

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Celebrando el retroceso de la inflación americana."

En una sesión repleta de referencias en el plano macro, el foco del mercado estaba en el plato fuerte de la semana: la inflación americana. Todos los demás datos (PIB, Producción Industrial y previsiones macro de la CE en la UEM y Venta Minoristas y *Empire Manufacturing* en EE.UU.) quedaron relegados a un segundo plano. **La inflación americana trajo buenas noticias** porque salió en línea con expectativas, retrocediendo 1 décima su Tasa General (hasta +3,4%) y 2 décimas la Subyacente (hasta +3,8%). Eso permitió pensar que **la Fed podría adoptar un enfoque más suave** sobre tipos, animado las bolsas. Así, Wall St. cerró en nuevos máximos históricos: S&P500 +1,2%, hasta 5.308; Nasdaq-100 +1,5%, 18.597.

Por el lado de **bonos**, la sesión cerró con **fuertes caídas de las TIR**. En EE.UU., el T-Note retrocedió hasta 4,32% (-9,9 p.b.), acumulando -15 p.b. de retroceso en las últimas 48 horas. En Europa, algo parecido: Bund -13 p.b. (2,42%); B10A España -14 p.b. (3,19%); B10A Portugal -13 p.b. (3,05%)... **Este retroceso de TIR fue el principal soporte para el rebote de las bolsas.**

## Evolución de Mercado

| 1.- BOLSAS               |          |        |        | Var.%   | Último           | 2024            | Var.%             | Último | 2024   |
|--------------------------|----------|--------|--------|---------|------------------|-----------------|-------------------|--------|--------|
| Ibex-35                  | España   | +1,1%  | 11.363 | +12,5%  | Nasdaq 100 USA   | +1,5%           | 18.597            | +10,5% |        |
| PSI                      | Portugal | +0,7%  | 6.971  | +9,0%   | Bovespa Brasil   | -0,4%           | 128.028           | -4,6%  |        |
| EuroStoxx-50 UEM         |          | +0,4%  | 5.101  | +12,8%  | MEX IPC México   | +0,4%           | 57.455            | +0,1%  |        |
| FTSE100                  | UK       | +0,2%  | 8.446  | +9,2%   | Nikkei 225 Japón | +0,9%           | 38.747            | +15,8% |        |
| CAC40                    | Francia  | +0,2%  | 8.240  | +9,2%   | CSI300 China     | +0,7%           | 3.652             | +6,5%  |        |
| MIB 30                   | Italia   | +0,6%  | 35.366 | +16,5%  | Hang Seng HK     | +1,8%           | 19.417            | +13,9% |        |
| DAX                      | Alemania | +0,8%  | 18.869 | +12,6%  | Kospi Corea      | +0,8%           | 2.753             | +3,7%  |        |
| S&P 500                  | USA      | +1,2%  | 5.308  | +11,3%  | Sensex India     | -0,2%           | 72.858            | +0,9%  |        |
| 2.- BONOS 10A (TIR)      |          |        |        | 15-may. | 14-may.          | 29-12-23        | 3.- DIVISAS       |        |        |
| Bund                     |          | 2,42%  | 2,55%  | 2,02%   | USD              | Dólar           | 1,088             | 1,082  | 1,104  |
| Bono español 10A         |          | 3,19%  | 3,33%  | 2,98%   | JPY              | Yen             | 168,6             | 169,3  | 155,7  |
| Bono italiano 10A        |          | 3,73%  | 3,89%  | 3,69%   | GBP              | Libra           | 0,858             | 0,859  | 0,867  |
| Bono portugués 10A       |          | 3,05%  | 3,18%  | 2,63%   | CHF              | Fr. Suizo       | 0,982             | 0,981  | 0,929  |
| T-Note                   |          | 4,34%  | 4,44%  | 3,88%   | CNH/\$           | (yuan offshore) | 7,218             | 7,240  | 7,126  |
| Bono japonés 10A         |          | 0,95%  | 0,95%  | 0,61%   | CNY/\$           | (yuan onshore)  | 7,219             | 7,234  | 7,100  |
| Euribor 3m               |          | 3,816% | 3,824% | 3,909%  | Euribor 12m      |                 | 3,679%            | 3,638% | 3,513% |
| 4.- MAT. PRIMAS          |          |        |        | Var.%   | 15-may.          | 29-12-23        | 6.- CRIPTOMONEDAS |        |        |
| Fut. Brent (Petróleo UE) |          | +0,4%  | 82,8   | 77,0    | Oro              |                 | +1,2%             | 2.386  | 2.063  |
| Fut. WTI (Petróleo US)   |          | +0,8%  | 78,6   | 71,7    | Plata            |                 | +3,7%             | 29,7   | 23,8   |
| 5.- VOLATILIDAD          |          |        |        | 15-may. | 14-may.          | 29-12-23        | 6.- CRIPTOMONEDAS |        |        |
| VIX (del S&P500)         |          | 12,5   | 13,4   | 12,5    | BTC/\$           | Bitcoin         | +7,1%             | 65.982 | 41.935 |
| V2X (del EuroStoxx-50)   |          | 13,1   | 14,0   | 13,6    | ETH/\$           | Ethereum        | +4,6%             | 3.023  | 2.286  |

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Pasada la euforia, hora de asentar la buena noticia."

El mercado debería aprovechar hoy **para digerir la buena noticia de ayer: el retroceso de la inflación americana**. Tenemos, para arrancar el día, un **PIB 1T 2024 en Japón** peor de lo esperado, con fuerte contracción (-2,0% t/t anualizado), aunque es menos malo de lo que parece porque responde a factores puntuales y, por tanto, no debería disuadir al BoJ de seguir endureciendo su política monetaria. Esto, unido a la buena inflación americana ayer, ha dado soporte a la **noche asiática**: Nikkei-225 +1,0% y ligera apreciación del yen desde 154,9/\$ hasta 153,6/\$.

Pero **conviene ser cauto durante las próximas horas**. El PIB2T americano se espera +3,8% según el [GDPNow de la Fed de Atlanta](#), que suele acertar (excepto el 1T, que se desvió bastante), y eso debe ir reflejándose en los indicadores macro que van saliendo, como los de hoy: 14:30h Permisos Construcción 1,485M vs 1,467M & Casas Iniciadas 1,420M vs 1,321M & Paro Semanal 220k vs 231k & Philly (Actividad Fed Filadelfia) 8,0 vs 15,5 y 15:15h Producción Industrial +0,1% vs +0,4% & Grado de Utilización Capacidad Productiva repitiendo en 78,4%. Si el saldo cualitativo de todos esos datos fuera bueno, como probablemente será, hay que tener cuidado porque podría debilitar el impulso alcista, neutralizando en parte la alegría de ayer por la inflación americana.

Este es el **enfoque hoy: comprobar en qué medida la sólida macro americana neutraliza o no el efecto de la inflación ayer**. Lo más probable es que Wall St aguante ligeramente en positivo incluso aunque la macro americana salga buena, pero el mercado tenderá a pararse y podríamos sufrir alguna subida pequeña de TIR de los bonos. No sería importante, ni cambiaría el fondo, pero debemos tener en cuenta que el enfriamiento es probable.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

| Día/hora | País | Indicador                   | Mes   | Tasa   | Esperado | Previo |
|----------|------|-----------------------------|-------|--------|----------|--------|
| 14:30h   | EEUU | Petic.Subsidios Semanales   | 11.05 | '000   | 220k     | 231k   |
| 15:15h   | EEUU | Producción Industrial       | Abril | m/m    | +0,1%    | +0,4%  |
| 15:15h   | EEUU | Utiliz.Capacidad Productiva | Abril | %Total | 78,4%    | 78,4%  |

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

|           |      |  |       |     |       |       |
|-----------|------|--|-------|-----|-------|-------|
| V; 16:00h | EEUU | Indicador Adelantado   | Abril | m/m | -0,3% | -0,3% |
| V; s/h    |      | Revisan ratings: España, Fitch; Portugal, Moody's; Irlanda, S&P. |       |     |       |       |

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (01.50h).**- PIB 1T24 (Preliminar): -2,0% (t/t anualizado) vs -1,2% esperado vs +0,0% anterior (revisado desde +0,4%). En el trimestre: -0,5% vs -0,3% esperado vs +0,0% anterior (revisado desde +0,1%). Consumo Privado: -0,7% (t/t) vs -0,2% esperado vs -0,4% anterior (revisado desde -0,3%). Inversión: -0,8% (t/t) vs -0,5% esperado vs +1,8% anterior (revisado desde +2,0%). Contribución Exportaciones Netas: -0,3% vs -0,3% esperado vs +0,2% anterior. El deflactor del PIB aumenta +3,6% vs +3,3% esperado vs +3,9% anterior. **OPINIÓN:** El PIB se contrae en el 1T24 con caídas en todas las partidas. Las cifras del trimestre previo se revisan también a la baja mostrando una desaceleración de la economía desde el verano. La caída del PIB refleja el impacto negativo del terremoto al noroeste de Tokio a comienzos de año y interrupciones en la producción de coches tras un escándalo sobre certificaciones que afectó a una filial de Toyota. Aunque estos factores son temporales y afectan más al sector industrial, es preocupante la atonía del consumo privado, que cae durante 4 trimestres consecutivos en un entorno de menores salarios reales. Los datos complican el proceso de normalización de la política monetaria (subida de tipos de interés) que viene anticipando el Banco de Japón. Con todo, se espera una recuperación de la economía japonesa en la segunda mitad del año a medida que la producción de coches se normaliza y las subidas salariales y un recorte de impuestos en junio mejoran la confianza de los consumidores.

**EE.UU. (ayer):** (i) La inflación ralentizó, tanto en la tasa general como en la subyacente, y invita a pensar en un tono más suave de la Fed.- IPC (abril): +3,4% a/a vs +3,4% esperado y +3,5% anterior. **Subyacente:** +3,6% vs +3,6% esperado y +3,8% anterior. [Link a la nota completa.](#) **OPINIÓN:** Tras dos meses consecutivos de repuntes en el indicador de precios, la inflación vuelve a la tendencia de desaceleración. El dato, que sale en línea con lo esperado, son buenas noticias para el mercado. Ante una Fed que viene insistiendo en la necesidad de ganar confianza en la buena evolución de la macro, esta lectura da señal positiva y invita a pensar en un tono más suave de la Fed. De hecho, la inflación de abril se une al enfriamiento reflejado por el último dato del empleo americano y dan argumentos al banco central para que adopte una postura más bien *dovish*. (i) **Las Ventas Minoristas y el Empire Manufacturing reflejan la ralentización del ciclo económico americano.- Ventas Minoristas (abril):** +0,0% m/m vs +0,4% esperado y +0,6% anterior (revisado desde +0,7%). **Grupo de Control:** -0,3% vs +0,1% esperado y +1,0% anterior (revisado desde +1,1%). **Empire Manufacturing:** -15,6 puntos vs -10,0 esperado y -14,3 anterior. [Link a la nota completa.](#) **OPINIÓN:** Noticia negativa para la economía, ya que los datos defraudan las expectativas y dan señales de debilidad por el lado del consumo y de la industria. Pero, lectura positiva para el mercado. La ralentización del ciclo económico americano dar argumentos a la Fed para adoptar una postura más suave.

**CE/UEM (ayer):** Las previsiones de la Comisión Europea apuntan hacia un aterrizaje suave de la economía.- PIB: +0,8% vs +0,8% anterior en 2024 y +1,4% vs +1,5% anterior en 2025. IPC: +2,5% vs +2,7% anterior y +2,1% vs +2,2% anterior respectivamente. [Link al comunicado.](#) **OPINIÓN:** Tras la revisión a la baja del crecimiento para la Zona Euro en el informe de febrero, la CE mantiene su previsión para 2024 y revisa milimétricamente a la baja la estimación para 2025. La institución sigue apuntando hacia una economía débil, que gana tracción en 2025. Por el lado de la inflación, la revisión se hace a la baja en ambos periodos, con la Comisión Europea estimando que el nivel de precios se acerca del objetivo de los 2% en 2025. De hecho, el escenario dibujado por la CE es de un aterrizaje suave de la economía. Sin embargo, en el documento son identificados algunos riesgos domésticos y exteriores. Por el lado doméstico, el órgano ejecutivo de la UE refiere la política monetaria, la deuda y el déficit de los países miembro (estima déficits de -3,0% y -2,8% en 2024 y 2025), las dinámicas de ahorro y la emergencia climática como principales barreras. Ya en el plan exterior, las tensiones geopolíticas y la política monetaria americana surgen como principales fuentes de incertidumbre.

**UEM (ayer):** (i) La 1ª revisión del PIB del 1T 2024 confirma la aceleración del ciclo económico registrada en la lectura preliminar.- PIB 1T 2024 (1ª revisión): +0,4% a/a vs +0,4% preliminar y +0,1% en 4T 2023. **OPINIÓN:** Buen dato para economía y mercado. Pero, con impacto limitado, ya que solamente confirma la cifra conocida en la lectura preliminar. La economía gana tracción en el primer trimestre del año y da una señal más del cambio a mejor en los datos macro europeos. El mercado queda, ahora, pendiente de la próxima reunión del BCE (6 de junio), donde se espera que el banco central implemente el primer recorte de tipos. (ii) **Producción Industrial (marzo):** -1,0% a/a vs -1,3% esperado y -6,3% anterior (revisado desde -6,4%). **OPINIÓN:** Noticia positiva por el lado de la industria. El dato sale mejor de lo esperado. Sin embargo, sigue mostrando debilidades en el sector, ya que el indicador se mantiene en territorio negativo.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**ACCIONA** (Comprar; Pr. Objetivo: 126,00€; Cierre 133,90€; Var. Día +1,72%; Var. 2024: -7,05%).

### Aránzazu Bueno

**Pone a la venta una cartera de activos hidroeléctricos en España por 300M€.**

La filial de renovables del grupo activa la venta de 23 presas tradicionales y plantas hidroeléctricas en la cara sur de Pirineos y en Cantabria. En total, los activos suman una capacidad instalada de 175(MW con una producción media de 500GWh anuales desde el año 2010. Se trata de activos concesionales a los cuales les queda una vida media de 23 años aproximadamente y que no cuentan con ingresos regulados, pues la electricidad que generan se vende a precios de mercado (*pool*). La producción de las centrales está condicionada a las lluvias y al deshielo de los Pirineos. El valor de estos activos podría alcanzar los 300M€.

### Opinión de Bankinter

**Buenas noticias. El objetivo de estas ventas es mantener la deuda bajo control y asegurarse el grado de inversión** por las agencias de *rating* (BBB- por Fitch). La rebaja del *rating* supondría un encarecimiento del pasivo de la compañía y un peor acceso a los mercados de deuda. Esta es la segunda fase de su plan de desinversiones. La primera consiste en una cartera de 680MW eólicos y solares, con la que podría obtener 500M€ y que podría cerrarse en las próximas semanas. Engie y Exus Partners son los principales favoritos para la adquisición de estos activos eólicos y solares. La prioridad de la compañía ahora es cuidar el *rating*, por lo que el ritmo inversor se adaptará a este criterio en un entorno con volatilidad en los precios de la electricidad. Acciona Energía tiene actualmente 13.500MW de renovables y el compromiso de invertir 2.400M€ este año en el desarrollo de nuevas instalaciones, pero adaptará las cantidades en el futuro al ritmo de las venta de activos. **El éxito en la ejecución de las ventas de activos y la gradual recuperación de los precios de la electricidad, podrían conseguir mejorar la valoración del grupo y seguir impulsando la acción.** La buena evolución en bolsa de su filial Nordex (+62% desde febrero y +21% en el último mes) también ayudará en este sentido.

**ENI** (Vender; Precio Objetivo: 15,3€; Cierre 15,1€; Var. 2024: -1,5%).

Carlos Pellicer Vercher

**El Estado italiano anuncia la venta de un 2,8% por un importe aproximado de 1.400M€.**

La operación se hará mediante una colocación acelerada a un precio de 14,85€/acc, que supone un descuento de -1,7% frente al precio de cierre de ayer. La transacción minorará la participación del Estado italiano hasta el 2% (vs 4,8% anterior). Sin embargo, el Gobierno aún mantendrá una posición elevada en la Compañía ya que a través de Cassa Depositi e Prestiti (CDP) posee otra participación de 28,5%.

### Opinión de Bankinter

Noticia negativa para la Compañía. La venta corresponde al plan del Gobierno de reducir su presencia en compañías estatales con el objetivo de sanear las cuentas públicas del país (reducir deuda sobre PIB, por ejemplo). Además, la probabilidad de que el Estado italiano deshaga una participación mayor en un futuro no es despreciable lo que resta atractivo a la Compañía. La realidad es que, en términos fundamentales, la Compañía muestra un balance sólido y poco apalancado con una producción diversificada y una atractiva remuneración al accionista que sitúa la Rentabilidad por Dividendo'24e ~6%. Sin embargo, tanto la falta de atractivo del sector como la venta del paquete de acciones del Gobierno italiano nos lleva a mantener nuestra recomendación de Venta. [Link a la última nota publicada.](#)

**E.ON** (Comprar; Pr. Objetivo 15,00€; Cierre 13,24€; Var. Día: +1,53%; Var. 2024:+8,97%)

Aránzazu Bueno

**Las inversiones en redes impulsarán el crecimiento en resultados del grupo**

Los resultados del 1T batieron estimaciones y colocan al grupo en una situación cómoda para alcanzar las guías 2024. El BNA del 1T sube +2%. Las guías para el 2024 contemplan una caída del BNA de entre -5% y -9%. La caída esperada para el año se debe a la ausencia de ingresos de recuperaciones de años anteriores en redes y a un entorno menos favorable de precios de la electricidad. **El equipo gestor ha reiterado también los objetivos del Plan Estratégico 2028**, que contempla llegar a un BNA de 3.300M€ en 2028 vs unos 2.800M€ este año con un crecimiento del DPA de +5%. La contribución del negocio de redes (75% del EBITDA del grupo) irá mejorando en este periodo y permitirá compensar unos menores ingresos por *trading* y comercialización. Nuestra recomendación de Compra está basada en los siguientes motivos: (i) **Crecimiento a medio plazo en la división de redes** gracias a las inversiones incluidas en el Plan Estratégico. La base de activos regulados (RAB) crecerá a un ritmo medio anual de +10% en el periodo 2023-28; (ii) **Visibilidad en resultados**. La actividad de redes es una actividad regulada lo que permite una buena visibilidad y baja volatilidad en resultados; (iii) **Entorno más favorable de tipos de interés**. El esperado recorte de tipos de interés por el BCE favorece a este tipo de empresas, con alto apalancamiento y fuertes inversiones; (iv) **Ratios de valoración atractivos**, con un PER sobre el BNA ajustado para 2024 de 12,2x y una rentabilidad por dividendo de 4,3%. [Link](#) a nota en bróker

**SIEMENS** (Vender; P. Obj: 166,40€/acc., P. Cierre 187,70€/acc., Var día: +1,3%; Var. Año: +10,5%)

Aránzazu Cortina

**Beneficio Industrial decepciona. Revisa la composición del *guidance*.**

**Las principales cifras del 2T 2024 fiscal (dic-mar24) vs consenso de compañía:** Ingresos 19.162M€ (-1% a/a; +0% a/a comparable) vs 18.650M€ estimado, Beneficio de la Actividad Industrial 2.513 (-2% a/a) vs 2.677M€ estimado y BNA de 2.196M€ vs 1.688M€ estimado.

La **entrada de pedidos** ascendió a 20.451M€ (-13% a/a; -12% a/a comparable) vs 20.045M€ estimados, lo que supone un *book-to-bill* de 1,07x.

La Deuda Neta de la actividad industrial aumentó hasta 14.249M€ (desde 7.924M€ final ejercicio sep-23), **1,1x EBITDA** de la actividad industrial (desde 0,6x sep-23).

**Mantiene los objetivos agregados para el grupo:** Crecimiento de ingresos comparables entre +4% y +8% y mantiene el objetivo de un *Book-to-Bill* superior a 1x. El *guidance* de BPA (pre PPA exSiemens Energy) en el rango 10,40€/acc. y 11€/acc.

**Sin embargo, cambia la composición de los objetivos por negocios:** (1) **revisa a la baja Digital Industries (DI)** rango de ingresos comparables esperado entre -8% y -4% (vs 0% al +3% anterior) y de margen entre 18% al 21% (vs 20% y 23% anterior); y (2) **Smart Infrastructure (SI)** se revisa ligeramente al alza, ingresos entre +8% y +10% (vs +7% y +10%) y márgenes entre +16% y +17% (vs +15% y 17%); (3) **En Mobility (MO)** se mantiene en ingresos comparables creciendo entre +8% y +11% y mantienen el objetivo de margen entre 8% y 10%.

[Link](#) al documento

## Opinión de Bankinter

El beneficio de las actividades industriales se sitúa por debajo de lo esperado (-2% a/a vs +3,9% esperado), básicamente por la menor contribución de Digital Industries (DI que supone el 33% del beneficio industrial estimado por consenso para el conjunto del ejercicio) cuyo margen se modera al 16,4% desde 24,3% el mismo trimestre del año anterior. El margen agregado se modera al 14% en el trimestre vs 14,2% del mismo trimestre el año anterior y vs 14,8% esperado por el consenso de la compañía. La débil evolución de DI se ha compensado parcialmente con una mejora de Smart Infraestructura (SI) cuyo margen pasa a 16,6% desde 15,9% (y vs 16% esperado). Siemens Healthineers, donde Siemens mantiene un 75%, recupera tras un débil 2023.

El nivel de apalancamiento se eleva a 1,1x desde 0,6x a finales del ejercicio fiscal 2023.

Siemens ha mantenido el *guidance* para el conjunto del Grupo gracias a la buena evolución de SI, sin embargo, revisa bastante a la baja el objetivo de Ingresos y Márgenes de DI ya que considera que la reducción de inventarios de los clientes de DI continúe durante el segundo semestre del ejercicio, especialmente en China.

**Revisamos nuestra recomendación a Vender (desde Neutral).** Aunque revisaremos nuestras estimaciones, la decepción en DI y el buen comportamiento del valor (+31% en 2023 y +10,5% en lo que llevamos de año) le había situado por encima de nuestra valoración y de nuestro escenario optimista anterior.



## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

## S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+2,3%), Inmobiliario (+1,7%), Salud (+1,4%)

Los peores: Consumo Discrecional (0,0%), Consumo Básico (0,0%), Energía (+0,2%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **SUPER MICRO COMPUTER (952,36\$; +15,8%)** continúa el tirón alcista iniciado el martes (subió +5,0%), ante la creciente demanda de componentes electrónicos para IA y el anuncio de un aumento de aranceles sobre componentes y semiconductores chinos, que pasarán del 25% actual al 50% en 2025. (ii) **DR HORTON (157,58\$; +6,5%)** sube tras conocerse ayer el IPC de EE.UU. y las implicaciones favorables que supone para que los tipos de interés bajen. (iii) **MARKETAXESS (216,91\$; +6,1%)** subió con fuerza sin noticias específicas sobre la compañía.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ALBEMARLE (127,57\$; -5,8%)** tras cerrar las negociaciones con Patriot para invertir en suministros de litio sin llegar a un acuerdo. (ii) **WARNER BROS (8,20\$; -4,2%)** afectada negativamente por el efecto del anuncio que Sony está reconsiderando su oferta de compra sobre Paramount por 26.000 M\$. (iii) **SOLVENTUM (62,44\$; -4,1%)**, tras recortar un bróker de Wall St. su recomendación a Mantener desde Comprar.

**PFIZER (Cierre: 28,82\$, Var. Día: +1,55%; Var. Año: +0,1%). Ofrece 250M\$ para cerrar las demandas por el uso de Zantac.** Tiene más de 10.000 demandas en EE.UU. por el uso de Zantac, un fármaco aprobado en 1983 para tratar la úlcera de estómago y el reflujo gastroesofágico, del que en 2020 la FDA encontró que contenía una sustancia cancerígena. **OPINIÓN:** Noticia positiva, el importe no es elevado (0,15% de su capitalización. Por su parte, Sanofi (otro de los fabricantes originales del fármaco), podría pagar c. 100M\$ para cancelar las demandas que le afectan.

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **CISCO (0,88\$ vs 0,818\$).**

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **WALMART (13:00h; 0,525\$), DEERE (antes de la apertura; 0,387\$), APPLIED MATERIALS (tras el cierre; 1,989\$), TAKE-TWO (tras el cierre; 0,071\$).**

**RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500:** Con 461 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +7,1% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,0%, el 4,1% en línea y el restante 16,9% 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](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](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