

## Ayer: "China y el empleo americano pesan sobre las bolsas."

Caídas en bolsas (ES -1,7%, S&P -0,6%). Los PMI de China decepcionan, lo que sugiere que la recuperación post-reapertura pierde vigor. China es el mayor socio comercial de la UEM. Además, las Vacantes Disponibles en EEUU repuntan (10,1mn vs 9,7 mn), lo que dificulta el control de salarios y de la inflación. Estos factores pesaron negativamente sobre el sentimiento de los inversores a pesar de la desaceleración en IPC publicada en algunos países de la UEM (Alemania, Francia e Italia). El sector **de lujo** (LVMH -2,6%, Kering -2,9%), los **bancos** (-2,0%) y la **Energía** (-1,8%) lideraron las caídas.

**Rentabilidades a la baja en bonos.** El retroceso en inflación en algunos países de la UEM y el acercamiento a la aprobación del acuerdo sobre el techo de deuda en EEUU favorecieron este movimiento. La TIR del Bund retrocede -6p.b. (2,28%) y la del T-Note -4 p.b. (3,64%).

**Fortalecimiento del dólar** EURUSD 1,069 (-0,4%) al aumentar la probabilidad de una nueva subida de tipos de la Fed. El mercado asigna una probabilidad de más del 80% para una subida de +25 p.b. para la reunión de julio.

**Debilidad en el petróleo** (WTI 68\$/brr -2,0%) tras los malos datos macro de China y el fortalecimiento del dólar.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS				3.- DIVISAS			
	Var.%	Último	2023		Var.%	Último	2023
Ibex-35	-1,3%	9.050	+10,0%	Nasdaq 100 USA	-0,7%	14.254	+30,3%
PSI-20	-1,1%	5.729	+0,1%	Bovespa Brasil	-0,6%	108.335	-1,3%
EuroStoxx-50 UEM	-1,7%	4.218	+11,2%	MEX IPC México	-1,1%	52.736	+8,8%
FTSE100	-1,0%	7.446	-0,1%	Nikkei 225 Japón	+0,8%	31.132	+19,3%
CAC40	-1,5%	7.099	+9,7%	CSI300 China	+0,5%	3.818	-1,4%
MIB 30	-2,0%	26.051	+9,9%	Hang Seng HK	+0,7%	18.370	-7,1%
DAX	-1,5%	15.664	+12,5%	Kospi Corea	-0,2%	2.572	+15,0%
S&P 500	-0,6%	4.180	+8,9%	Sensex India	+0,1%	62.704	+3,1%
2.- BONOS 10A (TIR)				30-12-22			
Bund	2,28%	2,34%	2,57%	USD Dólar	1,069	1,074	1,071
Bono español 10A	3,33%	3,39%	3,65%	JPY Yen	149,0	150,1	140,4
Bono italiano 10A	4,08%	4,15%	4,70%	GBP Libra	0,859	0,865	0,885
Bono portugués 10A	3,01%	3,04%	3,58%	CHF Fr. Suizo	0,973	0,972	0,990
T-Note	3,65%	3,69%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,119	7,091	6,922
Bono japonés 10A	0,43%	0,43%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,109	7,080	6,899
Euribor 3m	3,463%	3,474%	2,132%	Euribor 12m	3,939%	3,965%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS				30-12-22			
Fut. Brent (Petróleo UE)	-1,2%	72,7	85,9	Oro	+0,2%	1.963	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	-2,0%	68,1	78,4	Plata	+1,3%	23,5	24,0
5.- VOLATILIDAD				6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)	31-may.	30-may.	30-12-22	21,7	BTC/\$	27.117	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)	20,0	18,0	20,9	ETH/\$	-2,0%	1.866	1.198

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

## Hoy: "Ligero rebote en bolsas con la aprobación del techo de deuda y el retroceso del IPC en la UEM."

Arrancamos la sesión con buenas noticias. Esta **madrugada la Cámara de Representantes votó a favor del acuerdo sobre el techo de deuda**. El texto deberá ser aprobado hoy por el Senado antes de ser enviado al presidente Biden para que lo convierta en ley y evitar así el temido *default* (impago).

En el frente macro, el foco **estará en el IPC de la UEM**. El consenso apunta a un retroceso hasta 6,3% desde 7,0% ant. **Las tensiones inflacionistas se moderan en Europa**, lo que resta presión al BCE para endurecer su política monetaria. El mercado descuenta un máximo de dos subidas adicionales hasta 3,75% en el tipo de depósito (4,25% tipo de refinanciación). De este modo, el BCE llegaría al fin del ciclo de subidas en julio (tras subir un total de +425p.b. en 12 meses).

Desde **EEUU conoceremos datos del mercado laboral**. La creación de empleo ADP se enfría (190k desde 296k ant). Sin embargo, la moderación es más lenta de lo estimado, lo que dificulta la contención de las tensiones salariales. Esto, junto con el mantenimiento de un consumo relativamente fuerte y un progreso insuficiente en el control de la inflación, podría llevar a la Fed a descartar una pausa y considerar una nueva subida de tipos. Veremos.

En cuanto a las bolsas, tras el buen arranque del año parece que **han entrado en una fase de asentamiento**. El mercado está a la espera de comprobar que se producen nuevos retrocesos en inflación, que el ciclo de subidas de tipos llega a su fin y que los daños sobre la actividad económica son asumibles.

Esperamos **que el tono de la sesión de hoy sea ligeramente positivo**. La aprobación del techo de deuda por el Congreso de EEUU, el retroceso en el IPC en la UEM y el enfriamiento del mercado laboral americano deberían ayudar para consolidar un rebote tras las caídas de ayer.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
J; 11:00	UEM	IPC (Subyac. +5,5% vs +5,6%)	Mayo	a/a	+6,3%	+7,0%
J; 14:15	EEUU	Encuesta Empleo ADP	Mayo	'000	170k	296k
J; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Mayo	Índice	47,0	47,1

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Mayo	'000	195k	253k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Mayo	%	3,5%	3,4%

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**ALEMANIA (08:00h).- Ventas Minoristas (abril):** -4,3% a/a desestacionalizado vs -5,0% esperado y -8,6% anterior. En el mes, +0,8% vs +1,0% esperado y -2,4% anterior. **OPINIÓN:** Las Ventas Minoristas mantienen la tendencia iniciada en marzo de 2022 y desaceleran, pero menos de lo esperado. En abril, tras tres meses consecutivos de contracción intermensual, el indicador vuelve a territorio positivo. La lectura mejor de la esperada es positiva para la economía alemana, donde el consumo vuelve a ganar tracción ante una inflación que sigue ralentizando (+6,0% en abril) y un mercado laboral fuerte (5,6% de tasa de paro).

**REINO UNIDO (08:00h).- Precios de Vivienda Nationwide (mayo):** -3,4% a/a vs -3,7% esperado y -2,7% anterior. En el mes, -0,1% m/m vs -0,5% esperado y +0,4% anterior (revisado desde +0,5%). **OPINIÓN:** Los Precios de Vivienda Nationwide desaceleran por cuarto mes consecutivo, pero menos de lo esperado. Tras el registro de abril rompe la tendencia de ralentización iniciada en septiembre de 2022, la cifra de mayo muestra nuevamente una caída intermensual de los precios. Así, en el mes, el precio medio de la vivienda se sitúa en 260.736£ (vs 260.441£ en abril). La desaceleración de los precios de la vivienda reduce presión sobre una inflación que sigue elevada en Reino Unido, por motivos estructurales (+8,7% en abril).

**CHINA (03:45h).- PMI Manufacturero Caixin (mayo):** 50,9 vs 49,5 esperado y anterior. **OPINIÓN:** El PMI Caixin sale mejor de lo esperado y vuelve a repuntar, tras dos meses consecutivos de caídas. Este dato contraría el PMI oficial chino publicado ayer (48,8 vs 49,2 anterior), que ha caído más de lo esperado. Así, el dato rompe la tendencia descendiente y la actividad manufacturera vuelve a la zona de expansión (por encima de los 50 puntos). A pesar de la buena cifra en mayo, se espera que la caída en las Exportaciones chinas en abril y las contracciones de los PMIs en Europa e EE.UU. presionen a la baja las lecturas futuras del dato.

**PORTUGAL (ayer).- (i) IPC preliminar (mayo):** +4,0% a/a vs +5,7% anterior. En el mes, -0,7% m/m vs +0,6% anterior. **Subyacente:** +5,5% a/a vs +6,6% anterior. **(ii) PIB 1T 2023 (final):** +2,5% a/a vs +2,5% preliminar. y +3,2% en el 4T 2022. No trimestre, +1,6% t/t vs +1,6% preliminar y +0,3%. **OPINIÓN: Batería de datos positivos** que muestran que la economía sigue creciendo a buena velocidad y que la inflación ralentiza a buen ritmo. La lectura final del PIB del 1T 2023 confirmó la cifra preliminar. En el primer trimestre, la economía portuguesa desaceleró, pero mantuvo un crecimiento por encima de la media histórica (+1,5% a/a 1T 1996-1T 2023). Por partidas, destacaron positivamente las contribuciones de las Exportaciones (+10,9% a/a) y del Consumo Privado (+1,8%). Por su parte, la inflación desaceleró por séptimo mes consecutivo, tras haber tocado pico en octubre (+10,1% a/a). En mayo, la ralentización se debe al impacto positivo del efecto base y a la exención del IVA en un conjunto de alimentos esenciales (-2,4% m/m).

**ALEMANIA (ayer).- IPC (mayo preliminar) +6,1%** vs +6,5% esperado y +7,2% anterior. **OPINIÓN:** La inflación desacelera significativamente y alcanza su nivel más bajo desde abril de 2022. Se sitúa en 6,1% tras alcanzar un máximo de +10,4% en octubre de 2022. Por componentes, destaca la desaceleración en Energía (+2,6% vs +6,8% anterior) y Bienes (+7,7% vs +9,3% anterior). Además, la inflación en el Sector Servicios también desacelera (+4,5% vs +4,7% anterior). Es una buena noticia ya que le resta presión al BCE de cara a su próxima reunión (15 de junio). Este registro, junto al de Francia conocido a primera hora de la mañana, desencadenaron la caída de rentabilidad de los principales bonos europeos (Bund -6pb, Francia -6pb).

**ITALIA (ayer).**- IPC (mayo preliminar) +7,6% vs +7,4% esperado y +8,2% anterior. **OPINIÓN:** la Inflación sigue retrocediendo también en Italia, aunque menos de lo esperado.

**EE.UU. (ayer).**- (i) **Vacantes de Empleo JOLTS (abril): 10,1M** vs 9,4M esperados y 9,75M anterior (revisado desde 9,6M). **OPINIÓN:** Las Vacantes de Empleo se incrementan y rompen la tendencia de 3 meses consecutivos a la baja. En consecuencia, el ratio vacantes/desempleados se incrementa hasta 1,79x. El impacto es negativo de cara a las perspectivas de inflación ya que una mayor demanda de empleos incrementa la presión sobre los salarios. (ii) **El Congreso vota y aprueba el acuerdo para elevar el techo de la deuda**, que ahora queda pendiente del Senado. **OPINIÓN:** Ante un Congreso con mayoría Republicana (222-209), Kevin McCarthy consiguió la aprobación del acuerdo del techo de deuda, que ahora sigue para el Senado. A pesar de las reticencias en ambos lados del espectro político, 149 de los 222 representantes Republicanos han votado al lado de 165 Demócratas a favor de la suspensión del techo de la deuda hasta el inicio de 2025. Con el primer paso en la aprobación del acuerdo concluido, con **314 votos a favor y 117 contra**, sigue la corrida contra el tiempo, ya que Janet Yellen (Tesoro) ha indicado el lunes 5 de junio como fecha límite, después de la cual la Administración no tendrá capacidad para cubrir todos sus gastos. Así, ante un Senado con mayoría Demócrata, se impone una cuestión de timing más que una cuestión de si lo consiguen aprobar. De hecho, tras la votación en el Congreso en la noche de ayer, Chuck Schumer (Líder de la Mayoría del Senado) ha introducido, de inmediato, la **votación del acuerdo en la agenda del Senado de hoy**. En definitiva, las noticias son positivas ya que parece que se alcanzará un acuerdo para elevar el techo de la deuda antes de la fecha límite, evitando el escenario más negativo. (iii) **PMI Chicago:** mayo mucho más flojo de lo esperado: 40,4 vs 47,0 esperado y 48,6 anterior. **OPINIÓN.-** Registro inesperadamente débil, siendo la primera vez que se sitúa en el entorno de los 40 puntos desde noviembre 2022 (37,2).

**EE.UU./FED (ayer).**- **El Beige Book**, publicación que recoge las condiciones económicas de 12 distritos en Estados Unidos, muestra poca variación de la actividad económica durante los meses de abril y principios de mayo. Cuatro distritos registraron ligeros aumentos de actividad, seis no registraron cambios y dos registraron moderados descensos. Las expectativas se contraen ligeramente, pero siguen esperando una expansión de la actividad. El empleo sigue mostrando fortaleza, pero desacelera en comparación con publicaciones anteriores. Las compañías encuentran problemas para encontrar trabajadores en trabajos cualificados y ciertas industrias. Algunas compañías afirmaron que estaban parando las contrataciones ante una menor demanda y una mayor incertidumbre. En la misma línea que la anterior publicación, los salarios aumentaron ligeramente. La inflación sube moderadamente durante el periodo, pero también desacelera en muchos distritos. Los precios siguen subiendo debido a la sólida demanda, aunque en varios distritos comienzan a observar una mayor sensibilidad de los consumidores al incremento de precios. La mayoría de los distritos prevén un ritmo similar de incremento de los precios en los próximos meses. **OPINIÓN:** Sin impacto en mercado. No ofrece novedades significativas frente a las anteriores publicaciones. Destaca la desaceleración del mercado laboral y de los precios apuntando a una ralentización de la economía americana.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

## BANCOS EUROPEOS

Rafael Alonso

La banca afronta un vencimiento de 476,8 Bn€ en TLTROs del BCE el 28/jun., que puede generar inquietud/volatilidad, por la reducción de liquidez que conlleva, caídas preventivas en las cotizaciones y/o repuntes en el coste de financiación.-

El próximo 28/junio, la banca afronta un **vencimiento de 476,8 Bn€ en TLTROs del BCE** (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations*) que puede generar cierta inquietud/**volatilidad**, por la reducción de **liquidez** que conlleva (representa ~6,2% del balance actual del BCE, ~3,6% del PIB de la UEM y ~3,0% de los depósitos bancarios), caídas preventivas en las **cotizaciones** y/o repuntes en el **coste de financiación del sector** (*spreads*/diferenciales de los bonos al alza).

## Opinión de Bankinter

El sector afronta los vencimientos de TLTROs con una **buena posición de partida**: Exceso de **liquidez** (inversión crediticia/depósitos~91,0%), una base de **depósitos** diversificada, demanda de **crédito** a la baja y elevada generación de **capital/liquidez** (ratio CET1 >13,0% y crecimiento medio en BNA >30% en 1T 2023). Según nuestras estimaciones, **las principales entidades pueden afrontar la devolución de TLTROs sin deteriorar significativamente sus métricas de liquidez**. La ratio de liquidez media del sector (LCR) se sitúa en ~160% (vs 100,0% exigido por la regulación). Si la ratio L-t-D (inversión/depósitos) se mantiene relativamente estable, el sector tiene capacidad para devolver el 100% de los TLTROs (mar. 2024) y mantener una **ratio de liquidez/LCR >150%** (vs 130%/140% que podrían exigir el mercado y las agencias de rating).

En este entorno y como regla general, interpretamos una potencial corrección (acciones y bonos) relacionada con los TLTROs, como una **oportunidad de inversión** a precios atractivos. Nuestra recomendación de **Comprar bancos europeos** pivota en 3 ejes: (1) **rentabilidad/RoTE** al alza (>12,0% en las principales entidades), (2) buenos índices de **calidad crediticia** y (3) **múltiplos de valoración** atractivos (P/V ~0,6 x y PER 2023 e ~6,2 x vs 12,3x del ES-50) con una **rentabilidad por dividendo** media de 7,5% (vs 3,3% estimado para el ES-50 vs 2,3% del Bund alemán a 10A). [Link al informe completo en el bróker.](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

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

Los mejores: Utilities +0,96%; Sanidad +0,85%; Inmobiliario +0,65%

Los peores: Energía -1,88%; Industriales -1,40%; Financieras -1,14%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **INTEL (31,44\$; +4,83%)** la compañía llegó a subir hasta un +7,6% intradía, ante las expectativas de unos ingresos en el 2T 2023 en el rango alto de las guías. (ii) **EDWARDS LIFESCIENCES (84,23\$; +3,46%)** el valor se vio favorecido por el inicio de cobertura de un bróker global con una recomendación positiva. (iii) **PFIZER (38,02\$; +2,73%)** ha obtenido la aprobación para su vacuna contra el RSV (virus respiratorio) en mayores. Es el segundo fabricante, tras GSK que ha obtenido la autorización para una inmunización similar. (iv) **AMERICAN AIRLINES (Cierre: 14,8\$; Var. Día: +1,1%)** rebotó impulsada por un aumento del *guidance* para 2T 2023 (fiscal). La compañía espera que la reducción del precio del petróleo tenga un impacto positivo en sus cuentas. Como otras aerolíneas, informa de que la demanda está siendo muy fuerte. De hecho, el pasado fin de semana, puente de "Memorial Day", superó los niveles de 2019 por primera vez. Estima que el BPA en 2T 2023 se situará en un rango 1,45\$/1,65\$ vs 1,20\$/1,40\$ anterior. **OPINIÓN.-** Noticia positiva que refleja la fortaleza de la demanda, incluso en un contexto de desaceleración económica e inflación elevada. Además, las aerolíneas se ven favorecidas por la caída del precio del petróleo. American Airlines estima que el precio del galón se situará en 2,55\$/2,65\$ vs 2,65\$/2,75\$ anterior.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ADVANCE AUTO PARTS (72,89\$; -35,04%; Var. 2023: -50,4%).-** Sus resultados trimestrales decepcionaron (BPA 0,72\$, -68% a/a, vs. 2,56\$ estimado). Además, rebajó sus guías para el conjunto del año y recortó su dividendo. La Compañía alertó del aumento de costes de las materias primas, de los salarios y del transporte. Con ello, recortó su previsión para ventas, márgenes y BPA (hasta 6,0\$/6,20\$ desde 10,20\$/11,20\$). En cuanto al dividendo, lo redujo hasta 0,25\$ desde 1,50\$ anterior. Después de este anuncio varios bancos de inversión rebajaron su recomendación sobre el valor. (ii) **HEWLETT PACKARD (14,42\$; -7,09%)** la compañía retrocedió tras proyectar ingresos para el próximo trimestre por debajo de las expectativas del mercado. Los ingresos del trimestre finalizado el 30 de abril también se quedaron por debajo de las expectativas medias de mercado. En conjunto, para el conjunto del año fiscal esperan un crecimiento de ingresos entre el 4% y 6% en moneda constante vs expectativas anteriores entre 5% y 7%. (iii) **NVIDIA (378,34\$; -5,68%)** tomas de beneficios ayer tras acumular una subida del +31% en los últimos tres días, tras unos resultados del 1T 2023 mejores de lo esperado y un *guidance* espectacular para el próximo trimestre.

**SALESFORCE** (Cierre: 223,38€; Var. Día: +2,06%; Var. Año: +68,47%): Resultados 1T23 mejores de lo esperado y sube las guías 2023. Sin embargo la compañía anuncia presión para firmar nuevos contratos y valor cae -5,8% en el *aftermarket*.- Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 8.247M\$ (+11% a/a) vs 8.175M\$ esp y BPA 1,69\$/Acc vs 1,60\$/Acc esp. Por otro lado, la compañía revisó al alza las para el 2023: mantuvo la cifra de Ingresos (rango 34.500M\$-34.700M\$) pero mejoró las guías de márgenes de 27% a 28%. **OPINIÓN:** Tanto las cifras trimestrales como las guías para 2023 de Salesforce fueron buenas, sin embargo, los mensajes conservadores del equipo directivo en la conferencia de resultados (señalando que está resultándoles cada vez más complicado firmar contratos de largo plazo con los clientes), hicieron que las acciones en el *aftermarket* cayeran -5,8%. Pese a estos recortes, las buenas cifras y las mejoras de guías corroboran que Salesforce a futuro se seguirá viendo beneficiado por sólidos crecimientos y por su posición de líder mundial en el segmento de CRM. **Salesforce está incluido dentro de nuestra cartera modelo Top USA selección.** [Link a los resultados.](#)

**CROWDSTRIKE** (Cierre: 160,13\$; Var. Día: +0,97%; Var. 2023: +52,08%). Cae -11% en el *afterhours* a pesar de los buenos resultados 1T de su año fiscal 2024 y un *guidance* que bate estimaciones. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 693M\$ (+42% a/a) vs 677M\$ esp. (y 675M\$/678M\$ *guidance*); EBITDA 142M\$ (+43% a/a) vs 132M\$ esp. y BNA 136M\$ (+82% a/a) vs 123M\$ esp. (y 121M\$/124M\$ *guidance*). En el 2T 2024 espera una mejora de Ingresos hasta el rango 717M\$/727M\$ (vs 719M\$ esperado por el consenso) y de BNA hasta el rango 130M\$/137M\$ (vs 132M\$ esp.). De cara a 2024 mejora las guías de Ingresos hasta el rango 3.001M\$/3.037M\$ (vs 2.955M\$/3.015M\$ anterior y 2.998M\$ esperado por el consenso) y las de BNA hasta el rango 563M\$/590M\$ (vs 536M\$/581M\$ ant. y 567M\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Buenos datos, que no fueron bien recogidas por el mercado. Lo que afectó negativamente a la compañía en el *aftermarket* fue la prevista ralentización de los Ingresos en el próximo trimestre (+34%/+36% a/a vs +42% 1T 2024), que entra dentro de lo que se podía esperar en el débil entorno actual y que seguirá impactando durante este año. A pesar de ello, el gasto en ciberseguridad muestra mayor resistencia que otros sectores y creemos que las perspectivas del sector siguen al alza gracias a seis catalizadores: (i) La adopción del modelo de trabajo híbrido; (ii) El desarrollo de las nuevas tendencias digitales como el metaverso, *big data*, Internet de las Cosas,...; (iii) El aumento de la concienciación sobre la ciberseguridad a raíz del conflicto Rusia/Ucrania; (iv) La continua sofisticación y aumento de los ciberataques tanto a nivel gubernamental como corporativo. Aparte de la seguridad de la información, también está en juego la imagen y la marca de compañías y estados; (v) El cada vez mayor número de dispositivos conectados, extendiendo los ecosistemas digitales y haciéndoles más vulnerables; (vi) El aumento de las regulaciones que favorecen la inversión en ciberseguridad. En cuanto a CrowdStrike, nuestra visión sobre la compañía sigue siendo positiva y vemos esta caída como una oportunidad de entrada en la compañía tras subir +33% en el último mes. 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* y de su estrecha colaboración con la Administración americana (ayer se adjudicó una autorización provisional de nivel 5 para proteger activos críticos del Departamento de Defensa (*DoD*) americano). Además, sigue dando pasos en la integración de la inteligencia artificial en su plataforma: (i) Extiende su colaboración con Amazon con el desarrollo de aplicaciones de inteligencia artificial centradas en la ciberseguridad dentro del área *cloud* Amazon Web Services y (ii) Anuncia la aplicación 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 una de nuestras preferencias en el sector de la ciberseguridad junto a Fortinet y Palo Alto y está incluida en el **Top Selección USA.**

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **ADVANCE AUTO PARTS** (0,72\$ vs 2,641\$); **SALESFORCE** (1,69\$ vs 1,607\$) y **NET APP** (1,54\$ vs 1,343\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **BROADCOM** (a cierre de mercado; 10,155\$); **HORMEL FOODS** (a la apertura; 0,389\$); **DOLLAR GENERAL** (a la apertura; 2,397\$); **COOPER COS** (22:15h; 3,015\$).

### 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