

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Powell y la macro pusieron las notas de color."

Los protagonistas del día fueron Powell (Fed), y los datos macro: inflación en la UEM y las Vacantes de Empleo JOLTS en EE.UU. Mensaje positivo de Powell en la Cumbre Anual del BCE, quien dijo que según los últimos datos, la inflación en EE.UU. ha retomado la tendencia bajista y el mercado laboral se está equilibrando. La intervención de Lagarde (BCE) fue más moderada. En este contexto, el IPC de la UEM baja una décima en junio a +2,5% a/a, pero la subyacente decepciona al repetir en +2,9%. Buen dato de Vacantes de empleo JOLTS en EE.UU. que aumentan más de lo esperado. Las bolsas cayeron en Europa y subieron en EE.UU.: ES-50 -0,5%, S&P 500 +0,6%, Nasdaq 100 +1,0%. Otros mercados: estabilidad en bonos, dólar y petróleo.

En el frente corporativo, Biden lanzó un mensaje de corte electoralista a las farmas (se reduce a Novo Nordisk que ayer cayó -1,1% y Eli Lilly -0,8%) para que recorten los precios de sus fármacos anti-obesidad. Tesla (+10,2%) anunció una caída de ventas en 2T de -4,8% a/a, inferior al -5,8% esperado.

En resumen, jornada dispar en las bolsas y tranquila en otros mercados donde las notas de color las pusieron Powell y los datos macro.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	-1,3%	10.913	+8,0%	Nasdaq 100 USA	+1,0%	20.012	+18,9%	
PSI	Portugal	-0,1%	6.590	+3,0%	Bovespa Brasil	+0,1%	124.787	-7,0%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,5%	4.906	+8,5%	MEX IPC México	-1,8%	51.948	-9,5%	
FTSE100	UK	-0,6%	8.121	+5,0%	Nikkei 225 Japón	+1,2%	40.537	+21,1%	
CAC40	Francia	-0,3%	7.538	-0,1%	CSI300 China	-0,1%	3.467	+1,1%	
MIB 30	Italia	-0,7%	33.481	+10,3%	Hang Seng HK	+1,2%	17.984	+5,5%	
DAX	Alemania	-0,7%	18.164	+8,4%	Kospi Corea	+0,3%	2.791	+5,1%	
S&P 500	USA	+0,6%	5.509	+15,5%	Sensex India	+0,6%	79.942	+10,7%	
2.- BONOS 10A (TIR)				2-jul.	1-jul.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,60%	2,61%	2,02%	USD	Dólar	1,075	1,074	1,104
Bono español 10A		3,44%	3,47%	2,98%	JPY	Yen	173,5	173,4	155,7
Bono italiano 10A		4,05%	4,10%	3,69%	GBP	Libra	0,847	0,849	0,867
Bono portugués 10A		3,26%	3,29%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,971	0,970	0,929
T-Note		4,43%	4,46%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,307	7,305	7,126
Bono japonés 10A		1,08%	1,05%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,271	7,268	7,100
Euribor 3m		3,714%	3,709%	3,909%	Euribor 12m		3,589%	3,567%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS				Var.%	2-jul.	29-12-23	Var.%	2-jul.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,4%	86,2	77,0	Oro		-0,1%	2.329	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,7%	82,8	71,7	Plata		+0,3%	29,5	23,8
5.- VOLATILIDAD				2-jul.	1-jul.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		12,0	12,2	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-2,1%	61.922	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		15,9	15,9	13,6	ETH/\$	Ethereum	-1,4%	3.415	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "La macro toma protagonismo. Bolsas en compás de espera hasta las elecciones del jueves y domingo."

La macro toma protagonismo, aunque tendrá poca capacidad para fijar el rumbo de la sesión. Lo realmente importante es el desenlace político en Reino Unido mañana y el domingo en Francia (segunda ronda electoral).

Hoy se publican los Precios Industriales de la UEM (mayo) y en EE.UU., la Encuesta de Empleo ADP (junio), los Pedidos a Fábrica (mayo), el ISM de Servicios (junio) y las Actas de la reunión de la Fed del 12 de junio. Tendrán probablemente sesgo mixto y no esperamos que las Actas aporten grandes novedades.

Tendremos jornada semifestiva en EE.UU., en la que deberíamos ver movimientos muy tímidos. Las bolsas cierran hoy a medio día y el jueves no abren (Día de la independencia). Por otra parte, Europa podría recuperar parte de lo perdido ayer, aunque no se definirá hasta conocer los resultados de las elecciones del Reino Unido (jueves) y especialmente la segunda vuelta de las elecciones en Francia (domingo).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	Precios Industriales	Mayo	a/a	-4,1%	-5,7%
14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Junio	'000	165k	152k
16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m	+0,2%	+0,7%
16:00	EEUU	ISM Servicios	Junio	Índice	52,6	53,8
20:00	EEUU	Actas de la Fed				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; s/h	Elecciones Reino Unido					
J; s/h	EEUU Festivo: Día de la Independencia					
J; 08:00	ALE	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m	+0,5%	-0,2%
V; 08:00	ALE	Producción Industrial	Mayo	a/a	-4,3%	-3,9%
V; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Mayo	a/a	+0,2%	+0,0%
V; 14:30	EEUU	Var. Empleo No Agrícola	Mayo	'000	+190k	+272k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Mayo	%	4,0%	4,0%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios por Hora	Mayo	a/a	+3,9%	+4,1%
D; s/h	Elecciones Legislativas Francia (2ª vuelta)					

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (02:30h). - Los servicios caen con mayor fuerza de lo estimado preliminarmente en junio: **PMI Servicios (final)**: 49,4 vs 49,8 preliminar y 53,8 anterior. **PMI Compuesto (final)**: 49,7 vs 50,0 preliminar y 52,6 anterior. **OPINIÓN**: Mal dato, ya que la revisión de los PMIs lleva a que el Compuesto caiga a la zona de contracción (<50) lastrado por la mala evolución de los Servicios. Este también se sitúa en zona de contracción por primera vez desde agosto 2022, lastrado por el poco éxito a la hora de contratar a más personal y la erosión de márgenes.

CHINA (03:45h). – Mayor debilidad de los servicios en junio: **PMI Servicios Caixin**: 51,2 vs 53,4 esperado y 54,0 anterior. **PMI Compuesto Caixin**: 52,8 vs 54,1 anterior. **OPINIÓN**: La economía china sigue mostrando una recuperación más débil de lo que estimaba inicialmente. Esta fuerte caída de los servicios unido a unas manufacturas que no terminan de coger inercia mantiene las opciones de mayores estímulos por parte del gobierno y un recorte de tipos por parte del PBoC.

BANCOS CENTRALES (ayer): En el panel de política monetaria de la Cumbre del BCE en Sintra, Powell y Lagarde no se desviaron del guion. La Fed y el BCE reconocen que ambas economías están ya en un proceso de desinflación. Pero, la fortaleza del ciclo económico, les permite que no se precipiten en su toma de decisión. **OPINIÓN**: En la comparecencia de ayer, Powell refirió que EE.UU. está de nuevo en un "*desinflationary path*" y que el empleo camina, progresivamente, hacia un equilibrio. Sin embargo, mantuvo, también, el mantra de que el banco central necesita ganar más confianza en que los datos reflejan la situación real de la economía. Por su parte, Lagarde habló de una Europa que está muy avanzada en el proceso de desinflación. Pero, cuyo nivel de precios se mantendrá alrededor de los +2,0%/+2,5%, antes de alcanzar el objetivo formal del banco central de los 2%. Ante este entorno macro, Powell y Lagarde han reconocido la buena evolución de la macro, descartando la necesidad de tomar decisiones de política monetaria precipitadas. Tras el recorte de tipos del BCE en junio y una Fed que se mantiene en pausa, las declaraciones de los banqueros centrales van en línea con nuestro escenario central, que anticipa una bajada por parte de la Fed a finales de año y un BCE que recorta de nuevo en 2025.

EE.UU. (ayer): Los Vacantes de Empleo sorprendieron al alza y repuntaron en el mes.- **Vacantes de Empleo JOLTS (mayo)**: 8.140k vs 7.946k esperado y 7.919k anterior (revisado desde 8.059k). **OPINIÓN**: Tras cinco meses consecutivos de moderación, se rompe la tendencia a la baja. El registro de abril se revisó a la baja, quedando por debajo de los 8.000k vacantes por primera vez desde marzo 2021. Ahora se sitúa de nuevo por encima de dicho umbral y una nueva señal de calentamiento del empleo americano. Buenas noticias para el mercado, ya que invita a pensar en una Fed más bien suave.

UEM (ayer): Pese la ralentización de la inflación en junio, la subyacente defraudó expectativas, mientras la tasa de paro repitió la cifra de abril.- **(i) IPC (junio)**: +2,5% a/a vs +2,5% esperado y +2,6% anterior. **Subyacente**: +2,9% vs +2,8% esperado y +2,9% anterior. **(ii) Tasa de paro (mayo)**: 6,4% vs 6,4% esperado y anterior. [Link a la nota completa](#). **OPINIÓN**: Batería de datos más bien negativa, que invita a pensar en una inflación más pegajosa y en un mercado laboral tensionado. Esta combinación de nivel de precios y empleo da argumentos para que el BCE mantenga la política monetaria restrictiva durante más tiempo, ante el compromiso de controlar la inflación. Este entorno es compatible con un banco central que, tras haber recortado tipos en junio, hará una pausa hasta 2025.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Sin noticias destacables

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional (+1,8%), Financiero (+1,1%), Telecomunicaciones (+0,8%)

Los peores: Salud (-0,4%), Energía (-0,2%), Materiales (+0,2%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) TESLA (Vender; Cierre: 231,3\$; Var. Día: +10,2%)** tras publicar unas entregas superiores a lo estimado en el 2T. En concreto, quedan en 443.956 vs. 438.019 esperado. Supone un avance de +14,8% t/t y una caída de -4,8% a/a (vs. -6,0% esperado). La reacción del valor fue inmediata y positiva. Una caída menor a lo estimado lleva a pensar en que los descuentos de precios e incentivos (préstamos a tipos reducidos, por ejemplo) introducidos por la Compañía han ayudado a amortiguar la pérdida de atractivo de sus modelos. Ahora bien, se trata de medidas poco sostenibles a medio plazo y con un claro impacto dilutivo para los márgenes. Nuestra recomendación sobre el valor permanece en Vender. Además, de la caída de la demanda y el deterioro de márgenes, nos preocupa: (i) el envejecimiento de la gama de vehículos, (ii) el repunte de costes de producción asociados al Cybertruck y la falta de detalles sobre la evolución de sus ventas; (ii) el replanteamiento de los subsidios a la compra de eléctricos a nivel global y la pérdida de los mismos en ciertos modelos de Tesla en EE.UU. al no cumplir con las cuotas de producción nacional y (iii) el fuerte aumento de competencia con el lanzamiento de nuevos modelos por parte de otros fabricantes, especialmente chinos. Como referencia, ayer BYD publicó un aumento de ventas de eléctricos de +21% a/a, hasta 426.039 unidades, en el 2T. **(ii) PARAMOUNT GLOBAL (10,72; +5,7%)** tras anunciarse que Skydance ha retomado con fuerza las negociaciones para adquirir *National Amusements*, matriz de Paramount Global. Podrían haber llegado ya a un acuerdo por valor de 1.750M\$. La matriz dispone del 77% de los derechos de voto de Paramount. Según fuentes cercanas el acuerdo podría anunciarse en los próximos días. **(iii) ON SEMICONDUCTOR (72,92\$; +5,4%) y AMD (164,31\$; +4,2%)** avanzan con fuerza en una sesión marcada por un nuevo repunte de la tecnología americana, el cual sitúa al Nasdaq-100 en máximos históricos.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) INCYTE (59,02\$; -3,0%)** después de que un Bróker revisara a la baja su recomendación sobre la Compañía. **(ii) POOL CORP (301,40\$; -2,0%)** vuelve a retroceder y acumula un -11% tras realizar un *profit warning* el 25 de junio (-8%). La cotización no consigue estabilizarse tras anticipar unos resultados peores de lo esperado para el 2T y revisar a la baja sus guías para el conjunto del año. **(iii) NVIDIA (122,67; -1,3%)** nueva corrección del valor. Si bien, hay que tener en cuenta el contexto. A pesar de las últimas correcciones, la cotización acumula una revalorización de +148% en lo que va de año. **(iv) NIKE (76,04; -1,0%)** consiguió rebotar el lunes (+1,9%) tras la fuerte caída del viernes (-20%), pero ayer volvió a retroceder. Las guías para el próximo trimestre siguen pesando sobre la cotización. Anticipó una caída de ventas de -10% frente -3,0% esperado por el consenso.

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

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 03/07/2024 8:59