

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Los bonos sufren con el repunte de la inflación."

Los **bonos** fueron los protagonistas. Las **rentabilidades repuntaron con fuerza** (caídas de precio). T-Note +8 p.b. hasta 4,00%, Bund +10 p.b. hasta 2,12%. La macro evidenció que no existen motivos para que los bancos centrales se apresuren bajando tipos. Por un lado, el **IPC alemán** hizo lo esperado y **aceleró en diciembre** (+3,7% vs +3,2%). Por otro, en EE.UU. la **Encuesta de Empleo Privado ADP ganó inercia** y recuperó con más fuerza de lo estimado (164k desde 101k y vs. 125k estimado).

Las **bolsas aguantaron sorprendentemente bien en Europa** y cerraron con avances ligeros (EuroStoxx-50 +0,6%). Las caídas del miércoles anticiparon el repunte del IPC y dejaron al mercado momentáneamente satisfecho. Veremos la reacción hoy con el IPC de la UEM (11h). En EE.UU. la sesión fue más racional y el S&P 500 se deslizó -0,3% y Nasdaq 100 -0,5%.

En **divisas destacó la depreciación del yen**. Cayó -1,1%, hasta 158,3, vs. el euro. El terremoto en Japón complica la normalización de la política monetaria del BoJ, que aún mantiene su tipo director en negativo (-0,10%).

En resumen, mala sesión para bonos y cierre mixto en bolsas.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				Var. %	Último	2024	Var. %	Último	2024
Ibex-35	España	+1,3%	10.182	+0,8%	Nasdaq 100 USA	-0,5%	16.282	-3,2%	
PSI-20	Portugal	+1,2%	6.486	+1,4%	Bovespa Brasil	-1,2%	131.226	-2,2%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,6%	4.474	-1,0%	MEX IPC México	-0,6%	55.407	-3,4%	
FTSE100	UK	+0,5%	7.723	-0,1%	Nikkei 225 Japón	+0,3%	33.377	-0,3%	
CAC40	Francia	+0,5%	7.451	-1,2%	CSI300 China	-0,5%	3.330	-2,9%	
MIB 30	Italia	+1,0%	30.404	+0,2%	Hang Seng HK	-0,6%	16.553	-2,9%	
DAX	Alemania	+0,5%	16.617	-0,8%	Kospi Corea	-0,3%	2.578	-2,9%	
S&P 500	USA	-0,3%	4.689	-1,7%	Sensex India	+0,1%	71.911	-0,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)				4-ene.	3-ene.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,12%	2,02%	2,02%	USD	Dólar	1,095	1,092	1,104
Bono español 10A		3,11%	3,00%	2,98%	JPY	Yen	158,3	156,5	155,7
Bono italiano 10A		3,81%	3,70%	3,69%	GBP	Libra	0,863	0,862	0,867
Bono portugués 10A		2,77%	2,67%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,931	0,927	0,929
T-Note		4,00%	3,92%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,175	7,166	7,126
Bono japonés 10A		0,61%	0,61%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,161	7,149	7,100
Euribor 3m		3,922%	3,929%	3,909%	Euribor 12m		3,544%	3,545%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS				Var. %	4-ene.	29-12-23	Var. %	4-ene.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,8%	77,6	77,0	Oro		+0,1%	2.044	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,7%	72,2	71,7	Plata		+0,1%	23,0	23,8
5.- VOLATILIDAD				4-ene.	3-ene.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		14,1	14,0	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+3,6%	44.488	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,3	15,5	13,6	ETH/\$	Ethereum	+2,2%	2.276	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Inflación al alza y empleo sólido. Mal tono en bolsas."

La sesión de hoy será muy similar a la de ayer. El **IPC de la UEM (11h) confirmará el rebote de la inflación** sobre el que venimos advirtiendo. El efecto base negativo romperá la tendencia bajista de los registros de precios en octubre/noviembre. La tasa general podría escalar hasta +2,9% vs. +2,4% anterior. La parte positiva será la esperada reducción de la subyacente, aunque será un tímido descenso (+3,4% desde +3,6%) que mantendrá a la tasa lejos del objetivo del BCE (alrededor del +2,0%). Será una dosis de realidad que, tras el *rally* de final de año, pesará sobre unas bolsas que anticipaban recortes de tipos demasiado pronto. Especialmente porque la aceleración de los precios se sumará a unos **datos de empleo americanos (14:30h) más que aceptables**. La Creación de Empleo No Agrícola moderará su ritmo de avance (175k vs. 199k anterior), pero seguirá en línea con la media de la última década.

Anticipamos una sesión bajista en bolsas. En Asia predominan los descensos y los futuros caen. Nuestra estrategia para 2024 sigue siendo pro-bolsas, pero lo lógico (y sano) es empezar corrigiendo los excesos del año pasado.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	IPC (Subyac. +3,4% vs +3,6%)	Dic.	a/a	+2,9%	+2,4%
11:00	UEM	Precios Producc. Industrial	Nov.	a/a	-8,6%	-9,4%
14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Dic.	'000	175k	199k
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Dic.	%/p.a.	3,8%	3,7%
14:30	EEUU	Salario Medio/hora	Dic.	a/a	+3,9%	+4,0%
16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Nov.	m/m	+2,4%	-3,6%

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L;10:30	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Ene.	Índice	--	-16,8
L;11:00	UEM	Ventas Minoristas	Nov.	a/a	--	-1,2%
L;11:00	UEM	Confianza Económica, Industrial y de Servicios				
M;11:00	UEM	Tasa de Paro	Nov.	%/p.a.	--	6,5%
J;14:30	EEUU	IPC (Subyacen +3,8% vs +4,0%)	Dic.	a/a	+3,3%	+3,1%
V;2:30	CH	IPC	Dic.	a/a	-0,3%	-0,5%
V;s/h	CH	Balanza Comercial	Dic.	M	76.200	68.400
Publican:	JP Morgan, Citi, BofA, Wells Fargo, BNY Mellon, BlackRock, Delta					
S;s/h	Elecciones en Taiwán					

ENTORNO ECONÓMICO. -

ALEMANIA (08:00): Las Ventas Minoristas (noviembre) se sitúan por debajo de lo esperado.- Retroceden -2,4% (a/a) vs -0,5% esperado vs -0,1% anterior. En términos intermensuales, -2,5% vs -0,1% vs +1,1%. **OPINIÓN:** Datos significativamente peores de lo esperado. El indicador se mantiene en negativo desde marzo 2022 en términos interanuales. La tendencia en el consumo continúa a la baja, mientras que el sector manufacturero también da muestras de debilidad, en línea con los PMIs Manufacturero y de Servicios (43,3 y 49,3, respectivamente) de diciembre, ambos en zona de contracción. Sin embargo, la ralentización del consumo supone un alivio por el lado de precios y eso otorga cierto margen de maniobra al BCE. A pesar de todo, el impacto del indicador será limitado ya que al ser de noviembre no aporta grandes novedades.

REINO UNIDO (08:00): Los Precios de Vivienda Halifax se adentran en terreno positivo en diciembre.- Suben +1,70 % (a/a) vs -0,80% anterior (revisado desde -0,95%). **OPINIÓN:** A pesar de las sendas subidas de tipos de por parte del banco central de Inglaterra (BoE) los precios de la vivienda salen de terreno negativo. La realidad es que la Tasa de Paro es prácticamente friccional (4,2% en octubre) y los salarios crecen en torno al 7% (a/a), lo que genera un impacto más moderado en el mercado inmobiliario, a pesar de que el tipo de referencia se sitúa en el 5,25%. Sin embargo, la discrepancia entre las diferentes metodologías de medición no es depreciable, ya que según los precios de vivienda Nationwide, éstos cayeron -1,8% (a/a) en diciembre.

ALEMANIA (ayer): El IPC repunta en diciembre, en línea con lo estimado.- Se sitúa en +3,7% vs +3,7% estimado y +3,2% anterior. En términos intermensuales repunta hasta +0,1% en diciembre vs +0,2% estimado y -0,4% anterior. **OPINIÓN:** Malas noticias. Como era de esperar, la inflación repunta en diciembre. Se debe sobre todo a los precios de la energía, cuya variación tiende a normalizarse tras varios meses contribuyendo negativamente por efecto base. Estimamos nuevos repuntes de inflación en los primeros meses de 2024, lo que debería enfriar las expectativas de rebajas de tipos. El consenso es excesivamente optimista al esperar -150p.b. de rebaja en 2024, comenzando en marzo/mayo.

EE.UU. (ayer): Encuesta de Empleo ADP apunta a una creación de empleo superior a lo esperado.- Se sitúa en 164k en diciembre vs 125k estimado y 101k anterior. (ii) El PMI de Servicios se revisa al alza **OPINIÓN:** Malas noticias para bolsas, ya que muestran un mercado laboral todavía fuerte, que debería contribuir a mantener las presiones inflacionistas por el lado de los salarios. Si bien, el mercado tomó el dato con cierta prudencia, hasta que hoy lo confirmen la Creación de Empleo no Agrícola y Tasa de Paro.

UEM (ayer): Se revisa al alza el PMI de Servicios correspondiente al mes de diciembre.- El dato final se sitúa en 48,8 vs 48,1 preliminar y 48,7 anterior. Como consecuencia, el Compuesto se revisa también hasta 47,6 vs 47,0 preliminar y 47,6 anterior. **OPINIÓN:** Los servicios siguen dando soporte a la economía de la Eurozona y, a su vez, mantienen la fortaleza del mercado laboral y los incrementos salariales. No hay que olvidar que es un sector intensivo en mano de obra.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

No hay noticias relevantes hoy de compañías europeas.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Salud (+0,5%), Financieras (+0,2%), Industriales (+0,1%)

Los peores: Energía (-1,6%), Consumo Discrecional (-1,0%), Comunicaciones (-0,7%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan las aerolíneas y cruceros debido a la caída del petróleo (WTI -0,7%): (i) CARNIVAL (16,85\$; +3,1%), ROYAL CARIBBEAN (119,00\$; +1,3%), NORWEGIAN CRUISE (17,65\$; +1,9%), UNITED AIRLINES (40,47\$; +2,4%), SKYWEST (51,48\$; +2,9%), JETBLUE (5,32\$; +7,9%)...

MERCK (Cierre: 117,01\$, Var. Día: +1,95%; Var. Año: +7,3%). Busca la aprobación de medicamentos GLP-1 para competir en pérdida de peso. Concretamente, su medicamento Efinopegdutide, en fase de desarrollo para hepatitis no alcohólica, ha mostrado beneficios para la pérdida de peso. Es un medicamento de la clase denominada GLP-1, que permiten regular los niveles de azúcar en sangre. OPINIÓN: El medicamento se encuentra actualmente empezando la Fase III, última del proceso de estudio, y la compañía espera acelerar su aprobación por parte de la FDA, al mostrar además que reduce los riesgos cardiovasculares y de diabetes. Llevará todavía algún tiempo, pero en caso de conseguir la aprobación sería una muy buena noticia para Merck. Le permitiría entrar en el mercado de pérdida de peso, que se prevé que supere los 100.000M\$ de ventas anuales en los próximos 10 años, compitiendo con los medicamentos de Novo Nordisk y Eli Lilly.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) MOBILEYE GLOBAL (29,97\$; -24,6%) sufrió la mayor caída de su historia en una sola sesión después de anunciar unas estimaciones de Ventas 2024 que decepcionaron al mercado por ser inferiores a lo esperado por el consenso: 1.830/1.960M\$ vs 2.580M\$ consenso. Además, anticipó que las Ventas 1T'24 retrocederán ca. -50% con respecto al 1T'23. Mobileye es una compañía israelí que desarrolla tecnología para la conducción autónoma y de la cual Intel posee el 88%, por lo que su cotización también se vio negativamente afectada (-0,4%, hasta 46,87\$). (ii) APPLE (181,91\$; -1,3%) volvió a caer ayer por cuarta sesión consecutiva al recibir la segunda bajada de recomendación esta semana: el bróker Piper Sandler, hasta Neutral desde Sobreponderar. Barclays hizo lo mismo a principios de semana. (iii) WALGREENS BOOTS ALLIANCE (24,3\$; -5,1%). Aunque publicó unos resultados 4T'23 (cierra ejercicio fiscal en noviembre) que batieron expectativas (BPA 0,66\$ vs 0,62\$ esperados), anunció un recorte del dividendo a la mitad (0,25\$) y eso fue lo que provocó la caída.

AMAZON (Cierre: 144,57\$, Var. Día: -2,63%; Var. Año: -4,9%). Temu y Shein suponen ya una amenaza real, por cuota de mercado y nuevos desafíos regulatorios. Nuevos competidores, como Temu y Shein están ganando terreno en mercados adyacentes a Amazon. Temu representa ya casi el 17% del mercado minorista de descuentos, mientras que los ingresos de Shein han alcanzado ya los 23.000M\$, superando a compañías como H&M. Además, plantean nuevos desafíos regulatorios, en medio de demandas antimonopolio contra Amazon. A pesar del aumento de la competencia, la resistencia de Amazon se refleja en el continuo crecimiento de su base de usuarios Prime, que ha alcanzado los 168M (+14% desde 2021), y un aumento del 75% en su valor de mercado en el último año, agregando 660.000M\$.

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

Tiago Brito - Portugal

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