

## Ayer: "Jornada de transición, con EE.UU. cerrado."

Sesión de más a menos, en una jornada carente de grandes referencias con EE.UU. cerrado (Día del Trabajo). Los mercados europeos cerraron con ligeros descensos (-0,1% EuroStoxx50 y -0,4% Ibex35), tras iniciar la jornada arrastrados positivamente por las subidas en Asia, ante la mejora de expectativas tras las recientes medidas de estímulo en China. Destacaron en positivo las compañías Tecnológicas (+0,4%) del Euro STOXX, eje de nuestra estrategia de inversión. El débil dato de confianza inversora en Europa (Sentix) de septiembre (-21,5 vs -18,9) y la continuidad del movimiento al alza de TIR de los bonos, del pasado viernes, contribuyeron a la pérdida de tracción del mercado. El Bund +3,1pb al 2,577% y +3,8pb España al 3,6% (todavía por debajo de los máximos de agosto en 2,7% y 3,755% respectivamente). Las declaraciones de Lagarde en un seminario mantuvieron abiertas las incertidumbres sobre la posibilidad de una subida adicional en la reunión de la semana próxima (14 sept).

En resumen, la sesión sin grandes referencias que fue perdiendo tracción.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,4%	9.416	+14,4%	Nasdaq 100 USA	-	Cerrado +41,6%		
PSI-20	Portugal	+0,0%	6.183	+8,0%	Bovespa Brasil	-0,1%	117.777 +7,3%		
EuroStoxx-5 UEM		-0,1%	4.280	+12,8%	MEX IPC México	-0,2%	53.031 +9,4%		
FTSE100	UK	-0,2%	7.453	+0,0%	Nikkei 225 Japón	+0,1%	32.973 +26,4%		
CAC40	Francia	-0,2%	7.280	+12,4%	CSI300 China	-0,6%	3.826 -1,2%		
MIB 30	Italia	-0,0%	28.647	+20,8%	Hang Seng HK	-1,4%	18.577 -6,1%		
DAX	Alemania	-0,1%	15.825	+13,7%	Kospi Corea	-0,3%	2.578 +15,3%		
S&P 500	USA	-	Cerrado	+17,6%	Sensex India	+0,2%	65.761 +8,1%		
2.- BONOS 10A (TIR)		4-sep.	1-sep.	30-12-22	3.- DIVISAS		4-sep.	1-sep.	30-12-22
Bund		2,58%	2,55%	2,57%	USD Dólar		1,080	1,078	1,071
Bono español 10A		3,61%	3,57%	3,65%	JPY Yen		158,1	157,6	140,4
Bono italiano 10A		4,29%	4,23%	4,70%	GBP Libra		0,855	0,856	0,885
Bono portugués 10A		3,30%	3,26%	3,58%	CHF Fr. Suizo		0,955	0,955	0,990
T-Note		4,18%	4,18%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,276	7,270	6,922
Bono japonés 10A		0,64%	0,63%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,275	7,266	6,899
Euribor 3m		3,798%	3,770%	2,132%	Euribor 12m		4,049%	4,055%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	4-sep.	30-12-22	Var.%	4-sep.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,5%	89,0	85,9	Oro	+0,1%	1.943	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		-	#N/A	N/A	Plata	-0,8%	24,0	24,0	
5.- VOLATILIDAD		4-sep.	1-sep.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	4-sep.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,8	13,1	21,7	BTC/\$ Bitcoin		+0,3%	25.828	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		16,7	15,9	20,9	ETH/\$ Ethereum		-0,0%	1.628	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Precios Industriales en Europa, esperando a BCE (14 sep)"

Lo más importante ya ha salido de madrugada: (1) el Banco de Australia (RBA) mantuvo tipos en el 4,10%, por tercera vez, en línea con lo esperado. La continuidad en la pausa se produce tras un proceso de subidas de +400pb desde abril de 2022 y la sorpresa positiva del IPC de julio que se redujo al +4,9% a/a (vs 5,2% esperado y 5,4% anterior y 8,4% en dic-22). Mañana Canadá podría también mantener los tipos en el 5%, tras el -0,2% t/t anualizado del 2T 2023. (2) En China el Caixin de Servicios (agosto) peor del esperado 51,8 (desde 54,1) y el menor del año.

En Europa tendremos datos finales del PMIs de Servicios y Precios Industriales, como nueva referencia de precios a la espera de la reunión del BCE (14sept). Tras los datos de IPC de la semana pasada (+5,3% a/a en agosto, general y subyacente), es previsible que los P. Industriales moderen en julio (-7,6% a/a esperado desde -3,4% ant.). Mientras en EE.UU. los Pedidos a Fábrica podrían también mostrar debilidad, en línea con el preliminar de Bienes Duraderos.

En conclusión, hoy podemos ver una sesión inversa a la de ayer (de menos a más) de confirmarse la moderación en los indicadores de hoy en Europa (Precios) y EE.UU. (Pedidos).

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M;09:00h	UEM	Intervención de Lagarde. Conferencia asuntos legales BCE.				
M;14:00h	UEM	Intervención de Schnabel. Conferencia asuntos legales BCE.				
M;11:00h	UEM	Precios Industriales	Julio	a/a	-7,6%	-3,4%
M;16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	Julio	m/m	-2,5%	+2,3%
M;16:00h	EEUU	Ped. B. Duraderos (F. Prel-5,2%)	Julio	m/m		+4,4%

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 11:00h	UEM	Ventas Por Menor	Julio	a/a	-1,2%	-1,4%
X; 16:00h	EEUU	ISM No Manufacturero	Agost	Índice	52,5	52,7
X; 16:00h	CAD	Reunión RBC (b.c.) tipo director			5,00%	5,00%
X;20:00h	EEUU	Libro beige de la Fed				
J; 07:00h	JAP	Indicador Adelantado	Julio	Índice	107,8	108,9
J; 11:00h	UEM	PIB 2T 2023 revisado	2T'23	a/a	+0,6%	+0,6%
J;21:30/45	EEUU	Intervienen Williams y Bostic (Fed) en foro de mercados, NY				
V; Revisión ratings:		Turquía (Fitch), Noruega (S&P), Grecia (DBRS), Portugal (S&P)				

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**AUSTRALIA (06:30h): El RBA mantiene los tipos de interés invariados por tercera reunión consecutiva.** - El banco central repite tipos en 4,10%, no los modifica desde el 7 de junio. La decisión coincide con lo esperado. Según el RBA, esta pausa permite valorar el resultado de las últimas subidas. Respecto al entorno, cita que el mercado laboral sigue tensionado, la inflación ralentiza (+4,9% en julio) y, espera que se alcance su objetivo de +2%/+3% a finales de 2025. **OPINIÓN:** Al igual que en la últimas reuniones, el mensaje es positivo, pero el Reserve Bank of Australia evita lanzar las campanas al vuelo y avisa que podría tener que endurecer su política monetaria. Esta decisión nos hace pensar en que el RBA no volverá a subir tipos.

**UEM (ayer): Confianza del Inversor Sentix (sep) por debajo de lo esperado: -21,5 vs -20,0 esperado y -18,9 anterior.**- La confianza del inversor vuelve a retroceder tras la recuperación del mes anterior. Retroceden tanto la componente de Expectativas (-21 vs -17,3 anterior) como la de Situación Actual (-22,0 vs -20,5 anterior). En el caso de la Situación Actual, se sitúan en los niveles más bajos desde noviembre de 2022. **OPINIÓN:** La confianza del inversor en Europa sigue mostrando debilidad en el actual entorno de inflación todavía elevada y escaso crecimiento económico. La nota positiva es la mejora de la componente Expectativas que podría estar anticipando el impacto positivo del final del proceso de subida de tipos de interés en Europa. [Link al documento](#)

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**NOVO NORDISK** (Cierre: 1.310,80DKK; Var. Día: +0,74%; Var. año: +39,7%).

Pedro Echeguren

### Empieza a vender Wegoby en el Reino Unido

Las nuevas inyecciones de insulina para adelgazar están disponibles a través de la seguridad social británica y también se venden en farmacias a un precio desde 195GBP por mes. Continúa la polémica sobre la baja disponibilidad del fármaco, mientras que Novo afirma que el lanzamiento en el Reino Unido es limitado. Wegoby se comercializa en EE.UU., Noruega, Dinamarca, Alemania y el Reino Unido. La compañía ha tenido que retrasar el lanzamiento en otros países ante la escasa disponibilidad del fármaco.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva, el éxito comercial de este producto combina una demanda elevada e insatisfecha con unos precios de venta que alcanzan 1.350\$/mes en EE.UU. Novo Nordisk es uno de los valores de nuestra Cartera Temática de Tecnología de la Salud. [Link a la Cartera.](#)

### COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Ayer las bolsas americanas permanecieron cerradas por la celebración del día del trabajo.

**ÍNDICES.** - Revisión de la composición del S&P 500. Entran AIRBNB y BLACKSTONE; Salen LINCOLN NATIONAL y NEWELL BRANDS. Los cambios entrarán en vigor el 18 de septiembre. [Link al documento.](#)

### 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