

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Jornada de transición, entre declaraciones de miembros de la Fed".

La ausencia de referencias de interés se saldó con ligeras tomas de beneficios en renta variable europea y de nuevo, ligeras subidas en EE.UU. En bonos compras moderadas, que supuso descensos de TIRes en torno a -3pb en Europa y EE.UU. El T-Note al 4,4% (-3,2pb) y el Bund 2,5% (-3pb).

Las bolsas europeas cerraron con descensos inferiores al 1%, tras las subidas acumuladas en las últimas semanas, que mantienen un saldo mensual entre +2% y +4% en los principales índices europeos.

Las intervenciones de varios miembros de la Fed como Waller, Mester o Collins volvían a apuntar que todavía son necesarios más datos de moderación inflación para iniciar la bajada de tipos, ante un crecimiento y mercado de trabajo todavía sólido. Mientras Bostic (Fed Atlanta) reiteraba su opinión sobre que la inflación irá bajando lentamente y que es posible que la Fed pueda comenzar a bajar tipos en el 4T del año. Mientras por su parte, Lagarde (BCE) se mostraba confiada en el control de la inflación.

En resumen, sin novedades relevantes. Movimientos de consolidación.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024		
Ibex-35	España	-0,0%	11.335	+12,2%	Nasdaq 100 USA	+0,2%	18.714	+11,2%	
PSI	Portugal	+0,0%	6.906	+8,0%	Bovespa Brasil	-0,3%	127.412	-5,0%	
EuroStoxx-50 UEM	UEM	-0,5%	5.047	+11,6%	MEX IPC México	-1,1%	56.761	-1,1%	
FTSE100	UK	-0,1%	8.416	+8,8%	Nikkei 225 Japón	-0,8%	38.627	+15,4%	
CAC40	Francia	-0,7%	8.141	+7,9%	CSI300 China	+0,3%	3.686	+7,4%	
MIB 30	Italia	-0,6%	34.604	+14,0%	Hang Seng HK	+0,4%	19.289	+13,2%	
DAX	Alemania	-0,2%	18.727	+11,8%	Kospi Corea	+0,0%	2.725	+2,6%	
S&P 500	USA	+0,3%	5.321	+11,6%	Sensex India	+0,2%	74.077	+2,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)		21-may.	20-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		21-may.	20-may.	29-12-23
Bund		2,50%	2,53%	2,02%	USD	Dólar	1,085	1,086	1,104
Bono español 10A		3,26%	3,28%	2,98%	JPY	Yen	169,5	169,7	155,7
Bono italiano 10A		3,79%	3,81%	3,69%	GBP	Libra	0,854	0,854	0,867
Bono portugués 10A		3,13%	3,14%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,989	0,989	0,929
T-Note		4,41%	4,45%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,247	7,247	7,126
Bono japonés 10A		0,98%	0,97%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,238	7,236	7,100
Euribor 3m		3,823%	3,822%	3,909%	Euribor 12m		3,680%	3,673%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	21-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	21-may.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,0%	82,9	77,0	Oro		-0,2%	2.421	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,7%	79,3	71,7	Plata		+0,5%	32,0	23,8
VIX (del S&P500)		11,9	12,2	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+0,3%	69.712	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		12,5	12,4	13,6	ETH/\$	Ethereum	+7,0%	3.746	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

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>

## Hoy: "La inflación en el Reino Unido se modera. Esta tarde, momento de NVIDIA."

Iniciamos la jornada con un descenso del IPC de Reino Unido, -0,9pp en abril hasta el 2,3% a/a y -0,3pp en la Subyacente, hasta el 3,9% a/a (vs 2,1% y 3,6% esperados y desde niveles superiores al 11% en 2022 y al 7% en 2023 en la subyacente). Esta evolución, algo inferior a la esperada, reduce la posibilidad de que el B. de Inglaterra inicie la bajada de tipos en junio (en 5,25% desde agosto-23).

Con los mercados ya cerrados, los resultados de NVIDIA (semiconductores) marcarán el tono de final de semana. El consenso ha elevado sus expectativas a BPA 5,65\$/acc., pero serán especialmente las guías las que definan las expectativas para el sector y el mercado en general.

Finalmente, en un segundo plano quedan las Actas de la Fed de la reunión de 1 de mayo. No esperamos grandes novedades y los comentarios de varios miembros de la Fed ayer (como Waller, Mester, Bostic o Collins) no anticipan la necesidad de movimientos a corto plazo.

En resumen, jornada de consolidación tras las subidas de las últimas semanas y a la espera de nuevos catalizadores. Si esta tarde el resultado de NVIDIA y sobre todo *el guidance* cumple, veremos un final de semana en positivo.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
X; 20:00h	EEUU	Actas reunión Fed (FOMC)	30 abr./1 mayo			
X		Publica Nvidia al cierre de NY: BPA esperado 5,65\$.				

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 02:30h	JAP	PMI Manufacturero	May	Índice	n/a	49,6
J; 03:00	KO	Reunión BoK (b.c.): repetir Tipo Director	en 3,50%			
J; 09:30	ALE	PMI Manufacturero	Mayo	Índice	43,5	42,5
J; 10:00h	UEM	PMI Manufacturero	May P	Índice	46,1	45,7
J; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	May P	Índice	49,9	50,0
J; 16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Mayo	Índice	-14,2	-14,7
V; 01:30h	JAP	IPC (Suby. +2,4% vs +2,9%)	Abril	a/a	+2,4%	+2,7%
V; 08:00h	ALE	PIB (1ª Rev; Prel: -0,2%)	1T	a/a	-0,2%	-0,2%
V; 14:30h	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Abril P	m/m	-0,8%	+0,9%

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**REINO UNIDO (08:00h):** La inflación británica se ralentiza con fuerza en abril, aunque haya salido ligeramente por encima de lo esperado.- IPC (abril): +2,3% a/a vs +2,1% esperado y +3,2% anterior. **Subyacente:** +3,9% vs +3,6% esperado y +4,2% anterior. **OPINIÓN:** A pesar de defraudar las expectativas, la desaceleración es significativa y son buenas noticias por el lado de la inflación británica. El nivel de precios desacelera por segundo mes consecutivo, tras estancarse en los +4,0% a inicios de 2024. La ralentización registrada en abril es significativa, con la tasa general desacelerándose -0,9pp. El IPC en Reino Unido evoluciona en línea con lo esperado por el BoE. A finales de 2023, el banco central apuntaba hacia una inflación que se ralentizaría hasta el umbral de los +2% en el 2T 2024, antes de acelerar nuevamente hacia el final de 2024. Este registro de inflación es el último antes de la reunión del BoE el 20 de junio y reduce la probabilidad de que el banco central recorte tipos en junio, como había insinuado su gobernador en la última reunión del BoE

**NUEVA ZELANDA (04:00h):** El banco central mantiene el tipo de referencia en 5,50%. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** La decisión de política monetaria viene sin sorpresas por parte del RBNZ, que repite tipos por séptima reunión consecutiva. A pesar de que el banco central haya discutido la posibilidad de una nueva subida, ante los riesgos al alza en la inflación, su mensaje no cambia. Insiste en mantener la política monetaria restrictiva, ya que la inflación sigue por encima del rango +1%/+3% (+4,0% en 1T 2024). Además, revisa algo a peor sus estimaciones de tipos de interés. Refleja un escenario de *higher for longer* y anticipa el primer recorte en el 4T 2025.

**JAPÓN (01:50h):** La Balanza Comercial defrauda las expectativas en el registro de abril.- Balanza Comercial (abril): -462.500M¥ vs -297.000M¥ esperado y 387.000M¥ anterior (revisado desde 366.500M¥). **Exportaciones:** +8,3% a/a vs +11,0% esperado y +7,3% anterior. **Importaciones:** +8,3% vs +8,9% esperado y -5,1% anterior (revisado desde -4,9%). **OPINIÓN:** Tras dos meses consecutivos de mejora, la Balanza Comercial japonesa sale peor de lo esperado y queda en negativo. Malas noticias para la economía. El dato se ve impulsado negativamente por la fuerte debilidad del yen. La depreciación de la divisa aumenta el valor de las importaciones japonesas, que a pesar de que hayan salido peor de lo esperado dan señales de una fuerte aceleración.

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&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* (+1,0%); Consumo Básico (+0,6%), Financieras (+0,6%).

Los peores: Energía (-0,5%); Industriales (-0,3%), Inmobiliarias (-0,1%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **TESLA (186,60\$; +6,7%)**. Ha elevado el tipo de interés de la financiación que presta a sus clientes a 72 meses para la compra de sus vehículos desde 0,99% a 1,99%. Los préstamos a 36,48 y 60 meses permanecen en 0,99%. Este movimiento se interpretó como una señal de que la demanda de coches eléctricos se recupera y la compañía puede ir retirando algunos incentivos como esta financiación a bajo coste. Asimismo, PepsiCo anunció el pedido de 50 furgonetas más de la Clase 8 para su fábrica en California donde ya cuenta con 36 unidades. (ii) **HP (32,69\$; +2,7%)**. La compañía presentó una clase de PCs de nueva generación para IA: HP OmniBook X y HP EliteBook Ultra IA, capaces de procesar 45 billones de operaciones por segundo, ofreciendo una velocidad de respuesta y capacidades para IA sin precedentes en el mercado hasta ahora en ordenadores personales. (iii) **ELI LILLY (803,17\$; +2,6%)**. El valor alcanza un nuevo máximo histórico tras alcanzar un acuerdo con Atkins Oncology para desarrollar fármacos para el tratamiento de tumores con radioterapia. El acuerdo complementa las capacidades del grupo en radiofarma tras la compra de Point Biofarma en 2023. Eli Lilly hará un pago inicial de 60 M\$ y pagará royalties hasta un máximo de 1.100 M\$. Además, Eli Lilly obtuvo la aprobación para la comercialización en China de uno de sus medicamentos estrella para el tratamiento de la diabetes 2, Tirzepatide. Podrá competir con el Ozempic de Novo Nordisk que, aprobado en 2021, está obteniendo unos crecimientos muy elevados en Asia (en 2023 más que duplicó sus ventas hasta 4.800 DKR).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **NORDSON (243,14\$; -9,4%)** tras recortar sus guías para el año tanto de Ingresos como BPA. Para el 3T prevé ventas de 645M\$/670M\$ vs 705 M\$ esperado y BPA de 2,25\$/2,40\$ vs 2,68\$. Para el año espera un crecimiento de ventas de +0%/+2% vs +4%/+7% anunciado previamente y un BPA de 9,35\$/3,75\$ vs 10\$/10,50\$ anterior; (ii) **PALO ALTO (311,66\$; -3,7%)** tras aportar guías para su 4T fiscal que decepcionaron, haciendo temer una desaceleración en la demanda de servicios de ciberseguridad. En el 4T 2024 espera unos Ingresos en el rango 2.150M\$/2.170M\$ (vs 2.166M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 1,40\$/1,42\$ (vs 1,42\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 eleva las guías de Ingresos hasta el rango 7.990M\$/8.010M\$ (vs 7.950M\$/8.000M\$ anterior y 7.984M\$ esperado por el consenso) y las de BPA hasta el rango 5,56\$/5,58\$ (vs 5,45\$/5,55\$ ant. y 5,52\$ esp.). (iii) **AUTOZONE (2.820,83\$; -3,5%)**. Las ventas comparables del 3T decepcionaron las expectativas; aumentaron +3,3% vs +4,9% esperado y +6,3% en el trimestre anterior y la compañía se mantiene cauta respecto a las perspectivas de crecimiento en 2024.

**ASTRAZENECA (Cierre: 79,18\$, Var. Día: +2,68%; Var. Año: +17,6%)**. Prevé elevar sus ventas +75% entre 2023 y 2030 hasta alcanzar 80.000M\$. En su primer Día con Inversores desde 2014, el CEO anunció que para alcanzar este objetivo, la Compañía espera lanzar 15/20 nuevos fármacos en los campos de la oncología, biofarma y enfermedades raras, todos con potenciales de ventas superiores a 5.000M\$. También construirá una nueva fábrica de fármacos oncológicos en Singapur basados en radioconjugados y terapias celulares; éste es un tipo de fármacos difíciles de replicar cuando las patentes venzan. **OPINIÓN**: Noticia positiva, especialmente por el regreso a mantener jornadas con inversores. El objetivo de ventas no supone una sorpresa, está en línea con los incrementos asociados a las compañías que desarrollan estas nuevas tecnologías. El reto está en lograr la aprobación de un número suficientemente elevado de fármacos para poder impulsar las ventas. AstraZeneca forma parte de nuestra [Cartera Temática de Tecnología de la Salud](#).

## Calendario de acontecimientos relevantes 2024

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

## 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://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