

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Abanico de Bancos Centrales, sin grandes sorpresas."

Jornada de recuperación en la mayor parte de las bolsas europeas, mientras los americanos alcanzaban máximos intradía y recortaban ligeramente, tras haber permanecido cerrados el pasado miércoles. En general, los principales eventos tuvieron una lectura positiva en el mercado: **(1) los Bancos centrales cumplieron con las expectativas: Noruega repitió** (Norges Bank Tipo Director +4,50%); **y también el Banco de Inglaterra** (Tipo Director +5,25%), en una decisión no unánime, aunque el tono del mensaje también fue suave ya que consideran que los riesgos se mueven a la baja. **Y finalmente el SNB**, donde las expectativas estaban divididas, **bajó tipos** (por segunda vez en el año, en -25pb). La inflación lleva muy controlada durante todo el año (actualmente +1,4%), el crecimiento es moderado (+0,5% t/t en 1T) y evita la apreciación del Franco Suizo tras el reciente descenso del BCE. **(2) los datos americanos de Viviendas Iniciadas se moderaron. (3) La Confianza de los Consumidores Europeos**, aunque se moderó 3 décimas (hasta -14) estuvo **por encima de lo esperado**. En general, jornada de Bancos Centrales sin grandes sorpresas.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,9%	11.161	+10,5%	Nasdaq 100 USA		-0,8%	19.752	+17,4%
PSI	Portugal	+1,7%	6.651	+4,0%	Bovespa Brasil		+0,2%	120.446	-10,2%
EuroStoxx-50 UEM		+1,3%	4.948	+9,4%	MEX IPC México		+0,0%	53.333	-7,1%
FTSE100	UK	+0,8%	8.272	+7,0%	Nikkei 225 Japón		-0,1%	38.596	+15,3%
CAC40	Francia	+1,3%	7.671	+1,7%	CSI300 China		-0,3%	3.493	+1,8%
MIB 30	Italia	+1,4%	33.675	+11,0%	Hang Seng HK		-1,4%	18.079	+6,1%
DAX	Alemania	+1,0%	18.254	+9,0%	Kospi Corea		-0,8%	2.784	+4,9%
S&P 500	USA	-0,3%	5.473	+14,7%	Sensex India		-0,2%	77.321	+7,0%
2.- BONOS 10A (TIR)		20-jun.	19-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		20-jun.	19-jun.	29-12-23
Bund		2,43%	2,40%	2,02%	USD	Dólar	1,070	1,074	1,104
Bono español 10A		3,30%	3,29%	2,98%	JPY	Yen	170,1	169,9	155,7
Bono italiano 10A		3,95%	3,94%	3,69%	GBP	Libra	0,846	0,845	0,867
Bono portugués 10A		3,15%	3,15%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,954	0,950	0,929
T-Note		4,26%	4,22%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,291	7,281	7,126
Bono japonés 10A		0,95%	0,92%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,260	7,257	7,100
Euribor 3m		3,700%	3,712%	3,909%	Euribor 12m		3,608%	3,613%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	20-jun.	29-12-23	Var.%	20-jun.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,8%	85,7	77,0	Oro		+1,4%	2.360	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,7%	82,2	71,7	Plata		+3,2%	30,7	23,8
5.- VOLATILIDAD		20-jun.	19-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	20-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,3	12,5	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+0,3%	65.060	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		17,8	18,5	13,6	ETH/\$	Ethereum	-0,8%	3.524	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "PMIs ¿mejoras en Europa y ligera moderación en EE.UU., donde siguen en expansión?"

Jornada de **PMIs preliminares de junio**. Esta madrugada se iniciaba con los japoneses que retrocedieron, el de Servicios entra en zona de contracción (49,8, -4 puntos), mientras el de Manufacturas se quedaba al límite (50,1, -0,3 puntos). Además, la inflación subyacente bajó hasta +2,1% (desde +2,4%), lo que mantiene la presión sobre el Yen (158,95 \$/¥). **Los PMIs de la UEM anticipan décimas de mejora** tanto en Manufacturas (47,9 est. +0,6p) como Servicios (53,4 est. +0,2pp) y Compuesto (52,5 est. +0,3pp); mientras en EE.UU., **donde todos se encuentran en zona de Expansión, podríamos asistir a ligeros retrocesos** Manufacturas (51,0 -0,3p); Servicios (54,0; -0,8p) y Compuesto 53,5 est.; -1,0p). En resumen, **jornada de ligeros repuntes** si se confirman las expectativas de PMIs para Europa y EE.UU. Sin embargo, **cuádruple hora bruja en Europa/triple en EE.UU.** elevará la volatilidad de este viernes. Los mercados quedan ya a la espera del PIB y Deflactor PCE americanos la próxima semana.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
10:00	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice 47,9	47,3
15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice 51,0	51,3
16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Mayo	Índice -0,3%	-0,6%
s/h	Cuádruple Hora Bruja (Europa) Triple Hora Bruja (EE.UU.)				

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L;10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Junio	Índice	n/d	89,3
M;14:30	EEUU	Índice Actividad Fed Chicago	Mayo	Índice	n/d	-0,23
M;16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	100,0	102,0
X;08:00	ALE	Confianza del Consumidor Gfk	Julio	Índice	-19,0	-20,9
J;09:30	SUE	Reunión Riksbank (b.c.): repetir en 3,75%				
J;11:00	UEM	Indicadores de Sentimiento (varios): Economía, Empresarial,				
J;14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Mayo	m/m	+0,0%	+0,6%
J;14:30	EEUU	PIB 1T'24 Final (Prel. +1,3%)	1T'24	t/t	+1,5%	+3,4%
V;08:45	FRA	IPC	Junio	a/a	n/d	+2,3%
V;09:00	ESP	IPC	Junio	a/a	n/d	+3,6%
V;14:30	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Mayo	a/a	+2,6%	+2,7%

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: 21/06/2024 9:01

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**BOLSAS.** - Hoy hay *Cuádruple Hora Bruja, es decir, vencimiento de futuros y opciones sobre índices y acciones.* - **EXPLICACIÓN:** El cuádruple vencimiento de derivados se produce el tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre. En esos días se decide si se deja expirar esos contratos de derivados o si se renuevan al próximo vencimiento (*roll over*). El vencimiento es el día límite al que se puede ejecutar una opción o al que vence un futuro. Generalmente (95% de los contratos) se realiza el *roll over* durante la semana del vencimiento, por lo que sólo el 5% de las posiciones lo realizan el viernes correspondiente. Los futuros se liquidan al cierre del mercado para evitar que, hipotéticamente, un vencimiento de elevado importe (o varios de ellos coordinadamente) distorsionen el cierre de un índice. Las horas a las que hoy se liquidan y renuevan (o no) los contratos son: 12h Euro Stoxx-50; 13h DAX; 13:30h Wall Street (están prohibidos los futuros sobre acciones, así que sólo es "triple hora bruja"); 16h CAC-40; 16:15/16:45h Ibex-35. 17:35h futuros sobre acciones de MEFF

**REINO UNIDO (08:00h):** (i) **La Confianza del Consumidor sale mejor de lo esperado y mejora en junio** hasta -14 puntos vs -16 esperado y -17 anterior. (ii) **Las Ventas Minoristas mejoran significativamente en mayo**, por encima de lo esperado, y aceleran hasta +1,3% a/a vs -0,6% esperado y -2,3% anterior (revisado desde -2,7%). **Excluyendo gasolina:** +1,2% vs -0,7 esperado y -2,5% anterior (revisado desde -3,0%). **OPINIÓN:** El tercer mes consecutivo de mejora en la Confianza del Consumidor son buenas noticias para la economía. Así como las Ventas Minoristas, que vuelven a territorio positivo tras el registro negativo de abril. Las cifras invitan a pensar en una recuperación del Consumo y consecuente aceleración de la economía británica. Sin embargo, no debería tener fuerza suficiente para retraer el BoE de recortar tipos en la reunión de 1 de agosto. La primera reunión del banco central después de las elecciones convocadas para el 4 de julio.

**JAPÓN (02:30h):** (i) **La inflación de mayo repunta, pero menos de lo esperado: IPC (mayo):** +2,8% a/a vs +2,9% esperado y +2,5% anterior. **Subyacente:** +2,5% vs +2,6% esperado y +2,2% anterior. (ii) **Los PMIs retroceden en junio, arrastrados por un fuerte deterioro del sector servicios: PMI Manufacturero (junio):** 50,1 puntos vs 50,4 anterior. **PMI Servicios:** 49,8 vs 53,8 anterior. **PMI Compuesto:** 50,0 vs 52,6 anterior. **OPINIÓN:** Datos macro negativos en Japón. Los PMIs flojos apuntan hacia un debilitamiento del ciclo. Destaca la caída significativa del componente servicios del indicador. Por el lado de la inflación, el repunte en mayo defrauda las expectativas. El dato da nuevas señales de una economía que sigue resistiéndose en ganar tracción. Todo esto son malas noticias para el BoJ, ya que es el único banco central que va en sentido contrario. Las lecturas de esta madrugada juegan en contra nuevos repuntes de tipos. De hecho, el yen mantiene la tendencia de depreciación, reflejando la escasez de argumentos para que el BoJ siga subiendo tipos.

**SUIZA (ayer):** El SNB recorta tipos en -25p.b. hasta 1,25%. Segundo recorte de tipos en el año tras la bajada de -25p.b. aplicada en marzo. En un contexto de crecimiento modesto e inflación controlada el SNB decide seguir relajando su política monetaria. El PIB del 1T avanzó un +0,5% (t/t). El IPC de mayo se situó en +1,4% (Tasa Subyacente +1,2%), cómodamente dentro del objetivo del banco central, que establece un crecimiento de precios inferior al 2%. Las expectativas de inflación a largo plazo se mantienen en el rango entre 1,0% y el 1,5%. Además, la reciente apreciación del franco -tras el incremento de la incertidumbre política en Europa- ha favorecido esta decisión de recortar tipos, con el objetivo de evitar que el sector exterior reste potencial de crecimiento a la economía. [Link al comunicado.](#)

**NORUEGA (ayer):** El Norges Bank mantiene su tipo de referencia en 4,50% por cuarta reunión consecutiva. Decisión esperada con una inflación que sigue elevada (+3,0% en mayo; subyacente +4,1%) y una economía que resiste (PIB 1T +0,2% t/t tras +1,5% en 4T). Tras la última subida a mediados de diciembre de 2023, el tipo de referencia se sitúa en máximos de los últimos 16 años. [Link al comunicado](#).

**R. UNIDO (ayer):** El Banco de Inglaterra (BoE) mantiene el tipo de interés en 5,25% como esperado. Decisión no unánime: 2 de los 9 miembros del Comité de Política Monetaria votaron a favor de recortar -25pb. Reitera que "mantendrá una política monetaria restrictiva el tiempo necesario para que la inflación alcance el objetivo del 2% de manera sostenible". **OPINIÓN:** El BoE cumple el guion y la atención se centraba en el tono del comunicado. El tono es más bien suave. Aunque no se compromete con futuros movimientos y reitera la necesidad de mantener una política monetaria suficientemente restrictiva el tiempo que se necesario para reconducir la inflación, alega que los riesgos de ésta se mueven a la baja, que los repuntes en los próximos meses se deberán a efectos base más que a presiones subyacentes y que la política monetaria seguiría siendo restrictiva aun si se aplicará algún recorte dados los elevados niveles de partida. Seguimos esperando un único recorte de tipos este año en la reunión del 1 de agosto. (-25p.b. hasta 5,00%). [Link al Informe](#)

**EE.UU. (ayer):** (i) **Viviendas Iniciadas (mayo):** 1.277k vs 1.370k esperado vs 1.352k anterior. **Permisos de Construcción:** 1.386k vs 1.450k esperado vs 1.440k anterior. (ii) **Philly Fed (junio):** 1,3 vs 5,0 esperado vs 4,5 anterior. **OPINIÓN:** La construcción de vivienda se enfría y podría detraer del crecimiento del PIB en el 2T24. A pesar de este enfriamiento del sector, el escaso *stock* de viviendas, que se sitúa actualmente en torno a 1M de unidades, equivalente a 3 meses de demanda, mantiene los precios elevados. El fuerte incremento de precios (CaseShiller +7,38% a/a en marzo), unido a unos costes de financiación todavía elevados (+6,94% en mayo), reducen la accesibilidad a la compra de vivienda y esto se traduce en mayores dificultades de los promotores para vender vivienda nueva. Las cifras publicadas hoy están por debajo de las medias de los últimos 3 años (1.500k Viviendas iniciadas/mes y 1.577k Permisos de Construcción), Las transacciones podrían continuar cayendo en 2024, aunque es previsible que los precios vuelvan a subir (¿+3/4%), apoyados en un mercado laboral sólido y escasez de oferta. [Link al Informe](#)

**UEM (ayer):** **Confianza del Consumidor (junio):** -14,0 vs -13,8 esperado vs -14,3 anterior. Aunque no tanto como esperado, el indicador mejora por 6º mes consecutivo y se aproxima a su media de 20 años (-12,9). Lectura positiva para el mercado.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias destacables.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+1,86%), *Utilities* (+0,89%), Financieras (+0,56%)

Los peores: Tecnología (-1,60%), Inmobiliarias (-0,25%), Consumo Básico (-0,21%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) GILEAD SCIENCES (68,49\$; +8,46)**. La farma fue la compañía que más subió del índice tras la publicación de un estudio que demuestra que Lenacapir es más eficaz para prevenir el virus VIH que su píldora Truvada (ver comentario más detallado abajo). **(ii) ACCENTURE (306,16\$; +7,29%)**. La consultora tecnológica rebotó tras la publicación de sus resultados 1T 2024 gracias a la fortaleza de las reservas. Estas sorprenden al alcanzar los 21.100M\$ (+23% a/a) vs 17.690M\$ esperado por el consenso gracias, en parte, al repunte de su oferta de inteligencia artificial generativa. **(iii) WESTROCK (52,19\$; +5,01%)**. La compañía de paquetería subió con fuerza tras anunciarse la futura inclusión de Smurfit Westrock en los índices de S&P y Dow Jones. Este grupo surge de la próxima fusión de Smurfit Kappa y Westrock. **(iv) AMD (161,78\$, +4,62%)**. La compañía de semis rebotó tras los comentarios de un banco de inversión sobre las buenas perspectivas esperadas de cara al 2S 2024. Además, AMD insistió en que el *hackeo* anunciado hace unos días no ha tenido un impacto material en el negocio y tampoco han obtenido información crítica. AMD es uno de nuestros valores preferidos del sector y está integrado dentro nuestra [Cartera Temática de Semiconductores](#).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) JABIL (111,79\$; -11,44%)**. La fabricante de componentes electrónicos lideró las caídas en el índice al mantener las guías de cara al conjunto del año (BPA 8,40\$ vs 8,37\$ esp. e Ingresos 28.500M\$ vs 28.519M\$ esp.) pese a haber publicado buenas cifras en su 3T 2024: Ingresos 6.770M\$ vs 6.520M\$ esp. y BPA 1,89\$ vs 1,85\$ esp. **(ii) ENPHASE ENERGY (108,57\$; -8,77%)**. La compañía de energía solar retrocedió tras la rebaja de precio objetivo por parte de un importante banco americano debido a su elevada presencia en Europa, donde el panorama es más "desafiante". **(iii) CHIPOTLE MEXICAN GRILL (3.214,42\$, -6,22%)**. La cadena de restaurantes cayó tras el posible impacto en la compañía de la cancelación de algunos nuevos pedidos de aguacate de Méjico, ingrediente importante del guacamole. La próxima semana la cadena de burritos realizará un *split* de 50x1.

**CROWDSTRIKE** (Cierre: 382,14\$; Var. Día: -1,89%; Var. 2024: +49,67%). El lunes se incorporará oficialmente al S&P 500. La compañía de ciberseguridad entrará en el índice el próximo lunes 24 junio junto a KKR (capital riesgo) y GoDaddy (dominios de Internet). Lo harán en lugar de Robert Half (consultoría de RRHH), Comerica (servicios financieros) e Illumina (análisis genoma humano). [Link al comunicado.](#) **OPINIÓN:** Con esta incorporación aumenta la presencia de valores puros de ciberseguridad en el índice, uniéndose a Fortinet, Palo Alto y Gen Digital. CrowdStrike es una de nuestras preferencias dentro del sector. Aparte de su inclusión en este índice, cuenta con otros **catalizadores en el corto plazo:** (i) **Los buenos resultados y guías publicados el 4 de junio**, (ii) **El acuerdo firmado con Amazon** para sustituir herramientas de otros proveedores de ciberseguridad por los de CrowdStrike en el área *cloud* de Amazon Web Services y (iii) **El lanzamiento de su asistente de inteligencia artificial Charlotte AI**, que permite a cualquier usuario, independientemente de sus conocimientos técnicos, hacer preguntas sencillas sobre vulnerabilidades de la red y obtener respuestas en tiempo real. Esto es muy positivo, ya que ofrece una "democratización" de la ciberseguridad y soluciones ante la escasez de mano de obra en el sector. CrowdStrike es el **líder en el segmento de seguridad endpoint** (conexión de dispositivos informáticos a la red: móviles, *tablets*, portátiles,...) y una de las principales beneficiadas de **la transición al universo cloud**, de su estrecha **colaboración con la Administración** americana y el desarrollo de la **inteligencia artificial**. Está incluida tanto en nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad](#) como en el [Top Selección USA](#).

**GILEAD SCIENCES** (Cierre: 68,49\$, Var. Día: +8,46%; Var. 2024: -15,5%). Un estudio demuestra que Lenacapir es más eficaz para prevenir el virus VIH que su **píldora Truvada**. El inyectable Lenacapir (comercializado por Gilead con la marca Sunlenca) es más eficaz para prevenir infecciones por VIH en mujeres que la píldora Truvada, también propiedad de la Compañía. En los ensayos realizados, ninguna de las pacientes tratadas se infectó con el virus. Lenacapir se administra semestralmente frente a la dosis diaria de Truvada. Lenacapir está autorizado como fármaco de segunda línea, para pacientes infectados con VIH que no han reaccionado a un tratamiento previo. Gilead espera tener los datos de un nuevo estudio con Lenacapir a finales de 2024 o principios de 2025. **OPINIÓN:** Noticia positiva que impulsó ayer la acción al alza. A la ventaja que supone una mayor eficacia en prevenir la aparición de este virus, se une la comodidad que supone la dosificación semestral frente al actual tratamiento de dosificación diaria. Además, estar Sunlenca en comercialización, el proceso para obtener la autorización para una indicación diferente no es tan complejo como el lanzamiento de un nuevo fármaco.

### 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