

**Ayer: "Inercia positiva pese a la ausencia de catalizadores."**

Sin grandes noticias y con la inesperada subida de tipos del banco central de Australia, las bolsas se mostraron dubitativas. A cierre se impusieron los avances ligeros (EuroStoxx-50 +0,05% y S&P 500 +0,2%)

En macro las **Ventas Minoristas** de la UEM fueron mejores de lo estimado, pero permanecieron en contracción (-2,6% a/a en abril). El **World Bank** mejoró su estimación de crecimiento global para 2023 (+2,1% desde +1,7%), pero recortó la de 2024 (+2,4% desde +2,7%) por el impacto en la economía de las subidas de tipos acumuladas. El BCE publicó la **encuesta mensual de expectativas de inflación**. A 12 meses reflejó una caída hasta +4,1% en abril desde +5,0% anterior y a 3 años hasta +2,5% desde +2,9%. Las rentabilidades de los bonos europeos cayeron ligeramente (-0,7 p.b. Bund hasta 2,37%) y el euro se debilitó vs. el dólar (-0,2% hasta 1,069).

En criptos la SEC anunció cargos contra Coinbase (-12,1%) después de presentarlos el lunes contra Binance.

En resumen, sin referencias, las bolsas mantienen una ligera inercia positiva.

**Evolución del mercado**

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023			Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+0,2%	9.311	+13,1%	Nasdaq 100	USA	+0,0%	14.558	+33,1%
PSI-20	Portugal	+0,8%	5.934	+3,6%	Bovespa	Brasil	+1,7%	114.610	+4,4%
EuroStoxx-50	UEM	+0,0%	4.295	+13,2%	MEX IPC	México	+1,7%	54.432	+12,3%
FTSE100	UK	+0,4%	7.628	+2,4%	Nikkei 225	Japón	-1,4%	32.056	+22,8%
CAC40	Francia	+0,1%	7.209	+11,4%	CSI300	China	-0,2%	3.799	-1,9%
MIB 30	Italia	+0,7%	27.037	+14,0%	Hang Seng	HK	+1,2%	19.326	-2,3%
DAX	Alemania	+0,2%	15.992	+14,9%	Kospi	Corea	+0,2%	2.620	+17,1%
S&P 500	USA	+0,2%	4.284	+11,6%	Sensex	India	+0,1%	62.874	+3,3%
2.- BONOS 10A (TIR)		6-jun.	5-jun.	31-12-22	3.- DIVISAS		6-jun.	5-jun.	31-12-22
Bund		2,37%	2,37%	2,56%	USD	Dólar	1,069	1,071	1,070
Bono español 10A		3,36%	3,37%	3,65%	JPY	Yen	149,3	149,5	140,3
Bono italiano 10A		4,15%	4,04%	4,70%	GBP	Libra	0,860	0,861	0,884
Bono portugués 10A		3,05%	3,05%	3,57%	CHF	Fr. Suizo	0,970	0,971	0,990
T-Note		3,68%	3,69%	3,88%	CNH vs USD	Yuan Offshor	7,128	7,118	6,923
Bono japonés 10A		0,42%	0,43%	0,41%	CNY vs USD	Yuan Onshor	7,119	7,101	6,897
Euribor 3m		3,49%	3,49%	2,13%	Euribor 12m		3,88%	3,88%	3,29%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	6-jun.	31-12-22	Var.%	6-jun.	31-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,5%	76,3	85,9	Oro		+0,1%	1.963	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,6%	71,7	80,3	Plata		-0,0%	23,6	24,0
5.- VOLATILIDAD		6-jun.	5-jun.	31-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	Último	31-12-22
VIX (del S&P500)		14,0	14,7	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-0,1%	26.925	16.540
V2X (del EuroStoxx-50)		15,4	16,1	19,9	ETH/\$	Ethereum	0,2%	1.880,4	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: "Sesión de transición sin rumbo definido."**

**La Balanza Comercial china decepciona.** Especialmente las Exportaciones, que retroceden más de lo estimado y aumentan las dudas sobre la recuperación de la economía. En España **Inditex ha publicado unas cifras sólidas.** Baten tanto en ventas como en márgenes. Esta buena evolución nos lleva a reafirmar nuestra recomendación de Compra. De hecho, el valor está incluido en nuestra Cartera Modelo Española de 5 valores.

Más allá solo destacan: (i) **las Previsiones Económicas de la OCDE.** En su última revisión (17 de marzo) la estimación de crecimiento global se revisó al alza (+2,6% en 2023 desde +2,2% y +2,9% en 2024 vs. +2,7%) y a la baja la inflación, salvo algunas excepciones notables como EE.UU. Éste sería el desenlace ideal. Sin embargo, ayer las estimaciones del World Bank fueron más bien pesimistas de cara a 2024 y la CE revisó al alza su previsión para la inflación a mediados de mayo. (ii) **La reunión del banco central de Canadá (BoC).** El consenso estima que mantenga el tipo director en 4,50%. Sin embargo, conviene estar atento después de la inesperada subida anunciada ayer por el RBA (banco central de Australia).

**Esta semana es de transición.** El flujo de noticias es muy reducido. El mercado espera el desenlace de las reuniones del BCE y la Fed la próxima semana. Hoy seguiremos inmersos en una fase de lateralización con **unas bolsas sin dirección.** El riesgo principal es una sorpresa negativa por parte del BoC, que dañaría de nuevo el ánimo inversor y podría acabar imponiendo los retrocesos en bolsas. Veremos.

**Las claves****LO MÁS IMPORTANTE DE HOY**

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
09:00		Publicación Previsiones Económicas OCDE			
14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Abril	M\$ -75.800	-64.200
16:00	CAD	Reunión tipos b.c. (BoC)	Junio	% 4,50%	4,50%

**Publica: Inditex.**

**LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA**

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%	+1,8%
J;18:00h	ESP	Comité Asesor Técnico revisa Ibex-35: No esperamos cambios			

V; post-cierre. **Ratings: DBRS España (Au; Estable). Fitch Grecia (AA+; Estable)**

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**ESPAÑA / VIVIENDA.-** Los Precios de Vivienda retroceden **-1,5%** en 1T 2023 (t/t), según los registradores. Segundo trimestre consecutivo de retrocesos. Según datos de Registradores de la Propiedad, el **precio medio de la vivienda** ha registrado un descenso trimestral del **-1,5%** en 1T 2023 (vs **-0,4%** anterior), acumulando el segundo ajuste trimestral consecutivo. A pesar de ello, en términos interanuales todavía sube **+4,9%** (vs **+6,7%** anterior). Las **Transacciones de Vivienda** retroceden **-2%** en 1T 2023 (a/a). La demanda extranjera mantiene su fortaleza y ya representa un **14,5%** del total de compras. Con respecto a la financiación, el **coste de los nuevos créditos hipotecarios** se incrementa 54 puntos básicos en el trimestre, hasta situar la media en el **3,09%** (**3,18%** tipo fijo y **2,87%** el tipo variable). [Link a la estadística registral inmobiliaria](#). **OPINIÓN:** Segundo trimestre consecutivo en negativo, tendencia que prevemos que continúe en los próximos trimestres. **Estimamos que los precios de vivienda caigan -3% en 2023 y -2% en 2024.** Acusa: (i) Mayor coste de financiación hipotecaria, en un entorno de subidas de tipos; (ii) Menor tasa de ahorro de los hogares, por incremento de precios en bienes de consumo básico (energía y alimentación); y (iii) Menor atractivo de la inversión en vivienda para alquilar, con rentabilidad similar al bono español a 10 años. [Link al informe del sector inmobiliario](#).

**REINO UNIDO (08:00h).-** Precios Vivienda Halifax (mayo) **-1,0%** vs **-0,95%** esperado y **+0,1%** anterior. **OPINIÓN:** Los precios de la vivienda en Reino Unido retroceden en línea con lo esperado. Es la primera vez desde 2012 que los precios retroceden en términos interanuales. Los precios retroceden **3.000£** en los últimos 12 meses y **7.500£** desde los máximos de agosto de 2022. Debido a los elevados registros de inflación (**+8,7%** en abril), el BoE (Banco Central de Inglaterra) seguirá subiendo los tipos de interés en sus próximas reuniones (**4,5%** actual). En consecuencia, los precios seguirán presionados a la baja en los próximos meses.

**ALEMANIA (08:00h).-** Producción Industrial (abril) **+1,6%** vs **+1,5%** esperado y **+2,3%** anterior (revisado desde **+1,8%**). En términos intermensuales: **+0,3%** vs **+0,6%** esperado y **-2,1%** anterior (revisado desde **-3,4%** anterior). **OPINIÓN:** La producción industrial avanza en términos intermensuales tras un registro de marzo muy flojo. Por componentes, destaca el avance de la Construcción (**+2,0%** m/m) tras un retroceso de **-2,9%** en marzo. La producción industrial excluyendo energía y construcción se situó en **+0,1%** (m/m) y **+2,7%** en términos interanuales.

**CHINA (05:00h).-** Exportaciones (mayo) **-7,5%** vs **-1,8%** esperado y **+8,5%** anterior. Importaciones (mayo) **-4,5%** vs **-8,0%** esperado y **-7,9%** anterior. **OPINIÓN:** Las exportaciones sorprenden a la baja y retroceden tras un fuerte crecimiento en marzo y abril. Estos datos reflejan tanto la debilidad de la demanda global como la debilidad interna. Por tanto, se incrementa la probabilidad de que el Banco Central de China aplique nuevas políticas monetarias expansivas para estimular el crecimiento. Esto permite que el CSI-300 solo retroceda unas décimas (**-0,2%**) y que el Hang Seng se revalorice un **+1,2%**.

**AUSTRALIA (03:30h).-** PIB 1T 2023 **+2,3%** vs **+2,4%** esperado y **+2,6%** anterior. En términos intermensuales: **+0,2%** vs **+0,3%** esperado y **+0,6%** anterior. **OPINIÓN:** El crecimiento desacelera en Australia. El incremento intermensual del PIB se apoya en el consumo y, más en concreto, en la fortaleza del sector Servicios. Por otro lado, la construcción y las exportaciones netas impactan negativamente. Esta tendencia se mantendrá en el segundo trimestre ante el efecto de las subidas de tipos por parte del RBA (Banco Central de Australia). De hecho, ayer el RBA subió los tipos de interés (**+25pb**) de forma inesperada hasta **4,1%**.

**EUROZONA (ayer).-** Las Ventas Minoristas se sitúan (a/a) en **-2,6%** vs **-3,0%** estimado y **-3,3%** anterior (revisado desde **-3,8%**). En términos intermensuales **0,0%** vs **+0,2%** estimado y **-0,4%** anterior (revisado desde **-1,2%**). **OPINIÓN:** Los datos son algo mejores de lo esperado, pero reflejan una pérdida de tracción de la economía europea. Es coherente con el registro de PIB de 1T 2023 (**+1,3%** vs **+1,8%** en 4T 2022), con la desaceleración de la Producción Industrial (**-1,4%**) o con la Confianza del Consumidor (**-17,4**). Todo ello en un contexto de precios elevados (IPC mayo **+6,1%**), lo que estimamos que llevará al BCE a subir tipos el 15 de junio (**+25pb**, hasta **3,50%** Depósito/**4,00%** Crédito).

**BANCO MUNDIAL (ayer).**- eleva las estimaciones de crecimiento para 2023 hasta +2,1% desde +1,7% anterior, pero reduce su pronóstico para 2024 hasta +2,4% desde +2,7%. **OPINIÓN:** la institución considera que la economía atraviesa un momento complejo, afectada por las bruscas subidas de tipos de interés que impactan directamente en los niveles de actividad y aumentan las vulnerabilidades de los países en desarrollo. Hace especial hincapié en los países emergentes, en los cuales no descarta una crisis financiera derivada de las subidas de tipos de interés, particularmente en EE.UU. [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. -

**INDITEX** (Comprar; Pº Objetivo: 35€; Cierre: 31,82€, Var. día: -0,66%; YTD: +28%).

Elena Fernández-Tрпиella

**Los resultados 1T 2023 (febrero - abril) baten las expectativas. Crecimiento y márgenes resilientes en un entorno difícil. Reiteramos recomendación a Comprar y elevamos precio objetivo a 35€.**

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ventas 7.611 M€ (+12,9%) vs 7.560 M€ (+12,1%) esperado. Margen Bruto 4.603 M€ (+13,5%) vs 4.504 M€(e), lo que supone un margen de 60,5% vs 59,6% esperado. EBITDA 2.195 M€ (+14,5%) vs 2.126 M€ esperados; EBIT 1.483 M€ (+43,4%) vs 1.353 M€(e); BNA 1.168 M€ (+53,7%) vs 1.027 M€(e). Los fondos generados aumentan +14% y la caja neta asciende a 10.508 M€ (vs 10.070 M€ a cierre 2022). Los costes operativos aumentan +12,8% y el inventario +5% en el trimestre. El grupo propondrá un dividendo con cargo a 2022 de 1,20€/acción.

### Opinión de Bankinter

Las ventas desaceleran ligeramente el ritmo con el que arrancó el trimestre (+12,9% vs +13,5% en las 5 primeras semanas iniciadas en febrero) pero mantienen crecimiento de doble dígito por noveno trimestre consecutivo. A tipo de cambio constate aumentan +15%. El arranque del 2T es bueno. Del 1 de mayo al 4 de junio las ventas crecen +16%. El Margen Bruto aumenta +34pb hasta 60,5% y el M. EBIT aumenta +415pb hasta 19,5% vs un 1T 2022 que incluyó una provisión de 216 M€ por el cese de operaciones en Ucrania y Rusia. A pesar de la desaceleración prevista en los próximos trimestres, un buen control de costes de junto con la capacidad de elevar precios defienden los márgenes en niveles máximos históricos. Con presencia en 213 mercados y baja cuota de mercado en un sector muy fragmentado, el potencial de crecimiento orgánico es elevado. El nuevo plan de inversiones eleva el potencial de crecimiento anual desde +4% hasta +4%/+6% sumado a un incremento de espacio de +1%/+2% (+3% en 2023). La generación de Cash Flow libre se mantendrá resiliente y una fuerte posición de caja neta, superior a los 10.000 M€, permitirán una continua mejora de la remuneración a los accionistas (Rentabilidad por dividendo actual de 3,8%). Mantenemos la recomendación de Compra y elevamos el Precio Objetivo hasta 35€ desde 32€, que arroja un potencial de +10%. [Link a los resultados](#)

## SECTOR INMOBILIARIO

Juan Moreno

**El 50% de las grandes empresas reducirá su espacio de oficinas. Recomendamos seguir fuera del sector.**

Según un estudio realizado por Knight Frank, cerca de la mitad de las grandes multinacionales planea reducir su espacio de oficinas en los próximos tres años, para adaptarse al aumento del teletrabajo desde el estallido de la pandemia. Entre las multinacionales que más reducirán sus oficinas, el recorte oscilará entre el 10% y el 20% del espacio actual. Se concentrarán en espacios de calidad y ubicaciones *prime*. Por el contrario, la mayoría de las empresas más pequeñas prevé aumentar el espacio de sus oficinas.

### Opinión de Bankinter

Malas noticias para el sector. La caída de demanda de oficinas, impedirá trasladar la inflación a las rentas, lo que se traducirá en menor rentabilidad y caídas de valoraciones de activos, que estimamos entre -10% y -15% entre 2023 y 2024, como ya anticipamos en nuestro [informe del sector inmobiliario](#). Recomendamos mantenerse fuera de las Socimis españolas, por su elevada exposición a oficinas y centros comerciales. En caso de querer posicionarse, lo haríamos a través de Inmobiliaria Colonial. Las ubicaciones *prime* de sus activos deberían permitirle defenderse mejor en este entorno.

**SANOFI** (Neutral; Pr. Objetivo: 95,00€; Cierre 96,37€, Var. Día +1,09%; Var. Año: +7,3%).

Pedro Echeguren

**La FDA opina que el candidato a vacuna contra el VRS es eficaz y cumple con los requisitos de seguridad**

Nirsevimab es un candidato a vacuna contra el virus respiratorio sincitial "VRS" en niños desarrollado con AstraZeneca y, que fue autorizado para su uso en Europa en 2022.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva, ambas compañías han solicitado la autorización de comercialización del fármaco que, prevemos lograrán al igual que ha sucedido en Europa. Se estima que el mercado del VRS podría alcanzar 10.000M\$ en 2023. Otras farmas tienen vacunas contra el VRS en fase de aprobación.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Financieras (+1,3%), Consumo Cíclico (+1,0%), Energía (+0,7%)

Los peores: Salud (-0,9%), Consumo Básico (-0,5%); Tecnología (-0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **VF CORP (19,1\$; +6,5%)** tras poner en funcionamiento la fábrica más grande y eficiente del grupo (Ontario). Estiman una contratación de 550 trabajadores en picos de trabajo. La fábrica con una producción aproximada de 76 millones de unidades anuales dará servicio a marcas como *Vans* o *The North Face*.; (ii) **ETSY (90,1\$; +5,6%)** sin grandes noticias, el valor se movió por factores más técnicos que puramente fundamentales.; (iii) **AMD (124,2\$; +5,3%)** después de que un importante bróker de Wall St. mejorase el Precio Objetivo de forma significativa hasta 150\$/acc. Alegando que los ingresos crecerán en la segunda mitad del año dado el impacto de los nuevos productos de AMD y la penetración en el mercado de Inteligencia Artificial.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **ILLUMINA (203,1\$; -3,6%)** tras apelar la orden de abril de la Comisión Federal de Comercio de vender su secuenciador de ADN al fabricante de pruebas de cáncer Grail. La Compañía argumentó que la FTC debería haber aprobado la transacción hace mucho tiempo, además de que tomaron "medidas sin precedentes" para acabar con la transacción de Grail.; (ii) **MARKETAXESS (266,3\$; -2,8%)** después de que un importante analista recortase el Precio Objetivo hasta 254\$/acc (vs 288\$ ant.).; (iii) **MERCK: (Cierre: 110,01\$, Var. Día: -2,74%; Var. Año: -0,9%). Demanda al gobierno de los EE.UU. para paralizar las negociaciones sobre los precios de las medicinas incluidas en el programa Medicare.** Según la compañía, el Acuerdo para la Reducción de la Inflación es anticonstitucional, supondrá un recorte de beneficios para el sector y, forzará un recorte en el gasto de I+D. Medicare es un programa para que los mayores de 65 años se beneficien de descuentos en el precio de los fármacos. **OPINIÓN:** Noticia negativa, hasta ahora solamente había rumores de posibles contenciosos legales por parte de las grandes farmas que acusan a su gobierno de no negociar e intentar imponer sus criterios. Esta es la primera demanda que se presenta.

**BOEING (207,29\$; Var. Día -0,7%; Var. Año: +8,8%).- Retrasa entregas del 787 Dreamliner, aunque mantiene el objetivo de entregas para final de año.** Boeing anunció ayer el retraso en entregas del 787 Dreamliner tras detectar piezas defectuosas (relacionado con el relleno del estabilizador horizontal el proceso de producción de este modelo). La compañía mantiene la previsión de entregar entre 70 y 80 unidades de aviones de fuselaje ancho y el objetivo de montar 5 unidades/mes a final de año. **OPINIÓN:** Boeing ya tuvo otro retraso en algunos 737 en abril, aunque en sus resultados del 1T 2023 anticipaba que la producción se recuperaría en los siguientes meses. Aunque supone un nuevo obstáculo, en esta ocasión también mantiene sus objetivos de entregas e incremento de producción (a 5/mes) del 787.

## Calendario de acontecimientos relevantes 2023

JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	1-7	Festivo China (Día Nacional)
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	9	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
15-16	Reunión BoJ	24-26	<u>Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"</u>	13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
15	Reunión Eurogrupo	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega			26	Reunión BCE
16	Cuádruple Hora Bruja			26-27	Consejo Europeo
19	Festivo EE.UU. ( <i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)			27	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia
22	Reunión BoE			29	Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)			30-31	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
22-23	Festivo China			31-1	Reunión Fed
26-28	Foro de Sintra BCE				
29-30	Consejo Europeo				
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	España asume Presidencia Consejo UE	1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica		
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
11-12	Cumbre OTAN	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal		
14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	9-10	Cumbre G20		
23	Elecciones Generales España	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)		
25-26	Reunión Fed	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35		
		15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España		
25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	15	Cuádruple Hora Bruja		

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>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)



### NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 2 Reunión BoE (Revis. Estimaciones Macro)
- 3 Fitch revisa *rating* Suiza y Moody's revisa *rating* Noruega
- 10 Fitch revisa *rating* Italia
- 11 Día del Soltero en China
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 17 Fitch revisa *rating* España, S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Italia y Portugal
- 23 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 24 S&P revisa *rating* Francia
- 24 *Black Friday*
- 26 Reunión de la OPEP
- 27 *Cyber Monday*

### DICIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa *rating* España
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 8 Revisión anual Nasdaq 100
- 12-13 Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BoE
- 14 Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35
- 14-15 Consejo Europeo
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 15 Fitch revisa *rating* Noruega
- 18-19 Reunión BoJ
- 25 Festivo España (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](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