

## Ayer: "Recortes leves en bolsas. Solo aguanta el Nasdaq-100."

Ayer tuvimos una sesión de ligeros recortes (S&P-500: -0,20% y ES-50: -0,73%) tras las subidas de la semana anterior y ante la ausencia de referencias relevantes. Únicamente el **Nasdaq-100** cerró con una mínima subida de **+0,1%** apoyada en las grandes tecnológicas y la ciberseguridad (tras conocerse la entrada de Palo Alto en el índice S&P-500).

En el plano **macro**, conocimos en la UEM el Índice Sentix (peor de lo esperado) y los Precios Industriales (mejores de lo esperado). Por la tarde en EEUU se publicaron Pedidos a Fábrica y el ISM final de Servicios de mayo (algo débiles ambos). Además, **Lagarde** en su comparecencia en el Parlamento de la UE, señaló que si la inflación sigue fuerte habrá que continuar con la subida de los tipos (**mensaje sin novedades** y que por tanto reafirma la **expectativa de una subida de +25pb** el próximo 15 de junio).

La **renta fija** vivió una sesión de subida generalizada de TIRes en Europa, con el Bund cerrando en +2,37% (+6,1pb), y en EE.UU. la TIR del T-Note se mantuvo casi plana en +3,685% (-1pb). Por último, el **dólar** cerró en 1,0725 (-0,04%) y el **petróleo** continuó subiendo (+0,8%), de nuevo apoyado por la noticia del futuro recorte de producción por parte de la OPEP.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,3%	9.289	+12,9%	Nasdaq 100	USA	+0,1%	14.556	+33,1%
PSI-20	Portugal	-0,2%	5.889	+2,8%	Bovespa	Brasil	+0,1%	112.696	+2,7%
EuroStoxx-50	UEM	-0,7%	4.293	+13,2%	MEX IPC	México	+0,6%	53.536	+10,5%
FTSE100	UK	-0,1%	7.600	+2,0%	Nikkei 225	Japón	+0,8%	32.491	+24,5%
CAC40	Francia	-1,0%	7.201	+11,2%	CSI300	China	-0,2%	3.838	-0,9%
MIB 30	Italia	-0,8%	26.857	+13,3%	Hang Seng	HK	+0,6%	19.223	-2,8%
DAX	Alemania	-0,5%	15.964	+14,7%	Kospi	Corea	-	Cerrado	-
S&P 500	USA	-0,2%	4.274	+11,3%	Sensex	India	-0,3%	62.627	+2,9%
2.- BONOS 10A (TIR)		5-jun.	2-jun.	31-12-22	3.- DIVISAS		5-jun.	2-jun.	31-12-22
Bund		2,37%	2,30%	2,56%	USD	Dólar	1,071	1,071	1,070
Bono español 10A		3,37%	3,31%	3,65%	JPY	Yen	149,5	149,9	140,3
Bono italiano 10A		4,04%	3,98%	4,70%	GBP	Libra	0,861	0,860	0,884
Bono portugués 10A		3,05%	2,98%	3,57%	CHF	Fr. Suizo	0,971	0,973	0,990
T-Note		3,69%	3,70%	3,88%	CNH vs USD	Yuan Offshor	7,118	7,109	6,923
Bono japonés 10A		0,43%	0,41%	0,41%	CNY vs USD	Yuan Onshor	7,101	7,083	6,897
Euribor 3m		3,49%	3,46%	2,13%	Euribor 12m		3,88%	3,88%	3,29%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	5-jun.	31-12-22	Var.%	5-jun.	31-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,8%	76,7	85,9	Oro		+0,7%	1.962	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,6%	72,2	80,3	Plata		-0,0%	23,6	24,0
5.- VOLATILIDAD		5-jun.	2-jun.	31-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	Último	31-12-22
VIX (del S&P500)		14,7	14,6	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+0,5%	25.776	16.540
V2X (del EuroStoxx-50)		16,1	16,0	19,9	ETH/\$	Ethereum	0,6%	1.816,7	1.199

Fuente: Reuters y Elaboración Bankinter

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: "Continúa el compás de espera en una nueva jornada sin referencias relevantes."

Hoy a primera hora hemos conocido la **decisión de tipos del RBA**, que ha sorprendido y ha subido +25pb hasta 4,10%, señalando además que podría haber nuevas subidas si es necesario para controlar la inflación. Alemania ha publicado Pedidos Industriales (abril) que han sido peores de lo esperado (-0,4% vs +3% esp). Más allá de esto, poca macro relevante a lo largo del día. Únicamente, destacar las **Ventas Por Menor UEM** de abril (-3,0% esp).

Ante la debilidad de la macro de primera hora, la apertura podría ser ligeramente a la baja. De hecho, los **futuros así lo reflejan y vienen recortando (-0,06% en Europa y -0,07% en EE.UU.)**. El resto del día, dada la ausencia de referencias tanto en el plano macro como en el micro (no se publica ningún resultado empresarial), debería repetrise el patrón de ayer, con una **sesión de relativa transición y con escasos movimientos**.

El resto de la semana debería presentar un comportamiento parecido y por tanto **entraremos en un periodo de compás de espera** donde el mercado tendrá ya la **mirada puesta** en las próximas referencias realmente importantes: las reuniones de **bancos centrales de la semana próxima (Fed: 14-jun, BCE: 15-jun y BoJ: 16-jun)**. Mientras llegamos a ese punto, la **inercia** del mercado podría ser **suavemente alcista** (ante la ausencia de hitos relevantes y tras haber dejado ya atrás la incertidumbre del techo de deuda).

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
M; 11:00	UEM	Ventas Por Menor	Abril	a/a	-3,0%
Hablan: Knot y Centeno (BCE)					

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 08:00	ALE	Producción Industrial	Abril	m/m	+0,6%	-3,4%
X; 09:00		Publicación Previsiones Económicas OCDE				
X; 16:00	CAD	Reunión tipos b.c. (BoC)	Junio	%	4,50%	4,50%
<i>Publica: Indítex.</i>						
J; 06:30	IND	Reunión tipos b.c. (RBI)	Junio	%	6,50%	6,50%
J; 11:00	UEM	PIB 1ª revisión (prelim.+1,3%)	1T'23	a/a	+1,2%	+1,9%
V; post-cierre. <i>Ratings: DBRS España (Au; Estable). Fitch Grecia (AA+; Estable)</i>						

## ENTORNO ECONÓMICO. -

**ALEMANIA (08:00h).**- Los Pedidos Industriales caen -0,4% vs +3,0% estimado y -10,9% anterior (revisado desde -10,7%). **OPINIÓN:** Datos débiles y en línea con otras cifras alemanas publicadas recientemente. El PIB 1T 2023 entró en recesión técnica (-0,2%), los indicadores de confianza ZEW e IFO desaceleraron y el PMI Manufacturero cayó hasta 42,9.

**AUSTRALIA (06:30h).**- El banco central sube el tipo de interés de referencia hasta 4,10% desde 3,85%. **OPINIÓN:** Australia sorprende con esta subida de tipos y los sitúa en el nivel más elevado en 11 años. Además, anuncia que podrá volver a elevar tipos para asegurar el control de la inflación. El nivel de precios se ha moderado hasta +6,8% en abril desde su máximo de +8,4% en diciembre, pero sigue siendo elevado.

**JAPÓN (06:30h).**- Los salarios nominales aumentaron en abril +1,0% vs +1,8% estimado y +1,3% anterior (revisado desde +0,8%). Los salarios reales retroceden -3,0% vs -2,0% estimado y -2,3% anterior (revisado desde -2,9%). Finalmente, el gasto de los hogares cae -4,4% vs -2,4% estimado y -1,9% anterior. **OPINIÓN:** los salarios repuntan tras las revisiones salariales de primavera, pero menos de lo esperado e implica una pérdida del poder adquisitivo de las familias. Esto queda reflejado en el gasto de los hogares que cae -4,4% durante el mes. El BoJ es el único banco central entre los desarrollados que no ha subido todavía los tipos de interés. Uno de los motivos que puede llevar a ello son las presiones salariales. El hecho de que sean menores de lo esperado puede dar argumentos al BoJ para que no se precipite en su decisión de endurecer la política monetaria.

**EE.UU. (ayer).**- (i) **ISM Servicios (mayo):** 50,3 vs 52,4 esperado vs 51,9 anterior. Por componentes: Precios Pagados 56,2 vs 59,6 anterior; Empleo 49,2 vs 50,8; Nuevos Pedidos 52,9 vs 56,1. **OPINIÓN:** El indicador retrocede más de lo esperado con todos los componentes cediendo y destacando positivamente la de Precio Pagados. El dato apoya la expectativa de que la Fed hará una pausa en su próxima reunión del 14 de junio. (ii) **PMI Servicios (mayo Final):** 54,9 vs 55,1 preliminar vs 53,6 anterior. PMI Compuesto: 54,3 vs 54,5 preliminar vs 53,4 anterior. **OPINIÓN:** Ligerito retoque a la baja del PMI Servicios que, en cualquier caso, permanece por cuarto mes consecutivo en zona de expansión.

**UEM (ayer).**- (i) **Lagarde en el Parlamento Europeo:** Las presiones inflacionistas siguen fuertes y habrá que subir más los tipos de interés hasta niveles suficientemente restrictivos para combatirlas. **OPINIÓN:** Declaraciones que no aportan novedades sobre mensajes anteriores y que no cambian la perspectiva de que el BCE volverá a subir sus tipos de interés +25pb en la próxima reunión del 15 de junio. (ii) La **Confianza del Inversor Sentix** retrocede más de lo esperado en junio hasta -17,0 vs -15,1 estimado vs -13,1 anterior. **OPINIÓN:** La componente de Situación Actual retrocede hasta -15,8 vs -7 anterior; las Expectativas -18,3 vs -19 anterior. Se deteriora sobre todo la situación actual en un entorno de elevada inflación y desaceleración económica. (iii) **Precios Industriales (abril):** +1,0% a/a vs +1,7% esperado vs +5,5% anterior (revisado desde +5,9%). En el mes: -3,2% vs -3,1% esperado vs -1,3% anterior (revisado desde -1,6%). **OPINIÓN:** Los precios de la Energía (-10,1% m/m; -8,9% a/a) dan tregua a los precios industriales en abril, aunque excluyendo el componente de Energía permanece en niveles elevados (+5,1% a/a). (iv) **PMI Servicios (mayo Final):** 55,1 vs 55,9 preliminar vs 56,2 anterior. PMI Compuesto: 52,8 vs 53,3 preliminar vs 54,1 anterior. **OPINIÓN:** El PMI Servicios final se revisa ligeramente a la baja, aunque permanece por quinto mes consecutivo en zona de expansión soportado por un mercado laboral fuerte y el auge del turismo.

**ESPAÑA (ayer).**- **PMI Servicios (mayo):** 56,7 vs 57,0 esperado vs 57,9 anterior. PMI Compuesto: 55,2 vs 55,1 esperado vs 56,3 anterior. **OPINIÓN:** El PMI de Servicios se mantiene holgadamente en zona de expansión desde octubre 2022 impulsado por el turismo.

**ITALIA (ayer).**- **PMI Servicios (mayo):** 54,0 vs 57,0 esperado vs 57,6. PMI Compuesto: 52,0 vs 54,6 esperado vs 55,3 anterior. **OPINIÓN:** Aunque el PMI de Servicios retrocede más de lo esperado, se mantiene por quinto mes consecutivo en zona de expansión mostrando, como en el resto de los países europeos, la divergencia entre el sector servicios y las manufacturas.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

Sin noticias relevantes.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** *Utilities* (+0,46%), Salud (+0,38%), Consumo Cíclico (+0,29%)

**Los peores:** Industriales (-0,71%), Energía (-0,58%); Financieras (-0,56%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **BATH & BODY WORKS (39,80\$; +5,54%)**, al ser incluida en la lista de convicción de Goldman. El grupo ha sido seleccionado junto con otras 20 compañías para formar parte de la lista selecta de recomendaciones con más potencial de revalorización de entre todos los valores americanos; (ii) **FORTINET (71,27\$; +4,61%)** animado por las noticias de que **PALO ALTO NETWORKS (226,79\$; +4,4%)** entraría a formar parte del S&P a partir del 20 de junio en sustitución del grupo de satélites de TV DISH. Las grandes empresas del sector de ciberseguridad acogieron con subidas la noticia de que el sector tendrá una mayor representación en los índices. Además, la esperada expansión del segmento de inteligencia artificial resultará en una mayor demanda de servicios de ciberseguridad; (iii) **PAYCOM SOFTWARE (305,93\$; +4,30%)** ante la expectación generada por su presentación en la Conferencia Baird sobre Consumo y Tecnología. El grupo es un líder mundial en tecnología para recursos humanos y procesos de automatización de nóminas

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) El grupo de ingeniería de software **EPAM SYSTEMS (203,25\$; -21,72%)** tras revisar a la baja sus expectativas de crecimiento para el segundo trimestre y las guías para el conjunto del año. El equipo gestor declara que la incertidumbre y el deterioro en la evolución de la demanda son los principales causantes de este recorte en sus previsiones. Espera ahora un BPA de entre 9,80\$ y 10,20\$/acción para el conjunto del año vs un rango de entre 10,60\$ y 10,80\$/acción anteriormente ; (ii) **INTEL (29,86\$; 4,63%)** como reacción al lanzamiento por parte de APPLE de su primer MacBook de pantalla grande que utilizará sus propios procesadores y que supondrá una menor demanda para

los productos de INTEL ; (iii) **ESTÉE LAUDER (181,098\$; 3,82%)** tras el recorte de estimaciones y cambio de recomendación de un bróker. El informe subraya que la prima de valoración existente y unos ratios superiores a la media del sector ya no son justificables debido al riesgo de una decepción en crecimiento y márgenes por parte del grupo de cosméticos.

**PALO ALTO NETWORKS (Cierre: 226,79\$; Var. Día: +4,40%; Var. 2023: +62,53%): Se anuncia su incorporación al S&P 500.** La compañía de ciberseguridad entrará en el índice a partir del 20 junio en lugar de DISH Network, el principal proveedor de televisión de pago en EE.UU. [Link al anuncio](#). **OPINIÓN:** Noticia positiva, que animó a las principales compañías del sector como Fortinet (+4,6%), CrowdStrike (+1,8%) y Zscaler (+4,0%). Con esta incorporación aumenta la presencia de valores puros de ciberseguridad en el índice, junto a Fortinet y Gen Digital. Palo Alto es una de nuestras preferencias dentro del sector y está incluida en nuestro [Top Selección USA](#).

**APPLE (Cierre 179,58\$; Var. Día -0,78%; Var. 2023 +38,21%)**-. **Presentación de sus gafas de realidad virtual en la Conferencia Mundial de Desarrolladores.** El valor de la compañía llegó a alcanzar un nuevo máximo histórico en bolsa durante la sesión acercándose a los 3 billones de capitalización debido a la expectación despertada por el lanzamiento de estas gafas virtuales. Sin embargo, la acción terminó con un ligera caída tras una presentación que decepcionó a los analistas por su calendario de lanzamiento y el alto coste del producto. Las gafas no llegarán al mercado hasta, como muy pronto, dentro de un año. Además, tendrán un precio de cerca de 3.500 dólares.

### 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