

## Ayer: "Buena sesión para bonos. Inercia alcista en bolsas."

**Rentabilidades a la baja en bonos.** Los inversores se aferran en conseguir rentabilidades atractivas ante la posibilidad de un escenario de agresivos recortes de tipos en 2024. La TIR del Bund retrocede -9 p.b. (1,89%) alcanzando un nuevo mínimo del año. El *spread* de los periféricos se amplía (+2 p.b Italia y +5 p.b. España). En EEUU la TIR del T-Note cerró en 3,80% (-10 p.b).

**Inercia alcista en bolsas.** Modestos avances en Europa tras el paréntesis de Navidad (ES-50 +0,2%) recogiendo parte de las subidas de Wall Street del martes. En EEUU sigue el *rally* alcista, aunque con avances más moderados. El S&P (+0,14%) se encuentra a las puertas (0,4%) de su máximo histórico

**El petróleo retrocede y el dólar sigue debilitándose.** El Brent pierde los 80\$/brr (-2%) con las noticias de la posible reapertura del Canal de Suez como ruta de transporte a pesar de los ataques en el Mar Rojo. El dólar cede terreno frente al euro (EURUSD 1,11 +0,6%) y alcanza mínimos de 5 meses.

En definitiva, sesión muy positiva para los bonos con inercia alcista en bolsas, retrocesos en el petróleo y debilidad en el dólar.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023			Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+0,1%	10.122	+23,0%	Nasdaq 100	USA	+0,2%	16.907	+54,5%
PSI-20	Portugal	+0,0%	6.425	+12,2%	Bovespa	Brasil	+0,5%	134.194	+22,3%
EuroStoxx-50	UEM	+0,2%	4.528	+19,4%	MEX IPC	México	-0,3%	57.554	+18,8%
FTSE100	UK	+0,4%	7.725	+3,7%	Nikkei 225	Japón	-0,4%	33.540	+28,5%
CAC40	Francia	+0,0%	7.572	+17,0%	CSI300	China	+2,5%	3.419	-11,7%
MIB 30	Italia	+0,2%	30.422	+28,3%	Hang Seng	HK	+2,7%	17.071	-13,7%
DAX	Alemania	+0,2%	16.742	+20,2%	Kospi	Corea	+1,4%	2.650	+18,5%
S&P 500	USA	+0,1%	4.782	+24,5%	Sensex	India	+0,4%	72.296	+18,8%
2.- BONOS 10A (TIR)		27-dic.	26-dic.	30-12-22	3.- DIVISAS		27-dic.	26-dic.	30-12-22
Bund		1,89%	Cerrado	2,57%	USD	Dólar	1,111	1,104	1,071
Bono español 10A		2,82%	Cerrado	3,65%	JPY	Yen	157,5	157,2	140,4
Bono italiano 10A		3,47%	Cerrado	4,70%	GBP	Libra	0,868	0,868	0,885
Bono portugués 10A		2,47%	Cerrado	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,936	0,943	0,990
T-Note		3,80%	3,90%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i> )	7,153	7,142	6,922
Bono japonés 10A		0,60%	0,63%	0,41%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i> )	7,143	7,143	6,899
Euribor 3m		3,925%	Cerrado	2,132%	Euribor 12m		3,554%	Cerrado	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	27-dic.	30-12-22	Var.%	27-dic.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,8%	79,7	85,9	Oro		+0,5%	2.077	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,9%	74,1	80,3	Plata		+0,2%	24,3	24,0
5.- VOLATILIDAD		27-dic.	26-dic.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	27-dic.	30-12-22
VIX (del S&P500)		12,4	13,0	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+2,5%	43.396	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		13,4	Cerrado	20,9	ETH/\$	Ethereum	+6,2%	2.361	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Sin catalizadores en la sesión, los inversores miran al 2024 descontando un escenario favorable para las bolsas."

Nueva jornada de escasas referencias donde los inversores seguirán tomando posiciones de cara a 2024. En el frente macro, tendremos datos del mercado laboral y residencial americano, pero serán registros continuistas y sin impacto en mercado. Las **Peticiones Semanales de Desempleo** (210K est) estarán en línea con la media de los últimos tres meses (212k) y seguirán sin dar señales de enfriamiento en el mercado laboral. De cara a 2024 podríamos ver un mayor deterioro considerando que, en algunos estados, empiezan a aumentar los preavisos de despidos (*WARN notices*). Las **Preventas de Vivienda** podrían recuperar ligeramente en noviembre (+0,9% m/m vs -1,5% ant) gracias a mejoras en financiación (tipo hipotecario 30 años 6,4% act vs 7,8% en oct.). **Estos registros no provocarán un cambio en las estimaciones de recorte de tipos de la Fed y**, por tanto, su influencia será limitada. El mercado descuenta un total de -150p.b. de bajada en 2024, empezando en marzo.

**A falta de dos sesiones para que termine al año, los inversores ponen el foco y se posicionan para 2024.** El retroceso de las presiones inflacionistas, el comienzo de un ciclo con recortes en tipos, la mejora gradual de los resultados empresariales y un contexto geopolítico más benigno, ofrecen un escenario favorable para bonos y bolsas en 2024. Eso no quita para que podamos ver etapas de estancamiento o de reajuste de expectativas durante el año si se producen repuntes en IPC o un debilitamiento económico mayor al esperado.

En cuanto a la sesión de hoy, los futuros vienen con subidas (ES-50 +0,4% y S&P +0,1%) y la sesión asiática también en positivo (CSI +2,2%, Hang Seng +2,6%). **Todo apunta a una nueva apertura en positivo.** Pero sería razonable y hasta sano ver que este *rally* de las últimas ocho semanas pierda algo de fuerza y se modere en las últimas sesiones del año. Veremos.

## Las claves

### LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
14:30	EE.UU	Petic. Semanales Desempleo	Dic 23.	000	210k	205k
16:00	EE.UU	Preventas Viviendas 2ª mano	Nov	a/a	n.d.	-6,6%

### LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 09:00	ESP	IPC	Dic (P)	a/a	+3,2%	+3,2%
V; 15:45	EE.UU	PMI Chicago	Dic	Índice	51,0	55,8

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (00:50h):** Batería de datos positivos para la economía en noviembre.- (i) **Producción Industrial:** -0,9% m/m vs -1,6% esperado y +1,3% anterior; (ii) **Ventas Minoristas:** +5,3% a/a vs +5,0% esperado y +4,1% anterior (revisado desde +4,2%). **OPINIÓN:** La Producción Industrial se contrae en el mes, pero menos de lo esperado, mientras las Ventas Minoristas repuntan por encima de las expectativas. Buenas noticias para la economía japonesa. Datos positivos, principalmente por el lado del Consumo, que demuestran el impulso positivo de la economía japonesa, ante un banco central que mantiene la política monetaria ultra laxa para estimular la economía.

**ESPAÑA (ayer):** El Consejo de Ministros aprobó ayer la extensión de las rebajas fiscales, entre otras de a los alimentos hasta junio y las ayudas al transporte. Entre otras medidas, **se prorrogan durante todo 2024** los descuentos del 50% de los abonos y títulos multiviaje de transporte urbano e interurbano (30% lo financia el Gobierno y el 20% restante CC.AA. y ayuntamientos). También descuentos línea de autobús de titularidad estatal y descuentos del 50% de los abonos Avant. **Se mantiene hasta el 30 de junio: (1) las rebajas de IVA de los alimentos;** del 4% al 0% en productos de primera necesidad y del 10% al 5% en otros productos básicos. **(2) la prohibición de cortar los suministros básicos** a consumidores vulnerables en caso de impago. Se mantiene durante 2024, la prohibición de desahucios para familias vulnerables y hasta el 31 de enero de 2025 la posibilidad de solicitar compensación del arrendador o propietario. **Se retiran de manera gradual las rebajas de impuestos de IVA de la electricidad**, al 10% durante 2024, mientras **el gas** se mantendrá en el 10% hasta marzo 2024. El impuesto especial de la electricidad tendrá un tipo del 2,5% hasta marzo y 3,8% hasta finales de junio. **Se prorroga durante 2024 los gravámenes temporales al sector energético y entidades de crédito** y contempla la revisión de ambos gravámenes para su plena integración en el sistema tributario. También se prorroga el Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas. Por otra parte, se plantea que los PGE 2024 incluirán un incentivo fiscal para empresas energéticas que hagan inversiones estratégicas desde 1 enero de 2024. [Link](#) a la referencia del Consejo de Ministros. **OPINIÓN:** La retirada más gradual de las medidas contra la inflación puede moderar el incremento del IPC a comienzos de año, distribuyéndolo durante el año. Mañana conoceremos el dato preliminar de diciembre que todavía debe mantenerse a la baja (estimamos 3,1% a/a dic y 3,6% a/a medio del año). Por otra parte, cabe recordar que en 2024 vuelve la aplicación de las reglas fiscales de la UEM.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

## BANCOS ESPAÑOLES

Rafael Alonso

## El Ejecutivo anuncia una prórroga del gravamen extraordinario al sector. –

El Ejecutivo inicia los trámites para mantener el gravamen del **4,8% de los ingresos típicos** (Margen de Intereses & Comisiones) del sector en España. El impuesto que actualmente se aplica a los resultados de 2022 y 2023 se aplicaría también al BNA de 2024.

## Opinión de Bankinter

Es una medida **controvertida** que resta atractivo al sector - reduce la capacidad de generar **capital** en un momento macro incierto - y la **remuneración** para los accionistas. Además, es importante tener en cuenta que: (1) el **BCE** es contrario a implementar cargas/tributos que limiten la capacidad de **concesión de crédito** y/o la generación de capital del sector y (2) el racional inicial del tributo se explicaba por el repunte en los **tipos de interés**, pero las previsiones apuntan a bajadas de tipos en 2024.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

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

**Los mejores:** Salud (+0,5%); Inmobiliarias (+0,5%); Consumo Discrecional (+0,3%)

**Los peores:** Energía (-0,5%); Serv. Comunicaciones (-0,2%); *Utilities* (-0,12%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **REGENERON PHARMACEUTICALS (874,4\$; +2,9%)** subió con fuerza después de que la corte norteamericana considerara que Viatris infringió una de sus patentes. (ii) **ELI LILLY (581,5\$; +1,9%)** tras completar la adquisición de POINT Biopharma. (iii) **TESLA (261,4\$; +1,9%)** después de que una firma de análisis expusiera que el volumen de entregas de vehículos eléctricos en el cuarto trimestre es sólido, calcula que superarán los 480.000.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran compañías del sector petróleo, por la corrección tras la publicación de un aumento en los inventarios en EE.UU. y por la posibilidad de que se reabra el tráfico en el Canal de Suez. Entre ellas: (i) **MARATHON PETROLEUM (149,9\$; -1,5%)**; (ii) **SCHLUMBERGER (53,03\$; -1,2%)**; (iii) **MARATHON OIL (24,9\$; -1,2%)** y (iv) **HALLIBURTON (36,7\$; -1,05%)**.

### 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