

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Subidas en las bolsas animadas por el BCE."

El BCE cumplió con lo esperado y mantuvo el Tipo Director invariado en +4,5% por cuarta vez consecutiva. Revisa el cuadro macro y prevé que en 2025 se alcanzará el objetivo de inflación (+2%) y que el PIB crecerá +0,6% vs. la estimación anterior de +0,8%. En la rueda de prensa que siguió el anuncio del BCE, su presidenta reforzó las expectativas de que podrían empezar a recortar tipos en junio. El mercado anticipa una primera rebaja de -25 p.b. en ese mes. Nosotros otorgamos una mayor probabilidad a julio/sept. Las **bolsas** reaccionaron con subidas: ES-50 +1,2%, S&P 500 +1,0%, Nasdaq 100 +1,6%. **Otros mercados:** En **bonos**, movimientos moderados, con la TIR del Bund en 2,30 (-2 p.b.) y, la del T-Note en 4,08% (-2 p.b.). En **divisas**, persiste la caída del dólar. El cruce EUR USD continúa al alza, encadena cinco jornadas sucesivas subiendo y se sitúa en 1,095 (+0,5%), mientras que el yen cierra a 148,1 USD JPY (-0,9%).

En **resumen:** Bolsas al alza impulsadas por expectativas de recortes de tipos, estabilidad en bonos y, debilidad del dólar.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	+1,2%	10.320	+2,2%	Nasdaq 100 USA	+1,6%	18.298	+8,7%	
PSI	Portugal	-0,2%	6.193	-3,2%	Bovespa Brasil	-0,4%	128.340	-4,4%	
EuroStoxx-50 UEM		+1,2%	4.974	+10,0%	MEX IPC México	-0,4%	55.049	-4,1%	
FTSE100	UK	+0,2%	7.692	-0,5%	Nikkei 225 Japón	+0,2%	39.689	+18,6%	
CAC40	Francia	+0,8%	8.016	+6,3%	CSI300 China	+0,3%	3.540	+3,2%	
MIB 30	Italia	+0,2%	33.419	+10,1%	Hang Seng HK	+1,3%	16.446	-3,5%	
DAX	Alemania	+0,7%	17.843	+6,5%	Kospi Corea	+1,2%	2.680	+0,9%	
S&P 500	USA	+1,0%	5.157	+8,1%	Sensex India	-	Cerrado	+2,6%	
2.- BONOS 10A (TIR)		7-mar.	6-mar.	29-12-23	3.- DIVISAS		7-mar.	6-mar.	29-12-23
Bund		2,31%	2,32%	2,02%	USD Dólar	1,095	1,090	1,104	
Bono español 10A		3,12%	3,14%	2,98%	JPY Yen	162,1	162,8	155,7	
Bono italiano 10A		3,62%	3,64%	3,69%	GBP Libra	0,855	0,856	0,867	
Bono portugués 10A		2,95%	2,98%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,961	0,961	0,929	
T-Note		4,09%	4,10%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,200	7,210	7,126	
Bono japonés 10A		0,73%	0,71%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,193	7,198	7,100	
Euribor 3m		3,952%	3,942%	3,909%	Euribor 12m	3,735%	3,748%	3,513%	
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	7-mar.	29-12-23	Var.%	7-mar.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,0%	83,0	77,0	Oro	+0,5%	2.160	2.063	
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,3%	78,9	71,7	Plata	+0,7%	24,3	23,8	
5.- VOLATILIDAD		7-mar.	6-mar.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	7-mar.	29-12-23
VIX (del S&P500)		14,4	14,5	12,5	BTC/\$ Bitcoin	+1,3%	67.333	41.935	
V2X (del EuroStoxx-50)		13,9	14,2	13,6	ETH/\$ Ethereum	+0,7%	3.875	2.286	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Las bolsas seguirán subiendo, el fondo es muy sólido."

Lo importante son los **datos de empleo en EE.UU.**: Tasa de Paro, Creación Empleo No Agrícola y Salarios. Seguirán reflejando un enfriamiento de las contrataciones, pero el mercado laboral se mantiene sólido. Si cumplen con lo esperado, los datos deberían apoyar algo a las bolsas. La **macro de primera hora** en Japón y Alemania resulta irrelevante de cara a la sesión.

Las **bolsas asiáticas** han cerrado subiendo (Nikkei +0,3%, Hang Seng +1,3%, CSI-300 +0,2%) y los **futuros** vienen con signo positivo (ES-50 +0,2%, S&P 500 plano). Estimamos una nueva **sesión de subidas porque el fondo de las bolsas es muy sólido**. Tras cerrar una buena temporada de resultados empresariales, el mercado se resiste a corregir, a la espera de un ciclo bajista de tipos de interés.

Enseguida la atención girará hacia la **inflación americana del martes próximo**, que podría repetir en +3,1% y transmitir la sensación de que se anclará en cerca de +3% y sus hipotéticas consecuencias sobre la reunión de la Fed de la siguiente semana (20 marzo), en la cual seguirá sin mover tipos (5,00/5,25%). Ahora se ha extendido la idea de que BCE y Fed bajarán tipos en junio, pero probablemente esa expectativa vuelva a ser algo ambiciosa.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Feb.	'000	200k	353K
14:30	EEUU	Ganancias Personales/Salarios	Feb.	a/a	+4,3%	+4,5%
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Feb.	%/p.a	3,7%	3,7%

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

M; 00:50	JAP	Precios Industriales	Feb.	a/a	+0,6%	+0,2%
M; 08:00	G.B.	Tasa de Paro 3M	Ene.	%	n/d	3,8%
M; 13:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,7% vs. +3,9%)	Feb.	a/a	+3,1%	+3,1%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Ene.	a/a	-3,0%	-1,2%
J; 13:30	EEUU	Ventas Minoristas	Feb.	m/m	+0,8%	-0,8%
J; 13:30	EEUU	Precios Industriales	Feb.	m/m	+0,3%	+0,3%
V; 13:30	EEUU	Empire Manufacturing	Mar.	Índ.	-8,0	-2,4
V; 14:15	EEUU	Producción Industrial	Feb.	m/m	0,0%	-0,1%
V; 14:15	EEUU	Grado Utiliz. Capac. Productiva	Feb.	%	78,4%	78,5%
V; 15:00	EEUU	Indicador Conf. Univ. Michigan	Mar.	Índ.	77,0	76,9

MERCADO.-

ESPAÑA / IBEX-35 (ayer): Finalmente el Comité Asesor Técnico del Ibex (CAT) decidió ayer mantener inalterada la composición del IBEX-35. **OPINIÓN:** Decisión en línea con lo que estimábamos. En esta revisión los volúmenes negociados de los posibles aspirantes quedaban lejos de los niveles de los actuales miembros del Ibex 35. Además, el Comité suele implementar cambios en las reuniones de junio y diciembre. La próxima reunión del Comité tendrá lugar el día 12 de junio. [Link](#) a la decisión del CAT. [Link](#) a nuestra nota.

ENTORNO ECONÓMICO.-

ALEMANIA (08:00h). - (i) Producción Industrial (enero): -5,5% a/a vs -4,8% esp. y -3,5% ant. (revisado desde -3,0%). En términos intermensuales (m/m); +1,0% vs +0,6% esp. y -2,0% ant. (revisado desde -1,6%). **(ii) Precios Industriales (enero):** -4,4% a/a vs -6,6% esp. y -8,6% ant. En términos intermensuales (m/m); +0,2% vs +0,1% esp. y -1,2% ant. **OPINIÓN:** Datos mixtos. Los Precios Industriales aflojan mucho de menos de lo esperado, anticipando una moderación de la inflación más suave de lo esperado en los próximos meses. La Producción Industrial, pese a decepcionar en el año vs año, crece por primera vez en términos intermensuales desde abril 2023, por lo que podría suponer un punto de inflexión en el débil comportamiento del sector industrial alemán. Pese a esta mejora, el Bundesbank ya alertó de una posible entrada en recesión técnica por parte de Alemania en el 1T 2024 (tras -0,3% t/t en 4T 2023) y en las últimas semanas se han revisado con fuerza a la baja las estimaciones de crecimiento para este año por parte del Gobierno (+0,2% a/a desde +1,3% anterior) y otros organismos.

JAPÓN (07:00h). - (i) Gasto Familiar (enero): -6,3% a/a vs -4,1% esperado y -2,5% anterior. **(ii) Indicador Adelantado (enero):** 109,9 vs 109,7 esp. y 110,5 ant. (revisado desde 110,2). **OPINIÓN:** Datos negativos para la economía, pero positivos para mercado. El consumo de las familias retrocede al mayor ritmo en tres años y por 11º mes consecutivo, como consecuencia de las presiones inflacionistas (+2,2% General; +3,5% Subyacente) y unos salarios que crecen con menor fuerza (+2,0% a/a). Como referencia, las ganancias reales (salarios ajustados por inflación) siguen retrocediendo por 22º mes consecutivo. Esto complica el mensaje y las acciones del BoJ. El mercado le otorgaba un 78% de probabilidades a una subida del tipo director de +10p.b. en la reunión del 18 de marzo. Tras este dato publicado, las expectativas se han enfriado y le dan un 61% de probabilidades a que esto suceda.

UEM/BCE (06:00h).- Nagel (Bundesbank) apunta a la primera bajada de tipos antes del parón veraniego. El miembro alemán del BCE comenta que las probabilidades de recortar tipos antes del verano han aumentado, aunque la decisión seguirá dependiendo de los datos que se vayan conociendo en estos meses. Tomando como referencia estos comentarios, este movimiento podría producirse en las reuniones del 6 de junio o el 18 de julio, en línea con lo que estimábamos nosotros ayer tras la reunión del BCE ([Link a la Nota](#)). Nosotros otorgamos mayor probabilidad a un primer movimiento en julio/septiembre, ya que junio nos parece muy prematuro. Por otro lado, **Kazaks (BCE Letonia) considera que una vez comiencen a bajar tipos no necesariamente lo harán en cada reunión.**

FED/EE.UU. (ayer).- Comparecencia de Powell ante el Senado.- No aporta novedades respecto a los mensajes el día anterior ante el Congreso. Reitera que no están lejos de ganar la confianza necesaria para iniciar los recortes de tipos de interés, aunque mantiene la prudencia y evita declarar la victoria contra la inflación. **OPINIÓN:** Las declaraciones de Powell no ocasionan movimientos significativos en las rentabilidades de los bonos (10 años -2pb hasta 4,08%; 2 años -5pb hasta 4,50%) ni en las expectativas de inicio de los recortes que siguen apuntando a junio (y hasta un total de 4 bajadas en el año frente a un comienzo en

marzo con un total de 6/7 bajadas esperado a comienzos de año). La próxima reunión de la Fed tendrá lugar el 19/20 de marzo y en esta ocasión actualizarán sus previsiones macroeconómicas, arrojando más luz sobre los posibles movimientos en política monetaria. El último diagrama de puntos (*dot plot*) apunta a -75pb de recortes en 2024 en línea con nuestras estimaciones publicadas en diciembre en nuestro [Informe de Estrategia 1T24](#).

UEM/BCE (ayer): Mantiene los tipos de interés sin cambios y un enfoque dependiente de los datos: Depósito: 4,00%; Director: 4,50%; Marginal de Crédito: 4,75%. **Revisa tanto crecimiento como inflación a la baja:** PIB 2024 +0,6% (vs +0,8% anterior), 2025 +1,5% (vs +1,5%), 2026 +1,6% (vs +1,5%). Inflación media: 2024 +2,3% (vs +2,7% anterior), 2025 +2,0% (vs +2,1%), 2026 +1,9% (vs +1,9). Subyacente: 2024 +2,6% (vs +2,7% anterior), 2025 +2,1% (vs +2,3%), 2026 +2,0% (vs +2,1%). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Sin novedades tanto en la decisión de tipos como en el mensaje. Como esperábamos, Lagarde reconoce el progreso en inflación, pero evita declarar victoria. Reitera que necesitan más evidencias de que la inflación está controlada y, para ello, que los incrementos salariales se moderan. Tras 16 meses a la baja, el IPC alcanzó +2,6% en febrero, pero la Tasa Subyacente sigue en niveles más elevados (+3,1%). La partida de Servicios, muy ligadas a salarios, se sitúa en +3,9% (desde +4,0% en los 3 meses previos). El BCE necesita más convicción de que no se generan repuntes de inflación de segunda ronda (espiral salarios-precios) y ésta no llegará hasta la publicación del dato de Salarios Negociados del 1T24 el 23 de mayo. Éstos se moderaron hasta +4,5% en 4T23 (desde +4,7% anterior), pero es necesario confirmar la senda de desaceleración en un entorno de baja productividad. En otras ocasiones, el BCE ha apuntado que los salarios deberían crecer al +3% para ser compatibles con una inflación al +2%. En nuestra opinión, esto descarta un movimiento de tipos hasta, mínimo, la reunión del 6 de junio. Seguimos considerando prematura una bajada de tipos en dicha reunión, otorgando mayor probabilidad a un primer movimiento en julio/septiembre. Tras la reunión, las expectativas del mercado no varían sustancialmente, anticipando una primera rebaja de tipos de -25pb en junio y hasta un total de 4 en 2024 tras haberse reajustado desde 6 en enero. [Link a la nota](#).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

IBERDROLA (Comprar; Precio Objetivo: 13,00€; Cierre: 11,10€; Var. Día: +2,64%; Var. 2024: -5,41%)

Aránzazu Bueno

Lanza una oferta por el 18,4% que no controla de Avangrid. Operación con sentido estratégico y económico .

Iberdrola ha lanzado una oferta para adquirir el 18,4% de su filial en EEUU Avangrid , de la que ya controla el 81,6%. Ofrece 34,25\$/acc, lo que supone una prima de aproximadamente el 10% respecto al precio medio ponderado de los últimos 30 días y una inversión total de 2.486M\$. Avangrid cuenta con 44.000M\$ en activos y operaciones en EEUU. A través de su negocio de redes presta servicios a más de 3,3 millones de clientes. El grupo también posee y opera una cartera de renovables. La operación está sujeta a la realización de una "due diligence" confirmatoria , a la aprobación del consejo de ambas compañías y a la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias [.Link](#) al comunicado.

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 08/03/2024 9:13

Opinión de Bankinter

Buenas noticias. La operación tiene sentido estratégico y económico para Iberdrola. Desde el punto de vista estratégico: (i) Incrementa su exposición al negocio de redes en EEUU, lo que cuadra con su estrategia de crecer en países de alta calificación crediticia y en negocios regulados; (ii) Acertada alternativa a su expansión por EEUU tras la fallida compra de PNM Resources, por las reticencias de las autoridades de Competencia y donde contemplaba destinar 11.000M€; (iii) Buena y rápida reinversión de parte de los 6.200M\$ recibidos por la venta de activos en México (ciclos combinados de gas); (iv) El riesgo de la operación es bajo, ya que conoce perfectamente el activo y el negocio al ser su principal accionista. Además simplifica su cartera de activos. En cuanto a los plazos de la operación, la compra se podría cerrar entre 9 y 12 meses, una vez se consigan todas las autorizaciones necesarias. Desde el punto de vista económico la operación tendrá impacto positivo en BPA de la acción. Estimamos este impacto de entre +1,6% y +2,1% para 2025. La operación es de un tamaño relativamente pequeño para IBE, representando un 3,2% de su capitalización bursátil. Iberdrola dará más detalles en la actualización de su Plan Estratégico el próximo 21 de marzo.

TALGO (Vender; P. Obj: 4,2€/acc., Cierre: 4,39€, Var. día: +5,3%, Var. año: 0,0).

Aránzazu Cortina

El consorcio húngaro comunica a la CNMV la OPA a 5,0€/acc. en efectivo por el 100%

El consorcio húngaro Ganz-Mavag Europe realizó ayer el anuncio previo a la OPA por el 100% de Talgo a 5,0€/acción en efectivo (619,3M€). En caso de cualquier distribución a los accionistas previo a la liquidación de la oferta (dividendos, reservas), el precio se ajustaría. Estará garantizada por avales bancarios. El consorcio dispone de un mes para la presentación de la oferta. La oferta está sujeta a la autorización previa del Consejo de Ministros español y autorizaciones de Europa de defensa de la competencia. El consejo de administración de Talgo la ha declarado amistosa por unanimidad y ha expresado una opinión preliminar favorable sobre el precio. Estará condicionada a la aceptación del 50% más una acción del capital social. Pegaso, entidad gestora de Trilantic Capital que tiene el 40,033% del capital ha expresado su intención de aceptar con la totalidad de su participación. En caso de ruptura, una vez autorizada, por una oferta competidora Talgo pagaría una comisión de ruptura de 3M€. El anuncio previo identifica a los accionistas del consorcio oferente Ganz-Mavag Europe: (1) el 55% Ganz-Mavag holding, participada a su vez por varias sociedades tras las que figura un fondo de capital riesgo Solva II Magant (cuyo principal accionista con el 50% es el Sr. Csba Törö y está gestionada por Lead Ventures, participada de MOL Vagy.). El Estado húngaro no tiene participación en Ganz-Mavag, ni en Solva II; (2) 45% Corvinus, 100% participada por el Estado húngaro.

Opinión de Bankinter

El anuncio supone la confirmación de la contraprestación (5,0€/acc. en efectivo por el 100%) las condiciones y los requisitos previos. También supone el anuncio del carácter amistoso y la intención de aceptación de los principales accionistas, con un 40,03% del capital. El consorcio tiene un mes para presentar la oferta, pero **la CNMV no autorizará la oferta hasta la obtención de la autorización del Gobierno**. Se abre por tanto un proceso que podría ser prolongado, ya que deberá ser analizada y autorizada por el Gobierno y alguno de sus miembros han manifestado su oposición. Los precios de mercado reflejarán hoy parcialmente el precio ofrecido, que debe incorporar una prima de control (potencial máximo desde cierre ayer +13,8%). Sin embargo, existe una elevada incertidumbre sobre el período de tiempo y el desarrollo de la oferta (el valor cerró a 3,915€/acc. el 15 de noviembre previo al primer anuncio de interés -11% vs cierre de ayer y el precio medio los 6 meses anteriores al 15 de noviembre de 3,51€/acc. -20% vs precio de ayer). Nuestra última valoración apuntaba a 4,2€/acc. Los resultados de 2023 mostraron un volumen elevado de cartera de pedidos, pero también un nivel de apalancamiento más ajustado (2,9x DFN/EBITDA ajustado, 3,1x sin ajustar). Por tanto, aprovecharíamos para ir tomando beneficios en el valor.

AENA (Vender; P. Objetivo: 167,7€; Cierre 175,65€; Var. Día -0,9%; Var. Año: +7,0%).

Juan Moreno

Las buenas perspectivas del Plan Estratégico ya están recogidas en cotización. Recomendamos Vender.

Tras los buenos resultados de 2023, que ya superan los niveles previos al virus (2019), la compañía ha revisado al alza su plan estratégico 2022-2026. Estima que el número de pasajeros continuará creciendo +3% anual, que el negocio comercial crecerá +6% anual, y que su exposición internacional llegará a alcanzar el 15% del EBITDA del grupo al final del periodo (vs 7% en 2023), para lo que tendrá que continuar con su proceso de expansión. Con todo ello, prevé que el EBITDA de 2026 supere en un +20% el de 2023, con márgenes estables, en torno al 59%. Con respecto al dividendo, la compañía mantendrá un pay out del 80% (sin cambios). [Link a la presentación.](#)

Opinión de Bankinter

Como era de esperar, mejora las previsiones de tráfico y del negocio comercial, además de mostrar una clara intención de continuar con el proceso de expansión internacional. Revisamos al alza nuestras estimaciones y **precio objetivo +8% hasta 167,7€/acción** (vs 155,1€/acción anterior). Si bien, **refuerza nuestra tesis: La mejora de perspectivas ya está recogida en cotización**, que actualmente se sitúa incluso por encima de nuestro precio objetivo. Por tanto, **mantenemos recomendación de Vender.** [Link al informe completo.](#)

ERCROS (Cierre 3,42€; Var.día +0,0%; Var. Año +29,7%)

Pedro Ribeiro

La química catalana responde al anuncio de la OPA de la portuguesa Bondalti y la clasifica como "no solicitada ni consensuada".

Tres días después de la noticia de la oferta, **Ercros afirma desconocimiento previo y clasifica la OPA como "no solicitada ni consensuada previamente con la sociedad"**. La compañía esta, ahora, en el proceso de nombrar un asesor financiero y un asesor legal. No valoran la oferta de Bondalti y refieren que se pronunciarán "en su debido momento", tras la autorización de la OPA, por parte de la CNMV. La oferta de Bondalti – de 3,60€/acción (40,6% de prima con respecto al cierre de lunes), en efectivo, por 100% de la compañía – queda, aún, condicionada a la aprobación del 75% del accionariado. Ya que los accionistas con más de 0,01% del capital solo tienen 25% del grupo Ercros, el éxito de la OPA dependerá de los inversores minoristas, que controlan un 75% de la compañía catalana. [Link al comunicado de la compañía.](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,89%), Comunicaciones (+1,84%), Materiales (+1,22%)**Los peores:** Financieras (-0,15%), Inmobiliario (-0,05%), Salud (+0,49%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **KROGER (55,48\$; +9,88%)** la compañía de supermercados anunció cifras de resultados mejores de lo esperado y presentó previsiones que sorprendieron positivamente al mercado. (ii) **ON SEMICONDUCTORS (82,96\$; +6,88%); MICROCHIP TECHNOLOGY (93,34\$; +6,30%); QUALCOMM (175,72\$; +4,66%); NVIDIA (926.69\$; 4,47%)** todo el sector de semiconductores subió ayer apoyado por las perspectivas de fuerte crecimiento a futuro y las continuas mejoras de recomendaciones de diferentes casas de análisis. (iii) **GENERAL ELECTRIC (166,50\$; +4,39%)** la compañía celebró el día del inversor de su división aeroespacial, que va a ser sacada a bolsa el próximo mes de abril. Los mensajes fueron positivos y recibió mejoras de recomendación y precio objetivo por parte de varias casas de análisis.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **HEWLETT PACKARD ENTERPRISES (18,18\$; -3,14%)** las acciones de la tecnológica tomaron algo de beneficios tras haber subido en las tres sesiones anteriores cerca de +20% gracias a la publicación de resultados trimestrales y guías muy positivos. (ii) **CAMPBELL SOUP (42,07\$; -2,84%)** la compañía de alimentación cayó afectada por las perspectivas de debilidad de crecimiento de su negocio tras presentar resultados esta semana donde los ingresos del grupo recortaron -1,2% y el EBIT -9%. (iii) **KRAFT HEINZ (34,50\$; -2,40%)** el gigante de alimentación cayó afectado por la bajada de recomendación de varias casas de análisis que ven impacto negativo por parte de la fuerte competencia en el sector.

BROADCOM (Cierre: 1407,0\$; Var. Día: +4,22%; Var. Año: +26,05%): Resultados 4T'23 mejores de lo esperado, pero las guías para 2024 son algo débiles. Las acciones caen en el mercado fuera de hora -3%.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 11.961M€ (+34%) frente a 11.576M€ esperado; Margen EBITDA 60% frente a 57,19% esperado; BNA 5.254M€ (+17%) frente a 5.089M€ esperado. Broadcom presenta como es habitual un *guidance* para el 2024. Las guías son: Ventas 50.000€ (vs 50.125M€ esperado por el consenso), márgenes de 60% (en línea con el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados de Broadcom fueron positivos, pero las guías para 2024 han estado por debajo de lo esperado por lo que la acción en el mercado fuera de hora terminó cerrando con recortes de -3%. En cualquier caso, creemos que Broadcom es uno de los valores del sector que puede beneficiarse del futuro crecimiento de la inteligencia artificial. La compañía en nuestra cartera temática de semiconductores ([link a la nota](#)). Acumula una subida de +26% en el año 2024 y de +100% en 2023. [Link a los resultados](#).

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): KROGER (1,34\$ vs 1,115\$); COSTCO WHOLESALE (3,92\$ vs 3,62\$); BROADCOM (10,99\$ vs 10,41\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): Ninguna.

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

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