

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Ligeras subidas en Europa con EE.UU. cerrado."

Sesión a medio gas con **EE.UU. y Reino Unido cerrado** por festivo. Por tanto, la atención se centraba en **Europa**. El único dato macro importante pasó desapercibido. El **IFO (Clima empresarial) alemán** decepcionó y se estancó en 89,3 en mayo, aunque la componente Expectativas mejoró por cuarto mes consecutivo. Esto aporta cierto optimismo sobre una mejora de la economía, en línea con la reciente mejora de los PMIs en Europa. En este contexto, **las declaraciones de Lane y Villeroy (BCE) ganaron protagonismo**. Lane afirma que el BCE está preparado para bajar tipos en su reunión del 6 de junio, pero mantiene la cautela sobre futuras bajadas tras el mal dato de Salarios Negociados en 1T 2024. Más optimista fue **Villeroy** afirmando que los consejeros no deberían descartar un segundo recorte en julio, algo que vemos improbable. Sin embargo, estas declaraciones fueron **suficiente para animar a los bonos** que registraron caídas en sus rentabilidades (Bund -4 p.b.). En definitiva, **primera de las dos sesiones de transición sin sobresaltos con ligeros avances en las bolsas europeas**.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024		
Ibex-35	España	+0,7%	11.326	+12,1%	Nasdaq 100 USA	-	Cerrado +11,8%		
PSI	Portugal	+0,5%	6.938	+8,5%	Bovespa Brasil	+0,2%	124.496 -7,2%		
EuroStoxx-50 UEM		+0,5%	5.059	+11,9%	MEX IPC México	+0,1%	55.453 -3,4%		
FTSE100	UK	-	Cerrado	+7,6%	Nikkei 225 Japón	-0,2%	38.822 +16,0%		
CAC40	Francia	+0,5%	8.132	+7,8%	CSI300 China	-0,3%	3.625 +5,7%		
MIB 30	Italia	+0,8%	34.762	+14,5%	Hang Seng HK	+0,2%	18.867 +10,7%		
DAX	Alemania	+0,4%	18.775	+12,1%	Kospi Corea	-0,0%	2.722 +2,5%		
S&P 500	USA	-	Cerrado	+11,2%	Sensex India	+0,1%	75.499 +4,5%		
2.- BONOS 10A (TIR)		27-may.	24-may.	29-12-23	3.- DIVISAS				
Bund		2,55%	2,58%	2,02%	USD	Dólar	1,086	1,085	1,104
Bono español 10A		3,30%	3,34%	2,98%	JPY	Yen	170,3	170,2	155,7
Bono italiano 10A		3,83%	3,89%	3,69%	GBP	Libra	0,850	0,852	0,867
Bono portugués 10A		3,16%	3,21%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,992	0,992	0,929
T-Note		Cerrado	4,47%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,259	7,262	7,126
Bono japonés 10A		1,02%	1,00%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,245	7,244	7,100
Euribor 3m		3,800%	3,808%	3,909%	Euribor 12m		3,740%	3,729%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	27-may.	29-12-23	Var.%	27-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,2%	83,1	77,0	Oro		+0,7%	2.351	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-	Cerrado	71,7	Plata		+4,5%	31,6	23,8
5.- VOLATILIDAD		27-may.	24-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS				
VIX (del S&P500)		12,4	11,9	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+1,1%	69.591	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		12,9	12,6	13,6	ETH/\$	Ethereum	+4,2%	3.889	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Sin grandes aspiraciones a la espera de lo importante."

Inicio de semana tibio en cuanto a referencias. Hoy la actividad aumentará con la **reapertura de EE.UU. y Reino Unido**, pero **lo realmente importante llegará a partir de mañana** cuando se publicará el dato de inflación de mayo en Alemania y el viernes, con el PCE en EE.UU. y la inflación europea.

Solo tendremos un dato de calado en la sesión de hoy, la **Confianza del Consumidor** en EE.UU. Se espera que el registro de mayo retroceda ligeramente hasta 96,0 desde 97,0, lo que supondría el cuarto mes consecutivo con caídas. En los últimos datos americanos hemos visto cómo los buenos registros tensionaban al mercado. Por tanto, un dato que mantenga la tendencia actual de la confianza daría cierto respiro. Sobre todo, de cara a las perspectivas sobre las primeras bajadas de tipos en EE.UU.

**Mercado parado a la espera de ver que sucede con las referencias claves** de la semana. Las bolsas intentarán mantener el buen tono de ayer. Es decir, **sesgo al alza, pero sin grandes pretensiones** en una sesión que solo podría animar la Confianza del Consumidor. Parece improbable.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 15:00	EEUU	Precios Vivienda CS-20	Marzo	a/a	+7,3%	+7,3%
M; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Mayo	Índice	96,0	97,0
M		Hablan Knot (BCE); Mester y Kashkari (Fed)				

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 14:00	ALE	IPC	Mayo	a/a	+2,4%	+2,2%
X; 20:00	EEUU	Beige Book de la Fed				
X		Hablan Villeroy (BCE) y Williams (Fed)				
J; 09:00	ESP	IPC	Mayo	a/a	+3,7%	+3,3%
J; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a.	6,5%	6,5%
J; 14:30	EEUU	PIB (1º Rev.;Prelim.: +1,6%)	1T'24	t/t anu.	+1,3%	+3,4%
J		Hablan Williams y Logan (Fed)				
V; 11:00	UEM	IPC (Suby.: +2,7% vs +2,7%)	Mayo	a/a	+2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo, PCE	Abril	a/a	+2,7%	+2,7%
V; 14:30	EEUU	Ídem. Subyacente	Abril	a/a	+2,8%	+2,8%
V; Rating:	Grecia e Irlanda (Fitch), España (DBRS), Francia (S&P) e Italia (Moody's)					

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (01.50h).**- Precios Industriales (abril): **+2,8% a/a vs +2,3% esperado y +2,3% anterior** (revisado desde +2,4%). En el mes, +0,7% vs +0,9% anterior. **OPINIÓN:** Los Precios Industriales alcanzan máximos de 30 años (desde septiembre 1991, excluyendo periodos de aumento de IVA). La subida está en línea con el objetivo del BoJ de que la inflación se extienda a todos los ámbitos de la economía, no solo los servicios, despejando el camino para nuevas subidas de los tipos de interés en los próximos meses. Tras el dato el yen se aprecia ligeramente frente al \$ (-0,11%) y el bono japonés a 10A sube +1,3pb hasta 1,027%.

**CHINA (s/h).**- **El Gobierno local del Shanghai aprueba medidas para apoyar al sector inmobiliario:** reduce el importe del pago inicial obligatorio y el tipo de interés de las hipotecas. Se espera que la medida se extienda a otras ciudades como Beijing y Shenzhen. El pago inicial que deben hacer los compradores se reduce -10% hasta el 20% del valor del inmueble para los compradores de 1ª vivienda y hasta el 30% para los de 2ª vivienda. **OPINIÓN:** Tras el paquete de rescate a promotoras a comienzos de año, el Gobierno chino sigue introduciendo medidas para apoyar la recuperación del sector de la vivienda que concentra aproximadamente el 60% del patrimonio de las familias chinas.

**ALEMANIA (ayer).**- **El IFO se estancó en mayo tras tres meses de mejora;** 89,3 igual que anterior (revisado una décima a la baja) y por debajo del 90,4 esperado. La composición mostró una mejora en Expectativas (90,4 vs 89,7 ant. y 90,8 esperado) frente al descenso de la Situación Actual (88,3 desde 88,9 ant. y 89,8 esperado). **OPINIÓN:** ligera decepción, aunque la mejora del componente de Expectativas por cuarto mes consecutivo es una señal positiva en línea con el reciente PMI de Manufacturas de mayo que, aunque permanece por debajo de la zona de expansión, mejoró a 45,4 desde 42,5. Pone de manifiesto que el moderado ritmo de recuperación de la economía alemana.

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

### COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**SOLARIA** (Neutral; Precio Objetivo: 10,30€; Cierre 11,80€, Var. Día +5,26%; Var. Año:-36,6%).

Pedro Echeguren

#### Los resultados 1T 2024 están apoyados en la venta de parques solares

Las principales cifras del 1T 2024 son: potencia instalada 1.658MW (+9% a/a), generación 406GWh (+22%), precio obtenido 59,0€/MWh (-33%), ventas 40,0M€ (+6%, consenso 39,8M€), ventas generación 23,9M€ (-18%), ventas de parques solares en desarrollo 13M€, otras ventas 3,1M€, EBITDA 41,8M€ (+4%, consenso 35,4M€) la capitalización de gastos lleva al EBITDA a superar las ventas, BNA 23,6M€ (-5%, consenso 13,2M€), *cash flow* libre -36,2M€ (vs. -103,6M€ en 1T 2023), deuda financiera neta 1.022,8M€ (+4% en 2024), ratio DFN/EBITDA 5,1x vs. 4,9x en dic.-2023. Tiene en construcción otros 1.425MW.

[Link a los resultados.](#)

#### Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Están en línea con lo esperado y están apoyados en la venta de parques solares en desarrollo. Las ventas de energía retroceden a causa de la caída del precio de la energía vendida, mientras que el aumento de la generación no compensa este efecto negativo. La potencia instalada se mantiene invariada desde 2T 2023 en 1.658MW. El entorno de precios bajos es un aspecto desfavorable que ralentiza la inversión en el sector. Solari anuncia que diversificará sus actividades hacia las infraestructuras y centros de datos. Reiteramos nuestra recomendación Neutral y Precio Objetivo de 10,30€/acc.

### COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Ayer el mercado americano estuvo cerrado por festividad (*Memorial Day*)

### 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