

[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal](#)

[Link al canal Telegram.](#)

**Bolsas: "Shock de realidad con la inflación y ajuste de excesos hasta que los precios parezcan de nuevo atractivos."**

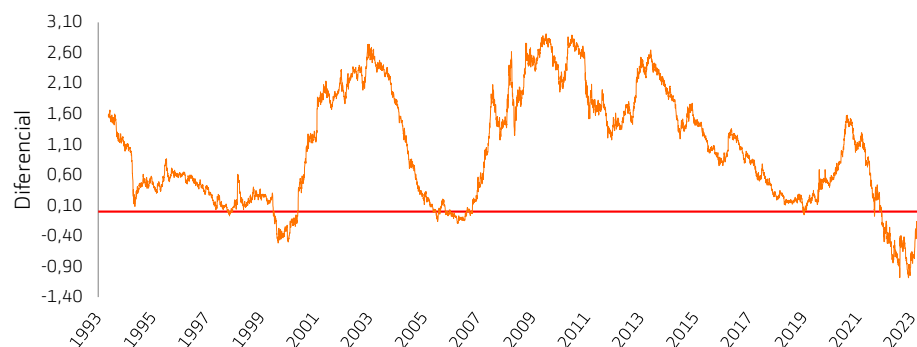
**:: Semana pasada de resaca tras los excesos recientes y con la inflación empezando a repuntar, como advertíamos.- El excesivo rally de finales de 2023 pasó factura desde el primer día de 2024.** La semana pasada Wall St sólo consiguió rebotar algo el viernes (S&P500 +0,2%). Europa sólo el jueves (ES-50 +0,6%), pero de forma ingenua porque las bolsas subían o bajaban ese día inexplicablemente según el momento, después de publicarse **repuntes de la inflación** en Francia (+3,7% desde +3,5%) y Alemania (+3,7% desde +3,2%) y a la espera de una inflación europea el viernes que también repuntó (+2,9% desde +2,4%). Si el mercado hubiera evolucionado más tranquilamente en diciembre, lo que hubiera sido más sensato, entonces el arranque de 2024 habría sido alcista, típico de un posicionamiento rápido de cara a un año que estimamos será razonablemente bueno para bolsas y bonos (economía expansiva, bajadas de tipos, mejora de los beneficios corporativos, valoraciones de bolsas no estresadas...). Pero **Noviembre y diciembre fueron imprudentemente alcistas** (ES-50 +7,9% y +3,2%; S&P500 +8,9% y +4,4%, respectivamente) en base a **una fe firme en que los tipos bajarán mucho y rápido en 2024**. Insistimos: **creemos que no sucederá así**. Los tiempos serán más lentos e inferior la profundidad de los recortes por 2 razones: (i) La inflación repuntará durante el primer semestre. Empezamos a comprobarlo la semana pasada. (ii) Con pleno empleo y crecimiento cómodo (EE.UU.) o suficiente (Europa, para sus propios estándares), los bancos centrales no sienten ninguna presión para bajar tipos.

Así que la semana pasada, con el mercado aún a medio gas, comenzó el ajuste de los excesos, lo cual es preferible a su hipotética continuidad.

**:: Esta semana inflación americana repuntando (también) y resultados 4T'23 de bancos americanos poco estimulantes.-** Lo más probable es que el ajuste de la semana pasada continúe en ésta. Las **referencias de muy corto plazo** son el **Paro en Europa** (martes), la **inflación en EE.UU.** (jueves) y los primeros **resultados 4T'23 de los bancos americanos** (viernes). El paro europeo puede repuntar 1 décima (6,6%), la inflación americana lo mismo (+3,2%) y los resultados de los bancos americanos serán flojos (BPA ca. -17%) por efecto comparativo adverso tras disfrutar de una fuerte mejora en 2023 gracias a las subidas de tipos desde marzo 2022, que reprecian sus carteras crediticias. No parece que ninguna de estas 3 referencias semanales vaya a animar al mercado, así que continuará el ajuste de excesos. Y las siguientes

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024	
Ibex-35	España	+0,6%	10.165	+0,6%	Nasdaq 100	USA	-3,1%	16.306	
PSI-20	Portugal	+2,1%	6.534	+2,1%	Bovespa	Brasil	-1,6%	132.023	
EuroStoxx-50	UEM	-1,3%	4.464	-1,3%	MEX IPC	México	-2,1%	56.193	
FTSE100	UK	-0,6%	7.690	-0,6%	Nikkei 225	Japón	-0,3%	33.377	
CAC40	Francia	-1,6%	7.421	-1,6%	CSI300	China	-4,1%	3.290	
MIB 30	Italia	+0,3%	30.441	+0,3%	Hang Seng	HK	-5,0%	16.187	
DAX	Alemania	-0,9%	16.594	-0,9%	Kospi	Corea	-3,3%	2.568	
S&P 500	USA	-1,5%	4.697	-1,5%	Sensex	India	-0,7%	71.775	
2.- BONOS 10A (TIR)		29-dic.	5-ene.	29-12-23	3.- DIVISAS		29-dic.	5-ene.	29-12-23
Bund		2,02%	2,16%	2,02%	USD	Dólar	1,104	1,094	1,104
Bono español 10A		2,98%	3,15%	2,98%	JPY	Yen	155,7	158,3	155,7
Bono italiano 10A		3,69%	3,85%	3,69%	GBP	Libra	0,867	0,860	0,867
Bono portugués 10A		2,63%	2,79%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,929	0,930	0,929
T-Note		3,88%	4,05%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,126	7,163	7,126
Bono japonés 10A		0,61%	0,60%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,100	7,147	7,100
Euribor 3m		3,909%	3,936%	2,132%	Euribor 12m		3,513%	3,584%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	5-ene.	29-12-23	Semana		5-ene.	29-12-23	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,2%	78,8	77,0	Oro		-0,8%	2.045	
Fut. WTI (Petróleo US)		+3,0%	73,8	71,7	Plata		-2,5%	23,2	
5.- VOLATILIDAD		29-dic.	5-ene.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	5-ene.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,5	13,4	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+4,9%	43.971	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,6	14,1	13,6	ETH/\$	Ethereum	-1,7%	2.248	2.286

Spread bonos 2-10 años americanos



2 referencias de medio plazo tampoco aportarán estímulos claros: (i) **Publicación de resultados corporativos 4T'24**. Empiezan este viernes los bancos americanos y se extenderán hasta mediados de febrero, esperándose un BPA medio para el S&P500 de sólo +1,5%. Mejorarán trimestre a trimestre, pero ese +1,5% sonará aún insuficiente. (ii) **Siguientes reuniones de bancos centrales**: BCE 25 enero, Fed el 31 y BoE 1 feb. Por supuesto, no bajarán tipos aún. Pero, además, tras comprobar el repunte de la inflación, lo más probable es que sus mensajes se vuelvan **más conservadores** con respecto a futuras bajadas de tipos, más *hawkish*. Y eso hará que se complete el reajuste de expectativas sobre el cual venimos advirtiendo: los tipos bajarán más tarde y menos de lo que el mercado descuenta.

Por tanto, en nuestra opinión, **esta semana será parecida a la pasada**. Continuará la **corrección de los recientes excesos**, sobre todo en bonos (TIR injustificadamente bajas). En una aproximación generalista diríamos que **las bolsas no volverán a reaccionar en positivo hasta que no acumulen retrocesos de al menos -5% con respecto al 31 Dic.2023**, niveles que pensamos volverían atractivos de nuevo los precios... y la semana pasada retrocedieron entre -1,3% el ES-50 y -1,5% el S&P500...

#### LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L;10:30	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Ene.	Índice	-15,8	-16,8
L;11:00	UEM	Ventas Minoristas	Nov.	m/m	-0,3%	+0,1%
L;11:00	UEM	Confianza Económica, Industrial y de Servicios				
L;18:00h	Comparecencia Bostic (Fed) sobre perspectivas económicas					
M;8:00	ALE	Producción Industrial	Nov.	m/m	+0,3%	-0,4%
M;11:00	UEM	Tasa de Paro	Nov.	%/p.a.	6,6%	6,5%
X;21:15h	Comparecencia Williams (Fed) sobre perspectivas económicas					
J;10:00	UEM	Boletín Económico BCE				
J;14:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,8% vs +4,0%)	Dic.	a/a	+3,2%	+3,1%
V;2:30	CH	IPC	Dic.	a/a	-0,4%	-0,5%
V;13:30h	Comparecencia Lane (BCE)					
V;14:30h	EEUU	Precios Industriales	Dic.	a/a	+1,3%	+0,9%

Publican: JP Morgan, Citi, BofA, Wells Fargo, BNY Mellon, BlackRock, Delta

#### Bonos: "El IPC americano marca el rumbo."

El repunte de **Inflación europea** y la solidez del mercado laboral americano pasan factura a los bonos (TIR al alza/caída en precio). La TIR del T-Note americano a 10 A alcanza el nivel psicológico del 4,0% (vs 3,84% en dic.23) con el Bund alemán en 2,15% (vs 1,95% en dic.23) porque: (1) El IPC de la UEM sube +2,9% en dic. 23 (vs +2,4% ant.) con la tasa Subyacente en +3,4% (vs +3,6% ant.) y (2) en EE.UU., la resiliencia del **mercado laboral** (Vacantes de Empleo disponibles/JOLTS, creación de Empleo y Salarios) resta incentivos a la **Fed** para bajar tipos de manera rápida y contundente. Aún, así el mercado anticipa bajadas por hasta -150 pb en 2024 (vs -75 pb que estimamos nosotros). Esta semana, el repunte esperado del **IPC en EE.UU.** (+3,2% esp. en dic.23 vs +3,1% ant.) debería presionar al alza un poco más la TIR de los bonos. **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,95%/4,15%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,10%/2,25%.**

#### Divisas: "Posible apreciación de dólar, si el IPC repunta."

**EuroDólar (€/USD).** - La atención se centra en el IPC de EE.UU. (jueves), que podría repuntar hasta +3,2% en diciembre desde +3,1% anterior. Una tendencia que podría extenderse durante los primeros meses del año, hasta situarse en niveles más próximos a la tasa subyacente (+3,8 esperado vs +4,0% anterior). De ser así, podría favorecer la apreciación del dólar esta semana. **Rango estimado (semana): 1,086/1,098.**

**EuroLibra (€/GBP).** - La macro de la UEM (indicadores de confianza, Sentix, Tasa de Paro) será débil y pesará sobre el euro, que profundizará su reciente depreciación frente a la libra. **Rango estimado (semana) 0,856/0,872.**

**EuroSuizo (€/CHF).** - La inflación es el dato clave de la semana en Suiza. En diciembre la tasa general ha repuntado más de lo que se estimaba (+1,7% vs. +1,6% est y +1,4% ant), lo que respaldará al franco en su cruce contra el euro. **Rango estimado (semana): 0,923/0,939.**

**EuroYen (€/JPY).** - El yen experimentó fortaleza tras el incremento de la inflación en la eurozona. En una semana donde los datos económicos carecen de relevancia tanto para Japón como para la eurozona, se proyecta una dinámica de mercado caracterizada por movimientos laterales y cautela entre los inversores. **Rango estimado (semana): 157,40/158,40**

**EuroYuan (€/CNH).** - El IPC (-0,4 esp vs -0,5 ant.) el viernes destaca como el dato clave de la semana en China, junto a una macro en la Eurozona que se espera más débil se anticipa una semana de lateralidad. **Rango estimado (semana): 7,81/7,85.**

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**SUIZA (8:30h).**- El IPC de diciembre repunta hasta +1,7% vs. +1,6% est. y +1,4% ant. **OPINIÓN:** Tras caer en noviembre, la inflación avanza de nuevo en diciembre ante el repunte de los precios de la electricidad, gas y alquileres. Pese a ello, sigue por debajo del umbral del 2% vigilado por el banco central (SNB).

**ALEMANIA (8:00h).**- Los **Pedidos de Fábrica** -4,4% a/a en noviembre vs. -3,4% estimado y -7,3% anterior. **OPINIÓN:** Dato peor de lo estimado que, en línea con otros indicadores (PMI Manufacturero o Producción Industrial), evidencia la debilidad del sector industrial alemán.

**EE.UU. (viernes).**- **La Creación de Empleo no Agrícola (Nonfarm Payrolls) se situó por encima de lo esperado y la Tasa de Paro se mantuvo en 3,7%:** Empleo No Agrícola: +216K vs +175K estimado vs +173K anterior (revisado desde +199K). Empleo Sector Privado: +164K vs +130K estimado y +136K anterior (revisado desde +150K). Empleo Manufacturero: 6K vs 5K esperado vs 26K anterior (revisado desde 28K). Tasa de Paro: 3,7% vs 3,8% esperado vs 3,7% anterior. Ganancias Media/Hora (a/a): +4,1% vs +3,9% esperado y +4,0% anterior. **OPINIÓN:** Cifras que reflejan la fortaleza del mercado laboral americano. La Creación de Empleo no Agrícola se situó por encima de 200k en diciembre. En consonancia con los *Payrolls*, los Salarios medios/hora aceleraron en el mes. Además, la Tasa de Paro se mantuvo en 3,7% cuando se esperaba un repunte de una décima. Lo que supone unos niveles de desempleo prácticamente friccionales. Los datos fueron un síntoma más de que la Fed no tiene alicientes para comenzar a bajar los tipos de interés. La inflación, aunque se modera se podría estancar en torno al 3%. De hecho, la estimación para diciembre es de que repunte ligeramente (+3,3% vs 3,1%). Además, la economía no solo resiste si no que la Tasa de Paro está cercana a mínimos históricos con un crecimiento en términos de PIB de +4,9% (a/a anualizado) para el 3T 2023. Tras las cifras ratificamos nuestra idea de que es prematuro esperar recortes de tipos parte de la Fed en marzo, como así lo hace el mercado. De hecho, los recortes esperados son de -150pb en 2024. En nuestro escenario central proyectamos que comiencen a bajar tipos (-25pb) en septiembre para completar un recorte de -75pb para el 2024. En línea con este argumento, lo lógico sería ver movimientos al alza en la TIR de los bonos que comprima las valoraciones de las bolsas. Por lo que todo apunta a que el mercado debería tomarse un respiro en el corto plazo. Más aún tras el *rally* de final de año. [Link a la nota completa en el bróker.](#) (ii) **Los Pedidos de Fábrica (noviembre) fueron mejores de lo esperado:** +2,6% (m/m) vs +2,1% esperado y -3,6% anterior. Excluyendo la partida de transportes: +0,4% vs 0,5% esperado y anterior. **OPINIÓN:** Buen síntoma para el sector manufacturero y que ratifica la fortaleza de la economía americana. Sin embargo, el dato era de noviembre y el impacto no fue muy marcado. (iii) **El ISM de Servicios salió peor de lo esperado en diciembre:** 50,6 puntos vs 52,6 esperado y 52,7 anterior. La componente de Precios Pagados: 57,4 vs 58,3 y la componente de Empleo: 43,3 vs 50,7. **OPINIÓN:** Datos que contrastaron con los *Payrolls* y la Tasa de Paro, ya que la caída en el indicador se explica por la componente de Empleo. Los Servicios son motor de la economía americana y las cifras reflejaron una importante desaceleración. Sin embargo, aún se mantiene por encima del umbral de 50 puntos que determina la zona de expansión.

**UEM (viernes).**- **La inflación preliminar de diciembre repuntó en línea con lo esperado:** +2,9% (a/a) vs +2,4% anterior. En la comparativa m/m: +0,2% vs -0,6% anterior. La Tasa Subyacente, que excluye las partidas más volátiles del indicador: +3,4% igual que esperado frente al +3,6% anterior. **OPINIÓN:** La lectura fue más bien positiva, ya que no sorprendió negativamente. El repunte en la inflación ya estaba contemplado en el plan de ruta del BCE como comentó en su última reunión. A pesar de ello, nuestro escenario central no se alinea con las expectativas del mercado, ya que descuenta bajadas a partir de la reunión de marzo, mientras que nosotros las situamos a final de año. [Link a la nota completa.](#)

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

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>

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 08/01/2024 8:58

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**FERROVIAL** (Comprar; Pr. Objetivo: 35,0€; Cierre 33,33€; Var. Día +0,5%; Var. 2024: +0,9%)

Juan Moreno

**Saldrá a cotizar en el Nasdaq (EE.UU.) en el primer trimestre.**

Ferrovial ha comunicado a la SEC, el regulador de la Bolsa de EEUU, su intención de comenzar a cotizar en el Nasdaq. El objetivo es que el toque de campana se produzca antes de que finalice el primer trimestre de este año. La elección del Nasdaq sobre el NYSE se debería a varios motivos: Menor coste, operativa electrónica y mayor dinamismo.

### Opinión de Bankinter

Ferrovial ya había comunicado su intención de salir a cotizar en EE.UU. De hecho, fue una de las razones para mover su sede fiscal a Holanda, donde ya cotiza también en el Euronext. Es una buena noticia, ya que le permitirá ganar visibilidad y accesibilidad desde EE.UU, además de entrar a formar parte de los índices Russell, de referencia entre los fondos de inversión pasivos y ETFs. No afectará a la fiscalidad, cobro de dividendos, ni operativa de los inversores que tengan u operen con las acciones españolas. **Reiteramos recomendación de Comprar** y la mantenemos en nuestra Cartera Modelo de Acciones más restrictiva, la de 5 valores española. Preveamos un 2024 favorable para infraestructuras, con crecimiento económico moderado, inflación todavía elevada y tipos de interés a la baja.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Financieras (+0,53%), *Utilities* (+0,39%), Telecomunicaciones (+0,34%)

**Los peores:** Consumo Básico (-0,24%), Inmobiliarias (-0,19%), Salud (-0,02%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **DELTA AIR LINES (40,54\$; +3,42%)** y (ii) **UNITED AIRLINES (41,76\$; +3,19%)**. Las dos aerolíneas subieron tras conocerse la visión positiva que tiene un conocido banco americano sobre ambas, destacándolas dentro del sector en general. (iii) **BATH & BODY WORKS (44,71\$; +2,92%)**. La fabricante de productos de cuidado personal rebotó tras la mejora de precio objetivo por parte de un importante banco europeo. (iv) **CONSTELLATION BRANDS (247,53\$; +2,15%)**. La fabricante de bebidas alcohólicas tuvo un buen comportamiento en la sesión tras la publicación de unos resultados del 3T de su año fiscal 2024 mixtos. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 2.471M\$ vs 2.538M\$ esp. y BPA 3,19\$/acc. vs 3,01\$/acc. esp. Los sólidos resultados del segmento de cervezas logra compensar la mala evolución de las divisiones de vino y bebidas espirituosas.

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>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 08/01/2024 8:58

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) MSCI (538,05\$; -3,87%). La proveedora de servicios de información en el sector financiero retrocedió tras el recorte de recomendación por un banco de inversión americano hasta Neutral. (ii) PEPSICO (168,94\$; -1,48%). La fabricante de bebidas y aperitivos cayó tras conocerse que Carrefour no venderá más productos de PepsiCo en cuatro países europeos (Francia, España, Italia y Bélgica) tras las fuertes subidas de precio de sus productos. Como referencia, hasta el 3T 2023 PepsiCo había aumentado de media un +14% los precios para compensar una caída del -3% del volumen.

**BOEING (249\$; Var. Día +1,66%; Var. 2024: -4,47%).- Un nuevo incidente deja en tierra el modelo 737 Max 9.** El incidente de la apertura de la puerta en un vuelo de Alaska Airlines el pasado viernes, sin heridos, ha generado la puesta en tierra por parte de la Administración Federal de Aviación de este modelo operado por líneas estadounidenses o por otras que operen en su territorio. La Agencia de Seguridad Aérea de la UE ha adoptado la directiva de emergencia de la FAA, como medida de precaución, ya que ninguna aerolínea europea opera actualmente ese modelo. Según FT, existen unos 215 aviones Max9 en el mundo, operados principalmente por United Airlines, Alaska Airlines, Turkish Airlines y Copa Airlines de Panamá. **OPINIÓN:** Malas noticias para Boeing que acumula un nuevo incidente, aunque no en un modelo principal. Cuando la compañía comenzaba a tener como objetivo un flujo de caja positivo para el año, ha tenido problemas en el ritmo de entregas y ahora acumula este nuevo incidente. Tras cerrar con un +1,66% en EE.UU. el pasado viernes, la cotización en Alemania (Xetra) hoy retrocedía un -7,6%. También retrocedía alguno de sus proveedores como Spirit AeroSystems Holding (-12,1% en Alemania).

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
12-ene-24	12:45	Bank of America Corp	0,694 \$/acc	7,5%	2,3%	272.470	Banks
12-ene-24	Bef-mkt	Bank of New York Mellon C	1,098 \$/acc	5,1%	n.a.	n.a.	Banks
12-ene-24	Bef-mkt	BlackRock Inc	8,771 \$/acc	4,9%	-3,6%	117.212	Diversified Finan Serv
12-ene-24	14:00	Citigroup Inc	0,801 \$/acc	-14,9%	5,6%	103.981	Banks
12-ene-24	n.d.	Delta Air Lines Inc	1,162 \$/acc	91,6%	0,8%	26.086	Airlines
12-ene-24	13:00	JPMorgan Chase & Co	3,591 \$/acc	38,4%	1,3%	498.034	Banks
12-ene-24	Bef-mkt	UnitedHealth Group Inc	5,983 \$/acc	12,5%	2,1%	497.036	Healthcare-Services
12-ene-24	13:00	Wells Fargo & Co	1,096 \$/acc	15,6%	n.s.	n.s.	Banks

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
09-ene-24	Bef-mkt	Games Workshop Group PLC	n.d.	-88,6%	-4,5%	3.107	Toys/Games/Hobbies
12-ene-24	n.d.	Chr Hansen Holding A/S	0,470 \$/acc		-1,4%	73.626	Chemicals

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>

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

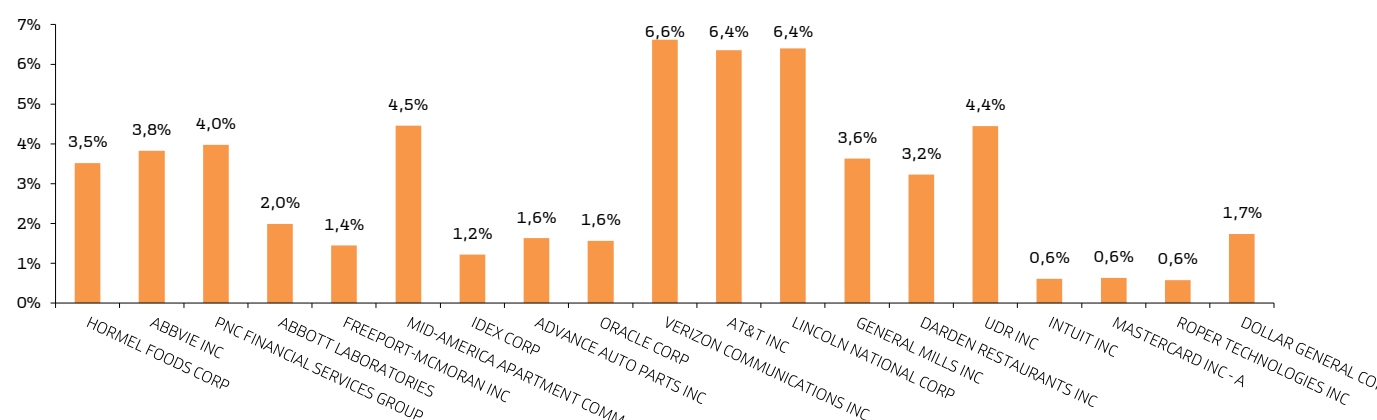
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
08-ene-24	23-ene-24	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,59 USD	1,74%	New York	Retail
08-ene-24	23-ene-24	ROPER TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,75 USD	0,57%	NASDAQ GS	Software
08-ene-24	09-feb-24	MASTERCARD INC - A	Regular Cash	0,66 USD	0,63%	New York	Diversified Finan Serv
09-ene-24	18-ene-24	INTUIT INC	Regular Cash	0,90 USD	0,61%	NASDAQ GS	Software
09-ene-24	31-ene-24	UDR INC	Regular Cash	0,42 USD	4,44%	New York	REITS
09-ene-24	01-feb-24	DARDEN RESTAURANTS INC	Regular Cash	1,31 USD	3,23%	New York	Retail
09-ene-24	01-feb-24	GENERAL MILLS INC	Regular Cash	0,59 USD	3,63%	New York	Food
09-ene-24	01-feb-24	LINCOLN NATIONAL CORP	Regular Cash	0,45 USD	6,40%	New York	Insurance
09-ene-24	01-feb-24	AT&T INC	Regular Cash	0,28 USD	6,35%	New York	Telecommunications
09-ene-24	01-feb-24	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Regular Cash	0,665 USD	6,62%	New York	Telecommunications
10-ene-24	25-ene-24	ORACLE CORP	Regular Cash	0,400 USD	1,56%	New York	Software
11-ene-24	26-ene-24	ADVANCE AUTO PARTS INC	Regular Cash	0,250 USD	1,63%	New York	Retail
11-ene-24	26-ene-24	IDEX CORP	Regular Cash	0,640 USD	1,21%	New York	Machinery-Diversified
11-ene-24	31-ene-24	MID-AMERICA APARTMENT COMM	Regular Cash	1,470 USD	4,46%	New York	REITS
11-ene-24	01-feb-24	FREEMPORT-MCMORAN INC	Regular Cash	0,150 USD	1,45%	New York	Mining
11-ene-24	15-feb-24	ABBOTT LABORATORIES	Regular Cash	0,550 USD	1,99%	New York	Healthcare-Products
12-ene-24	05-feb-24	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	Regular Cash	1,550 USD	3,97%	New York	Banks
12-ene-24	15-feb-24	ABBVIE INC	Regular Cash	1,550 USD	3,82%	New York	Pharmaceuticals
12-ene-24	15-feb-24	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,283 USD	3,51%	New York	Food

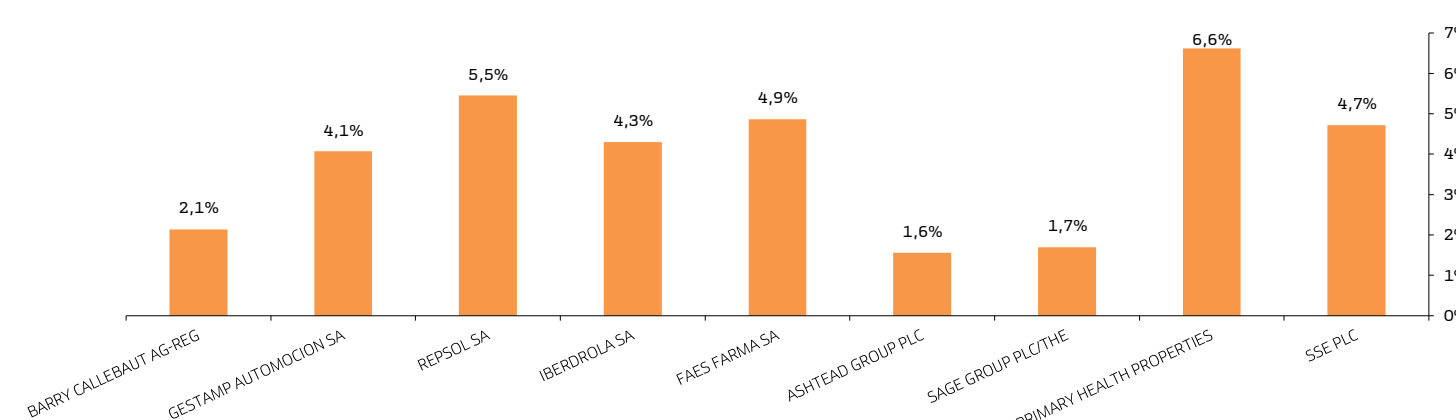
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
08-ene-24	10-ene-24	BARRY CALLEBAUT AG-REG	Regular Cash	29,00 CHF	2,14%	SIX Swiss Ex	Food
08-ene-24	10-ene-24	GESTAMP AUTOMOCION SA	Regular Cash	0,07 EUR	4,07%	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
09-ene-24	11-ene-24	REPSOL SA	Interim	0,40 EUR	5,45%	Soc.Bol SIBE	Oil&Gas
09-ene-24	31-ene-24	IBERDROLA SA	Interim	0,20 EUR	4,30%	Soc.Bol SIBE	Electric
11-ene-24	15-ene-24	FAES FARMA SA	Interim	0,04 EUR	4,87%	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
11-ene-24	08-feb-24	ASHTREAD GROUP PLC	Interim	0,16 USD	1,55%	London	Commercial Services
11-ene-24	09-feb-24	SAGE GROUP PLC/THE	Final	12,75 GBp	1,70%	London	Software
11-ene-24	23-feb-24	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	Interim	1,73 GBp	6,62%	London	REITS
11-ene-24	08-mar-24	SSE PLC	Interim	20,00 GBp	4,72%	London	Electric

### Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



### Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
[www.bankinter.com](https://www.bankinter.com)

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

Avda. de Bruselas, 14  
 28108 Alcobendas, Madrid

## Calendario de acontecimientos relevantes 2024

## ENERO 2024

13	Elecciones Taiwán
15	Festivo EE.UU. (Martin Luther King Jr.)
15	Inicio Primarias Partido Republicano EE.UU.
15/19	Foro Económico Mundial (Davos)
15	Eurogrupo
22/23	Reunión BoJ
25	Reunión BCE
30/31	Reunión Fed

## FEBRERO 2024

1	Reunión BoE
2	Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
10/16	Festivo China (Año Nuevo)
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Eurogrupo

## MARZO 2024

7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
29	Festivo España (Viernes Santo)

## ABRIL 2024

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
25/26	Reunión BoJ

## MAYO 2024

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivo China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
27	Festivo EE.UU. ( <i>Memorial Day</i> )
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

## JUNIO 2024

1	Reunión de la OPEP
2	Elecciones Méjico
6	Reunión BCE
6/9	Elecciones Parlamento Europeo
8/10	Festivo China
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
13/14	Reunión BoJ
13/15	Cumbre G7
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
20	Reunión BoE y SNB
20	Eurogrupo
21	Cuádruple Hora Bruja
27/28	Consejo Europeo

## JULIO 2024

1	Hungría asume Presidencia Consejo UE
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
9/11	Cumbre OTAN
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
18	Reunión BCE
30/31	Reuniones Fed y BoJ

## AGOSTO 2024

1	Reunión BoE
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
19/22	Convención Nacional Partido Demócrata EE.UU.

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)



## SEPTIEMBRE 2024

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
12	Reunión BCE
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

## OCTUBRE 2024

1/7	Festivo China (Día Nacional)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
17	Reunión BCE
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

## NOVIEMBRE 2024

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
18/19	Cumbre G20
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>

## DICIEMBRE 2024

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

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)





### 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://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.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 Fdez.-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 - Analista

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