará de un *"hawkish cut"* o bajada de tipos dura. El BCE sólo puede cumplir con su reiterado compromiso verbal de bajar tipos el jueves, incluso en un contexto de repunte de la inflación, porque es esclavo de sus palabras y hacer lo contrario supondría sufrir una grave erosión reputacional. Pero su mensaje a partir de ese momento será frío. **El cambio de enfoque no saldrá gratis.** Y eso consolidará más aún la fase fría en la que nos encontramos y podría extenderse todo el verano. Y eso, a pesar de que la sesión hoy viene alegre por los *ratings* de Irlanda y España y la casi segura reelección de Modi en India. Seamos pacientes si, después de un arranque de semana alegre, el tono afloja. Nada importante cambia. Será una fase fría de espera. Coincidimos con Warren Buffet en que **"el mercado es aquel lugar en que el dinero se mueve desde los impacientes hacia los pacientes."**

## LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

| Día/hora | País | Indicador   | Mes   | Tasa   | Esperado | Previo |
|----------|------|---|-------|--------|----------|--------|
| L; 16:00 | EEUU | ISM Manufacturero   | Mayo  | Índice | 49,7     | 49,2   |
| M; 09:55 | ALE  | Tasa de Paro  | Mayo  | %      | 5,9%     | 5,9%   |
| M; 16:00 | EEUU | JOLTS Vacantes Empleo   | Abril | M      | 8,30     | 8,49   |
| M; 16:00 | EEUU | Pedidos a Fábrica   | Abril | m/m    | +0,7%    | +0,8%  |
| M; s/h   | IND  | Resultados elecciones: probable victoria de Modi (actual Presidente). |       |        |          |        |
| X; 14:15 | EEUU | Encuesta Empleo ADP   | Mayo  | '000   | +175k    | +192k  |
| X; 15:45 | CAN  | Reunión del RBC: -25p.b., hasta 4,75%                                 |       |        |          |        |
| X; 16:00 | EEUU | ISM Servicios   | Mayo  | Índice | 51,0     | 49,4   |
| J; 11:00 | UEM  | Ventas Minoristas   | Abril | a/a    | +0,5%    | +0,7%  |
| J; 14:15 | UEM  | Reunión del BCE: -25p.b., hasta 3,75% Depósito/4,25% Crédito.         |       |        |          |        |
| J/D      | UEM  | Elecciones Parlamento Europeo   |       |        |          |        |
| V; 06:30 | IND  | Reunión del RBI: Mantener en 6,50%                                    |       |        |          |        |
| V; 08:00 | ALE  | Producción Industrial   | Abril | a/a    | -3,1%    | -3,3%  |
| V; 11:00 | UEM  | PIB Final (Preliminar +0,4%)  | 1T    | a/a    | +0,4%    | +0,1%  |
| V; 14:30 | EEUU | Var. Empleo no Agrícola   | Mayo  | '000   | +180k    | +175k  |
| V; 14:30 | EEUU | Tasa de Paro  | Mayo  | %      | 3,9%     | 3,9%   |
| V; 14:30 | EEUU | Salarios Medios por Hora  | Mayo  | a/a    | +3,9%    | +3,9%  |
| V        |      | Hablan Nagel, Holzmann y Schnabel (BCE); Cook (Fed)                   |       |        |          |        |

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

## Bonos: "Estabilización de las TIR."

El BCE recortará sus tipos de interés el 6 de junio (Depósito 3,75% y Crédito 4,25%). Todo ello, a pesar del mal registro de inflación en la UEM de mayo (+2,6% vs +2,4% anterior). La clave se centrará en el **tono empleado** por Lagarde. El escenario central contempla, un tono más bien *hawkish*, motivo por el cual las TIR han repuntado las últimas semanas. En EE.UU., la referencia serán los *Payrolls* (180k esp. vs 175k ant.). También habrá que prestar **especial atención al mercado primario**, ya que se espera que en junio se concentre el mayor número de emisiones del año. Se estima un importe de ~340.000M\$ para el conjunto de EE.UU., Zona euro y Reino Unido. Sin embargo, creemos que ambas referencias ya están medidas en precio, por lo que esperamos cierta estabilización de las TIR sin grandes repuntes más allá de los niveles actuales. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,40%/4,50%.** **Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,55%/2,65%.** [Link al video.](#)

## Divisas: "El BCE podría dar una de cal y otra de arena."

**EuroDólar (€/USD).**- Podrían seguir reduciéndose las expectativas de rebajas de tipos, tanto en Europa como en EE.UU. El BCE bajará tipos casi con total probabilidad, aunque podría enfriar las expectativas de futuras rebajas. Por otra parte, en EE.UU. la fortaleza del mercado laboral seguirá dando argumentos a la Fed para mantenerlos por el momento. Posible movimiento en lateral del cambio. **Rango estimado (semana): 1,090/1,082.**

**EuroLibra (€/GBP).**- Ante la falta de datos macro relevantes esta semana, la atención se centra en los mensajes electorales de los partidos y si los conservadores pueden reducir la ventaja superior a 20 puntos que tienen los laboristas en las encuestas. **Rango estimado (semana) 0,845/0,855.**

**EuroSuizo (€/CHF).**- El PIB 1T24 crece menos de lo esperado y el SNB declara que la debilidad del franco es inflacionista vía precios de importación. El IPC esta semana seguirá en el objetivo del SNB. Prevemos que el CHF mantenga su senda depreciatoria. **Rango estimado (semana): 0,975/0,995.**

**EuroYen (€/JPY).**-El repunte de la inflación de servicios y los buenos datos de empleo favorecen una subida de tipos por parte del BoJ. Esta semana la esperada recuperación en salarios permitirá cierta estabilidad en el yen. **Rango estimado (semana) 170,1/171,3**

**EuroYuan (€/CNH).**- Semana de escasas referencias en China. Solo conoceremos PMI Caixin de Servicios de mayo (X). La más que probable bajada de tipos del BCE esta semana debería apoyar al Yuan tras la depreciación vivida el último mes. **Rango estimado (semana): 7,83/7,92.**

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**INDIA (08:00h):** El índice de referencia de la bolsa (Sensex) sube +3,0% ante la previsible victoria en las elecciones del presidente Modi por tercera vez. Los resultados definitivos se conocerán mañana. **OPINIÓN: Impacto positivo.** India crece a un ritmo >8,0% y Modi planea convertir al país en un **centro manufacturero global**. La idea es facilitar la diversificación de las cadenas de suministro a las empresas globales que desplazarían gran parte de su producción desde China hacia India. Es un movimiento de calado importante a largo plazo porque: India pasaría de representar cerca del 3% sobre la producción mundial actual (vs ~24% en China) al 5% para 2030 y el 10% para 2047. Estos objetivos no han sido confirmados oficialmente aún. Para conseguir el plan, Modi planea reformas pro-mercado entre las que destacan: (1) **flexibilizar el mercado laboral** para facilitar la contratación y el despido de trabajadores (ahora hay restricciones para empresas con >100 trabajadores), (2) **incentivar la inversión empresarial** mediante subsidios para la producción y (3) **rebajas de impuestos y aranceles para la importación** de insumos/productos clave. En definitiva, lo más probable es que subamos nuestra **recomendación sobre India a Comprar** si se confirman las principales reformas de Modi.

**CHINA (03:45h):** El PMI Manufacturero Caixin mejora ligeramente en mayo: 51,7 vs 51,6 esperado y 51,4 anterior. **OPINIÓN:** Buen dato que sitúa al indicador en el nivel más alto desde junio de 2022. El PMI se mantiene en territorio de expansión., donde se encuentra desde noviembre de 2023. Este dato procede de una encuesta realizada por el sector privado y contrasta con el registro oficial de PMI Manufacturero publicado el viernes pasado y que mostraba un retroceso hasta 49,5 desde 50,4, adentrándose en territorio de contracción. Las dos encuestas utilizan muestras diferentes, con distintas geografías y tipos de negocios. El PMI Caixin se focaliza en compañías más pequeñas y orientadas a la exportación. Este buen registro alivia un poco los temores sobre el enfriamiento de la actividad industrial en China. En cualquier caso, es probable que el gobierno siga aplicando estímulos para favorecer la recuperación y el PBoC (banco central) podría bajar los tipos en su próxima reunión de junio.

**JAPÓN (01:50h):** Las compañías recortan inversión *ex -software* en el 1T . La inversión en bienes, excluyendo *software*, retrocedió, -0,5% (t/t) en el primer trimestre, tras un fuerte crecimiento en el último trimestre del año pasado (+6,1%). En términos interanuales muestra una subida de +6,8%(a/a). **OPINIÓN:** El crecimiento de la economía japonesa permanece débil ante una inflación importada (en energía, alimentación y materiales) que erosiona la capacidad de compra de los hogares. Esta debilidad desincentiva la inversión de las empresas. Por otro lado, hay que tener en cuenta que las empresas dedican una mayor proporción de sus recursos a la transformación digital y a la transición energética.

**OPEP+/petróleo (ayer):** Anunció que **extenderá los recortes de producción hasta 2025**. Actualmente la Organización de Países Exportadores de Petróleo está recortando 5,86M barriles de petróleo por día (bpd), que corresponden alrededor de un 5,7% sobre la demanda mundial de petróleo. Dentro de los recortes mencionados, 3,66M bpd se extenderán hasta finales de 2025 y los restantes 2,2M bpd se prolongarán tres meses hasta finales de septiembre 2024. **OPINIÓN:** La OPEP+ busca seguir tensionando el precio del barril de petróleo, aunque la futura moderación de los recortes a partir de septiembre 2024 ha tenido un impacto negativo en el precio del petróleo. Como referencia el precio del Brent cae -0,9% hasta 80,9\$/barr. Nuestra opinión sobre los precios del petróleo en el largo plazo no cambia. Los precios se reducirán por el auge de las energías renovables, por la menor demanda, particularmente de China, y porque el mundo aumenta su eficiencia y por tanto es cada vez necesaria una menor cantidad de petróleo.

**ESPAÑA (viernes):** Morningstar DBRS confirma la calificación crediticia en "A" y eleva la perspectiva a Positiva desde Estable. La agencia de calificación señala la consistente evolución de la economía que sigue reduciendo su deuda externa y la mejora de las finanzas públicas. Espera que el Gobierno mantenga su

compromiso de déficit fiscal (3% del PIB), aunque señala que las tensiones sociales y políticas pueden debilitar la capacidad para legislar políticas clave. **OPINIÓN:** la mejora de las perspectivas ligeramente por encima de S&P, con calificación de A (estable) y Fitch con A-.

**FRANCIA (viernes):** S&P revisa a la baja su rating hasta AA- desde AA. Mantiene la perspectiva en Estable. **S&P espera que el déficit se mantenga por encima de las proyecciones del Gobierno.** Estiman una media de 4,6% en el periodo 2024/2026 frente a 3,9% en su última revisión (diciembre). Como referencia, el gobierno francés estima una reducción del déficit hasta el 5,1% del PIB desde 5,5% en 2023 con el objetivo de alcanzar el objetivo del 3% marcado por la UEM en 2027. De cara a 2025, estiman un déficit de 4,1%. En términos de deuda/PIB, Fitch espera que el ratio se incremente hasta 112,1% en 2027 desde 109,0% en 2023. **OPINIÓN:** No es una gran sorpresa ya que Fitch ya había revisado a la baja su rating hasta AA- y el Gobierno tuvo que incrementar sus estimaciones de déficit para 2024 en abril (5,1% desde 4,4%). De todos modos, el impacto será negativo para los bonos franceses en los que deberíamos de ver un incremento de diferenciales frente a Alemania. [Link al comunicado.](#)

**IRLANDA (viernes):** Fitch revisa al alza su rating hasta AA desde AA-. Mantiene su perspectiva en Estable. **Entre los motivos destaca el superávit fiscal.** En 2023 Irlanda tuvo un superávit del 1,7% del PIB. En cambio, los países con calificación AA tienen una mediana de déficit de 2%. En términos de deuda sobre PIB, Irlanda cerró el año en 44% y Fitch espera que se reduzca progresivamente hasta 37% en 2028. La mediana de deuda/PIB de los países con esta calificación se sitúa en 50%. De cara a las elecciones de 2025, en caso de que haya un cambio de Gobierno, no esperan un gran cambio en su prudente marco fiscal. **OPINIÓN:** Impacto positivo en los bonos irlandeses. Los principales ratios comparan positivamente con los del resto de países que tienen la misma calificación. De confirmarse la tendencia en términos de déficit y deuda marcada por Fitch para los próximos años, podríamos ver nuevas revisiones al alza de rating/perspectiva. [Link al comunicado.](#)

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**BBVA:** (Neutral; Pr. Obj: 10,60€; Cierre: 9,94€; Var. Día: -0,36%; Var.2024: +20,98%):

Rafael Alonso

**El resultado preliminar de las elecciones presidenciales en México refleja una amplia victoria de Claudia Sheinbaum (partido de la Morena).-**

Sheinbaum pertenece al mismo partido que el Presidente saliente (López Obrador/AMLO) y será Presidenta con el 59% de los votos frente al 29% de Gálvez (representante de una coalición formada por la oposición).

### Opinión de Bankinter

**Impacto neutral.** México es la principal fuente de resultados de BBVA - representa el 47% del Margen bruto con un valor en libros de 21.300 M€ en dic.2023 - . El desenlace de las presidenciales no debería tener un impacto significativo en la cotización porque: (1) las encuestas anticipaban una amplia victoria de Sheinbaum con el 56% estimado de los votos, (2) los fundamentales de México son sólidos (PIB e Inversión al alza, Paro a la baja...) y los desafíos en el plano fiscal son conocidos (Déficit fiscal al alza y pérdidas continuadas en la petrolera Pemex).

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 03/06/2024 9:04

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Energía (+2,49%), Inmobiliarias (+1,86%), *Utilities* (+1,67%).

Los peores: Tecnología (+0,00%), Consumo Discrecional (+0,15%), Telecomunicaciones (+0,56%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **CAESARS ENTERTAINMENT (35,56\$; +11,65%)**. La operadora de casinos y resorts lideró las subidas del índice tras conocerse que el inversor activista Carl Icahn posee una importante posición en la compañía. Se desconoce el porcentaje de participación, aunque comentó que no haría activismo en contra de Caesars Entertainment. (ii) **SALESFORCE (234,44\$; +7,54%)**. El líder mundial en el segmento de CRM rebotó con fuerza tras la fuerte caída del jueves (-20%) a raíz de unos resultados y guías más débiles de lo esperado (ver comentario publicado en el apartado de compañías americanas del [informe diario del jueves](#)). (iii) **COOPER (94,31\$; +4,52%)**. La fabricante de lentes de contacto y productos de diagnóstico subió tras mejorar las guías para el conjunto del año. Espera unos Ingresos en el rango 3.860M\$/3.910M\$ (vs 3.850M\$/3.900M\$ anterior y 3.880M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 3,54\$/3,60\$ (vs 3,50\$/3,58\$ ant. y 3,54\$ esp.)

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) **PAYCOM (145,32\$; -8,58%)**. La proveedora de *software* analítico en el mundo laboral cayó con fuerza tras la dimisión de su co-CEO por motivos personales cuatro meses después de ser nombrado. (ii) **VISTRA (99,08\$; -5,97%)**. La operadora de energía descendió tras anunciar su intención de añadir hasta 2.000MWh de capacidad en algunas plantas de gas natural en el estado de Texas, aumentando los temores sobre un posible exceso de oferta. Tras subir +157% este año, Vistra se ha beneficiado del aumento de la demanda de energía por la inteligencia artificial y los centros de datos. (iii) **MODERNA (Cierre: 142,55\$, Var. Día: -5,90%; Var. 2024: +43,3%)**. **La FDA aprueba su vacuna contra el Virus Respiratorio Sincitial, pero la efectividad decepciona y pierde la ventaja frente a sus competidores**. Se autoriza la comercialización de mRESVIA entre adultos de más de 60 años. La vacuna utiliza la tecnología ARNm y es eficaz en el 70% de los casos para prevenir síntomas como tos o fiebre. Se estima que 14.000 personas mayores de 65 años fallecen anualmente a causa de este virus. **OPINIÓN**: Noticia de doble lectura. Por una parte, positiva ya que la nueva vacuna compensará la caída de ventas de la vacuna anti-COVID, hasta ahora su única fuente de ventas. Lo negativo es que se esperaba una eficacia del 85% y el 79% publicado es similar al de Arexvy (Glaxo) que es la vacuna contra el RSV líder en ventas. Esto supone que la vacuna de Moderna no ofrece ventajas contra Arexvy o el Abrysvo de Pfizer. Se espera que mRESVIA genere ventas de 340M\$ en 2024 y 830M\$ en 2025. Moderna tuvo unas ventas de 167M\$ en 1T 2024.

**NVIDIA (Cierre: 1.096,3\$; Var. Día: -0,78% Var. 2024: +121%)**: Nvidia anuncia en la conferencia de tecnología de Taiwán el lanzamiento de su nueva generación de chips para 2026. La compañía desveló por sorpresa el lanzamiento de su nueva generación de procesadores para inteligencia artificial (IA). El anuncio sorprendió al mercado dado que se produce tres meses después del anuncio de su nuevo chip *Blackwell*. Los chips anunciados ayer (*Rubin*) no se comenzarán a entregar a los clientes hasta 2026 y se centrarán en el logro de una mayor eficiencia en el consumo de energía y estarán focalizados en la IA. La compañía señaló que además de los centros de datos quiere crecer en el segmento de PCs. **OPINIÓN**: Noticia positiva para el valor que ha provocado que esta madrugada

la tecnología se haya visto impulsada en el mercado asiático esta noche (Asia Pacific Semiconductor Index: +3,1%). El hecho de que se anuncien novedades de cara a los próximos años, sirve para afianzar la confianza en el fuerte crecimiento de las cifras de la compañía más allá del año 2024-2025. **Con todo esto, reiteramos nuestra visión positiva en el valor. Nvidia es uno de los valores seleccionados dentro de nuestra [cartera temática de semiconductores](#). [Link a los resultados](#).**

**MODERNA** (Cierre: 142,55\$, Var. Día: -5,90%; Var. Año: +43,3%). La FDA aprueba su vacuna contra el Virus Respiratorio Sincitial, pero la efectividad decepciona y pierde la ventaja frente a sus competidores. Se autoriza la comercialización de mRESVIA entre adultos de más de 60 años. La vacuna utiliza la tecnología ARNm y es eficaz en el 70% de los casos para prevenir síntomas como tos o fiebre. Se estima que 14.000 personas mayores de 65 años fallecen anualmente a causa de este virus. **OPINIÓN:** Noticia de doble lectura. Por una parte positiva ya que la nueva vacuna compensará la caída de ventas de la vacuna anti-COVID, hasta ahora su única fuente de ventas. Lo negativo es que se esperaba una eficacia del 85% y el 79% publicado es similar al de Arexvy (Glaxo) que es la vacuna contra el RSV líder en ventas. Esto supone que la vacuna de Moderna no ofrece ventajas contra Arexvy o el Abrysvo de Pfizer. Se espera que mRESVIA genere ventas de 340M\$ en 2024 y 830M\$ en 2025. Moderna tuvo unas ventas de 167M\$ en 1T 2024.

**ASTRAZENECA** (Cierre: 78,02\$, Var. Día: +1,63%; Var. 2024: +15,8%). Resultados favorables de Enhertu como tratamiento contra el cáncer de mama. Es un fármaco en comercialización para otros tipos de metástasis desarrollado conjuntamente con la japonesa Daiichi Sankyo. En un estudio presentado en la reunión anual de la Asociación Americana de Oncólogos muestra que Enherty frena el avance del cáncer de mama en cinco meses para casos de pacientes que empeoraron tras recibir tratamiento endocrinológico. La supervivencia entre estos pacientes fue de 13 meses comparados contra 8 meses para los tratados con quimioterapia. AstraZeneca está avanzando en el proceso de aprobación del fármaco para este tipo de cáncer. **OPINIÓN:** Noticia positiva, implica que aumenta el número de pacientes que podrían ser tratados con Enhertu. Este fármaco está aprobado como tratamiento de segunda línea y genera ventas de 2.600M\$ anuales. Una aprobación a primera línea aumentaría su potencial de ventas.

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

| Fecha     | Hora    | Compañía                  | BPAe         | BPA % a/a | % año  | Mkt. Cap. | Sector    |
|-----------|---------|---------------------------|--------------|-----------|--------|-----------|-----------|
| 04-jun-24 | Bef-mkt | Bath & Body Works Inc     | 0,333 \$/acc | 1,5%      | 20,3%  | 11.617    | Retail    |
| 04-jun-24 | Aft-mkt | CrowdStrike Holdings Inc  | 0,896 \$/acc | 27,5%     | 22,9%  | 76.278    | Computers |
| 04-jun-24 | Aft-mkt | Hewlett Packard Enterpris | 0,385 \$/acc | -12,8%    | 3,9%   | 22.945    | Computers |
| 04-jun-24 | Aft-mkt | PVH Corp                  | 2,161 \$/acc | 2,5%      | -1,7%  | 6.794     | Apparel   |
| 05-jun-24 | 14:00   | Brown-Forman Corp         | 0,420 \$/acc | 20,2%     | -19,7% | 21.660    | Beverages |
| 05-jun-24 | Bef-mkt | Campbell Soup Co          | 0,703 \$/acc | 1,2%      | 2,7%   | 13.230    | Food      |
| 05-jun-24 | Bef-mkt | Dollar Tree Inc           | 1,436 \$/acc | 17,7%     | -17,0% | 25.711    | Retail    |
| 05-jun-24 | Aft-mkt | Lululemon Athletica Inc   | 2,384 \$/acc | 10,3%     | -39,0% | 39.313    | Retail    |
| 06-jun-24 | Aft-mkt | DocuSign Inc              | 0,789 \$/acc | 8,9%      | -7,9%  | 11.244    | Software  |
| 06-jun-24 | 13:00   | J M Smucker Co/The        | 2,329 \$/acc | 7,6%      | -11,7% | 11.853    | Food      |

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

| Fecha     | Hora    | Compañía                      | BPAe         | BPA % a/a | % año  | Mkt. Cap. | Sector                   |
|-----------|---------|-------------------------------|--------------|-----------|--------|-----------|--------------------------|
| 03-jun-24 | n.d.    | Credit Suisse Group AG        | -0,124 €/acc | -4,6%     | n.d.   | n.d.      | Banks                    |
| 03-jun-24 | n.d.    | SimCorp A/S                   | 0,380 €/acc  | -2,2%     | n.d.   | n.d.      | Software                 |
| 04-jun-24 | 12:45   | Ferguson PLC                  | 2,298 €/acc  | 2,6%      | 5,4%   | 32.097    | Distribution/Wholesale   |
| 04-jun-24 | Bef-mkt | LondonMetric Property PLC     | n.d.         | 3,8%      | 6,6%   | 4.167     | REITS                    |
| 05-jun-24 | 08:00   | B&M European Value Retail     | n.d.         | 29,1%     | 0,9%   | 5.461     | Retail                   |
| 05-jun-24 | 07:30   | Elekta AB                     | 1,510 €/acc  | 9,0%      | 4,7%   | 33.044    | Healthcare-Products      |
| 05-jun-24 | Bef-mkt | Industria de Diseno Textil SA | 0,411 €/acc  | 6,0%      | 10,5%  | 135.761   | Retail                   |
| 05-jun-24 | 08:15   | Sectra AB                     | 0,760 €/acc  | -66,4%    | 33,3%  | 46.628    | Healthcare-Products      |
| 05-jun-24 | Bef-mkt | voestalpine AG                | -0,612 €/acc | n.s       | -6,0%  | 4.796     | Iron/Steel               |
| 06-jun-24 | 07:30   | Remy Cointreau SA             | n.d.         | n.s       | -25,7% | 4.382     | Beverages                |
| 07-jun-24 | n.d.    | Elecnor SA                    | n.d.         | n.d.      | 5,9%   | 1.801     | Engineering&Construction |

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

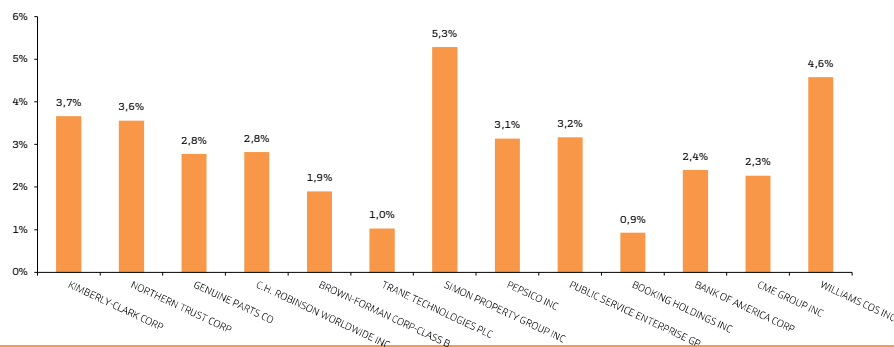
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid  | Pago      | Compañía                     | Tipo dvdo.   | Importe  | Rtb.Div. | Mercado   | Sector                   |
|-----------|-----------|------------------------------|--------------|----------|----------|-----------|--------------------------|
| 07-jun-24 | 24-jun-24 | WILLIAMS COS INC             | Regular Cash | 0,48 USD | 4,58%    | New York  | Pipelines                |
| 07-jun-24 | 25-jun-24 | CME GROUP INC                | Regular Cash | 1,15 USD | 2,27%    | NASDAQ GS | Diversified Finan Serv   |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | BANK OF AMERICA CORP         | Regular Cash | 0,24 USD | 2,40%    | New York  | Banks                    |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | BOOKING HOLDINGS INC         | Regular Cash | 8,75 USD | 0,93%    | NASDAQ GS | Internet                 |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GF | Regular Cash | 0,60 USD | 3,17%    | New York  | Electric                 |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | PEPSICO INC                  | Regular Cash | 1,36 USD | 3,13%    | NASDAQ GS | Beverages                |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | SIMON PROPERTY GROUP INC     | Regular Cash | 2,00 USD | 5,28%    | New York  | REITS                    |
| 07-jun-24 | 28-jun-24 | TRANE TECHNOLOGIES PLC       | Regular Cash | 0,84 USD | 1,03%    | New York  | Building Materials       |
| 07-jun-24 | 01-jul-24 | BROWN-FORMAN CORP-CLASS E    | Regular Cash | 0,22 USD | 1,90%    | New York  | Beverages                |
| 07-jun-24 | 01-jul-24 | C.H. ROBINSON WORLDWIDE INI  | Regular Cash | 0,61 USD | 2,82%    | NASDAQ GS | Transportation           |
| 07-jun-24 | 01-jul-24 | GENUINE PARTS CO             | Regular Cash | 1,00 USD | 2,78%    | New York  | Retail                   |
| 07-jun-24 | 01-jul-24 | NORTHERN TRUST CORP          | Regular Cash | 0,75 USD | 3,56%    | NASDAQ GS | Banks                    |
| 07-jun-24 | 02-jul-24 | KIMBERLY-CLARK CORP          | Regular Cash | 1,22 USD | 3,66%    | New York  | Household Products/Wares |

### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid | Pago | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|----------|------|----------|------------|---------|----------|---------|--------|
|----------|------|----------|------------|---------|----------|---------|--------|

### 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 2024

| <u>JUNIO</u> |  | <u>AGOSTO</u>     |   |                |   |
|--------------|--|-------------------|---|----------------|---|
| 6            | Reunión BCE                                    | 1                 | Reunión BoE   | 20             | Cuádruple Hora Bruja  |
| 6/9          | Elecciones Parlamento Europeo                  | 2                 | Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca  | 26             | Reunión SNB   |
| 7            | Moody's revisa <i>rating</i> Noruega           | 9                 | Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania | <u>OCTUBRE</u> |   |
| 8/10         | Festivo China                                  | 15                | Festivo España (Asunción de la Virgen)  | 1/7            | Festivo China (Día Nacional)  |
| 11/12        | Reunión Fed (Estimaciones Macro)               | 16                | Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda   | 4              | Moody's revisa <i>rating</i> UE   |
| 13/14        | Reunión BoJ                                    | 19/22             | Convención Partido Demócrata EE.UU.   | 11             | Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica                   |
| 13/15        | Cumbre G7                                      | 22/24             | Reunión Jackson Hole  | 12             | Festivo España (Día de la Hispanidad)   |
| 14           | Fitch revisa <i>rating</i> Noruega             | 23                | Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria  | 13             | Elecciones Venezuela  |
| 19           | Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)        | 30                | Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal   | 14             | Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )  |
| 20           | Reunión BoE y SNB                              |                   |   | 17             | Reunión BCE   |
| 20           | Eurogrupo                                      |                   |   | 18             | <i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P. |
| 21           | Cuádruple Hora Bruja                           |                   |   | 25             | Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia            |
| 27           | 1º Debate Electoral EE.UU.                     |                   |   | 25/27          | Reunión Anual Banco Mundial y FMI   |
| 27/28        | Consejo Europeo                                |                   |   | 30/31          | Reunión BoJ   |
| <u>JULIO</u> |  | <u>SEPTIEMBRE</u> |   |                |   |
| 1            | Hungría asume Presidencia Consejo UE           | 2                 | Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)  |                |   |
| 4            | Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)       | 6                 | Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega   |                |   |
| 4            | Elecciones Reino Unido                         | 10                | 2º Debate Electoral EE.UU.  |                |   |
| 9/11         | Cumbre OTAN                                    | 12                | Reunión BCE   |                |   |
| 15/18        | Convención Nacional Partido Republicano EE.UU. | 13                | <i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).  |                |   |
| 18           | Reunión BCE                                    | 15/17             | Festivo China   |                |   |
| 19           | Fitch revisa <i>rating</i> Austria             | 17/18             | Reunión Fed (Estimaciones Macro)  |                |   |
| 30/31        | Reuniones Fed y BoJ                            | 19                | Reunión BoE   |                |   |
|              |  | 19/20             | Reunión BoJ   |                |   |
|              |  | 20                | Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania                                       |                |   |

### NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 1 Fitch revisa *rating* Dinamarca y S&P revisa *rating* Turquía
- 5 Elecciones Presidenciales EE.UU.
- 6/7 Reunión Fed
- 7 Reunión BoE
- 8 Fitch revisa *rating* España
- 11 Día del Soltero (China)
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 15 Fitch y S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Portugal
- 18/19 Cumbre G20
- 22 Fitch revisa *rating* Grecia y Moody's revisa *rating* Italia
- 28 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 29 *Black Friday*
- 29 S&P revisa *rating* Francia y DBRS revisa *rating* España

### DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad



### 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://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.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 Fdez.-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

