

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

miércoles, 29 de mayo de 2024

Ayer: "Jornada de recortes en Europa con Wall Street plano"

Jornada mixta en las bolsas. En Europa el **ES-50** recortó **-0,6%** y en Wall Street el **S&P-500** se mantuvo plano (**+0,02%**). La tecnología volvió a destacar de la mano de **Nvidia (+7%)** y el **Nasdaq Composite** marcó **máximo histórico** superando por primera vez la cota de 17.000.

En el frente **macro**, destacaron en EE.UU. la **Confianza del Consumidor de mayo** que fue mucho mejor de lo esperado (102,0 vs 96,0 esp. y 97,0 ant.) y el **Índice de Precios de Vivienda CS-20** que también superó expectativas (+7,4% vs +7,3% esp). Además, hablaron Knot (BCE) y Kashkari (Fed). **Knot fue dovish/suave** señalando que la política monetaria irá progresivamente haciéndose menos restrictiva pero que el ritmo será dependiente de los datos. **Kashkari, por su parte, mantuvo su habitual perfil hawkish/duro** y señaló que no hay motivo para apresurarse a recortar tipos y que incluso no hay que descartar totalmente la posibilidad de una subida.

Las TIRs de los bonos terminaron con subidas en toda Europa, con el Bund cerrando en +2,591% (+4,5pb). En EE.UU., la TIR del T-Note cerró en +4,550%, subiendo +8,5 pb. respecto a la sesión anterior.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				Var. %	Último	2024	Var. %	Último	2024
Ibex-35	España	-0,4%	11.276	+11,6%	Nasdaq 100 USA	+0,3%	18.869	+12,1%	
PSI	Portugal	-0,4%	6.910	+8,0%	Bovespa Brasil	-0,6%	123.780	-7,8%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,6%	5.030	+11,3%	MEX IPC México	-0,5%	55.185	-3,8%	
FTSE100	UK	-0,8%	8.254	+6,7%	Nikkei 225 Japón	-0,5%	38.658	+15,5%	
CAC40	Francia	-0,9%	8.058	+6,8%	CSI300 China	+0,2%	3.616	+5,4%	
MIB 30	Italia	-0,3%	34.660	+14,2%	Hang Seng HK	-1,5%	18.541	+8,8%	
DAX	Alemania	-0,5%	18.678	+11,5%	Kospi Corea	-1,5%	2.681	+1,0%	
S&P 500	USA	+0,0%	5.306	+11,2%	Sensex India	-0,6%	74.698	+3,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)				28-may.	27-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,59%	2,55%	2,02%	USD Dólar	1,086	1,086	1,104	
Bono español 10A		3,35%	3,30%	2,98%	JPY Yen	170,6	170,3	155,7	
Bono italiano 10A		3,90%	3,83%	3,69%	GBP Libra	0,851	0,850	0,867	
Bono portugués 10A		3,20%	3,16%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,991	0,992	0,929	
T-Note		4,55%	Cerrado	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,264	7,259	7,126	
Bono japonés 10A		1,03%	1,02%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,245	7,245	7,100	
Euribor 3m		3,785%	3,800%	3,909%	Euribor 12m	3,722%	3,740%	3,513%	
4.- MAT. PRIMAS				Var. %	28-may.	29-12-23	Var. %	28-may.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,3%	84,2	77,0	Oro	+0,4%	2.361	2.063	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,7%	79,8	71,7	Plata	+1,5%	32,1	23,8	
5.- VOLATILIDAD				28-may.	27-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		12,9	12,4	12,5	Bitcoin	-1,9%	68.242	41.935	
V2X (del EuroStoxx-50)		13,3	12,9	13,6	ETH/\$	-1,6%	3.828	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: "El foco gira hacia los datos de inflación. Esperamos ligeros repuntés de IPC en Alemania (hoy) y UEM (viernes) "

Tras dos sesiones de poca relevancia en cuanto a referencias macro, a partir de hoy la semana coge tracción con la publicación del **IPC de Alemania** de mayo (14:00h). Se espera repunte ligeramente (+2,4% esp vs +2,2% ant) y será la antesala de un **IPC de la UEM** el viernes, que también repuntará una décima (+2,5% esp vs +2,4% ant). Más allá de esto, no habrá nada relevante hasta la publicación del **Beige Book de la Fed** a las 20:00h.

En cuanto a bancos centrales, hoy tendremos las comparecencias de Villeroy (BCE) y Williams (Fed). En el frente de compañías, esta noche tras el cierre de mercado publicarán resultados **Salesforce** (BPAe: 2,37\$/Acc) y **HP Inc.** (BPAe: 0,81\$/Acc).

Si no se producen sorpresas, **el actual patrón de inflaciones todavía elevadas** deberían hacer que en la reunión del BCE la semana que viene se mantenga un **tono conservador** en cuanto a nuevas bajadas de tipos en las futuras reuniones. Con todo esto, y tras las subidas acumuladas en estos primeros meses del año, lo más probable es que **el mercado afronte un periodo algo más parado que se prolongará al menos hasta que las próximas reuniones de BCE (6-jun) y Fed (12-jun) ayuden a clarificar el entorno de tipos de cara a la segunda mitad del año.**

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
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)				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

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)				

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 29/05/2024 8:45

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h): Confianza del Consumidor (junio): -20,9 vs -22,5 esperado y -24,0 anterior (revisado desde -24,2). Se sitúa en el nivel más alto desde mayo de 2022. **OPINIÓN:** Noticia positiva. La buena evolución de la inflación (+2,2% a/a en abril, hoy se publica el dato provisional de mayo, se espera +2,4%), el esperado comienzo de las bajadas de tipos en junio, el aumento de los salarios, la solidez del mercado laboral y el recorte de los precios en el mercado mayorista del gas y electricidad a los niveles anteriores a la guerra de Ucrania mejoran la confianza de los consumidores en Alemania.

UEM (ayer): Expectativas inflación 1 año del BCE (abri): +2,9% vs +2,9% esperado vs +3,0% anterior. A 5 años: +2,5% a/a vs +2,5% esperado y anterior. **OPINIÓN:** La encuesta que realiza mensualmente el BCE muestra unas expectativas de inflación ancladas y con tendencia hacia el objetivo del banco central. Seguimos anticipando, en línea con el consenso, que el BCE rebajará sus tipos de interés -25 pb en su próxima reunión del 6 de junio.

EE.UU. (ayer): (i) Precios de Vivienda S&P Case-Shiller 20-City (marzo): +7,38% a/a vs +7,30% esperado vs +7,33% anterior. En el mes, +0,33% m/m vs +0,30% esperado vs +0,61% anterior. **OPINIÓN:** Los precios de la vivienda en las principales ciudades americanas encadenan 10 meses de repuntes a pesar de unos tipos hipotecarios elevados (>7%) ante la escasez de stock de viviendas y el desequilibrio entre oferta y demanda. [Link al Informe](#). **(ii) Confianza del Consumidor (mayo):** 102,0 vs 96,0 esperado vs 97,0 anterior. Situación Actual 143,1 vs 142,9 anterior, Expectativas 74,6 vs 66,4. **OPINIÓN:** La Confianza de los consumidores repunta más de lo esperado y revierte 4 meses de caídas. La fortaleza del mercado laboral, la buena evolución de los mercados financieros y la perspectiva de recortes de tipos por parte de la Fed mejoran el sentimiento de los consumidores. Lectura negativa para el mercado porque reduce los incentivos a la Fed para que suavice su política monetaria. [Link al Informe](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias de compañías europeas relevantes.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –**S&P 500 por sectores.-**

Los mejores: Tecnología (+1,4%), Energía (+1,1%), Telecomunicaciones (+0,5%).

Los peores: Industriales (-1,3%), Salud (-1,3%), Financieras (-1,1%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: **(i) NVIDIA (1.139,01\$; +7,0%)** sube con fuerza por tercer día consecutivo impulsada por Elon Musk. Anunció que su nueva *startup*, xAI, pretende fabricar un ordenador con alta capacidad computacional a través de chips de Nvidia. Para su nueva *startup* ha levantado 6.000M\$ de capital, lo cual son buenas noticias para las compañías relacionadas con la inteligencia artificial. En el mes acumula una revalorización de +32%, que se amplía a +130% en el conjunto del año. **(ii) RALPH LAUREN (321,60\$; +3,3%)** sigue subiendo (+10,4% en tres sesiones) tras publicar resultados el pasado jueves. Los resultados se situaron prácticamente en línea con las expectativas, pero la compañía anticipó crecimiento de ingresos y expansión de márgenes, frente a una contracción esperada por el consenso, en 1T 2024. **(iii) ALBERMARLE (53,63; +4,1%)** tras recortar en las últimas sesiones, vuelve a subir por segundo día consecutivo al calor del repunte de los precios del cobre. Acumula una revalorización de +26% en el año, en línea con la subida del metal.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran:

(i) MODERNA (153,20\$; -8,1%) se toma un descanso tras 10 sesiones consecutivas al alza. A pesar de la caída de ayer, en las últimas 11 sesiones acumula una revalorización de +30%. En este periodo el flujo de noticias ha sido positivo para el valor: le ha ganado un juicio a Pfizer, ha avanzado en el desarrollo de su vacuna para el VIH y varios casos de gripe aviar en EE.UU. han animado a las compañías del sector. **(ii) PENTAIR (272,29\$; -2,2%)** después de que un bróker publique que, tras reunirse con los directivos de la compañía, el crecimiento de ventas sigue siendo lento. La demanda de sus productos es más débil de lo que cabría esperar. En este entorno la Compañía afirma que optará por priorizar sus negocios principales y procederá a la venta de alguno de sus negocios. **(iii) PALO ALTO (308,01\$; -4,2%)**, caída generalizada entre las compañías de ciberseguridad en la antesala de los últimos resultados del 1T. Hoy publicará Okta (BPA esperado 0,55\$) y el jueves Zscaler (BPA esperado 0,65\$), ambas al cierre de mercado.

AMGEN (Cierre: 300,19\$, Var. Día: -1,85%; Var. Año: +4,2%). La FDA autoriza el uso de un biosimilar que competirá contra Soliris de AstraZeneca. Es un fármaco para tratar dos tipos de trastornos sanguíneos poco habituales que se comercializará bajo la marca Bkempv. Los biosimilares son réplicas de fármacos que han perdido su patente original. **OPINIÓN:** Noticias positiva pero esperada ya que en 2022 AmGen comunicó unos resultados favorables de un estudio de fase III avanzada de Bkempv en comparación con Soliris. Las ventas de Soliris en 1T 2024 fueron 739M€ ó el 6% de los ingresos de AstraZeneca y el 10% de los de AmGen.

HESS (Cierre: 152,1\$; Var. Día: +0,5%; Var. Año: +5,5%). Aprueba en su junta de accionistas la OPA lanzada por parte de CHEVRON (Cierre: 159,0\$; Var. Día: +0,8%; Var. Año: +6,6%) en octubre 2023 por 53.000M\$. A pesar de la noticia, la operación sigue aún pendiente de que se resuelva el arbitraje solicitado por Exxon sobre del derecho de explotación del yacimiento de petróleo de Guyana, donde Hess mantiene una participación del 30% y Exxon del 45%. **OPINIÓN:** Impacto limitado, ya que la viabilidad de la operación depende principalmente del litigio entre Chevron y Exxon. De hecho, en caso de que Chevron perdiese el mismo, aseguró que se retiraría de la compra de Hess.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

MAYO					
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	15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
		18	Reunión BCE	19	Reunión BoE
		19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria	19/20	Reunión BoJ
		30/31	Reuniones Fed y 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	22/24	Reunión Jackson Hole	17	Reunión BCE
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)	23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
13/14	Reunión BoJ	30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	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	1º Debate Electoral EE.UU.				
27/28	Consejo Europeo				
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega		
4	Elecciones Reino Unido	10	2º Debate Electoral EE.UU.		
9/11	Cumbre OTAN	12	Reunión BCE		
		13	<i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).		
		15/17	Festivo China		

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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 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