

Ayer: "El Banco de Canadá sorprendió subiendo +25pb"

El Banco de Canadá marcó la jornada con una **subida inesperada de +25pb (hasta +4,75%)**, tras dos reuniones sin movimientos. La fortaleza de la demanda con un PIB +3,1% t/t anualizado en 1T 2023, una ligera subida en el IPC (al 4,4% a/a) y cierta reactivación inmobiliaria, llevaron a esta decisión. **Los mercados reaccionaron con repuntes generalizados en la TIRes de los bonos.** El T-Note americano +13,6pb (al 3,798%), Bund alemán +8,3pb (al 2,45%) y ligeras ampliaciones en periféricos.

Las bolsas no fueron ajenas y se vieron penalizadas en sus valoraciones. Las bolsas europeas que subían por la mañana tras la revisión de crecimiento de la OCDE, perdieron posiciones para cerrar en -0,1% EuroStoxx50, -0,2% Dax; mientras el **Ibex perdió terreno pero logró mantenerse en positivo (+0,5%)**, favorecido por la subida de Inditex (+5,69%) tras los buenos resultados del 1T 2023. Los mercados americanos tomaron beneficios S&P500 -0,38%, con **especial impacto en el Nasdaq 100 (-1,8%)**.

En resumen, mercados negativos con subidas de Tires en bonos y bajadas en las bolsas. El euro recuperaba +0,11% vs dólar (1,07).

Evolución del mercado

1.- BOLSAS			Var.%	Último	2023	3.- DIVISAS			Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+0,5%	9.360	+13,7%	Nasdaq 100	USA	-1,8%	14.303	+30,7%		
PSI-20	Portugal	-0,3%	5.917	+3,3%	Bovespa	Brasil	+0,8%	115.488	+5,2%		
EuroStoxx-50	UEM	-0,1%	4.292	+13,1%	MEX IPC	México	-0,3%	54.291	+12,0%		
FTSE100	UK	-0,0%	7.624	+2,3%	Nikkei 225	Japón	-0,8%	31.657	+21,3%		
CAC40	Francia	-0,1%	7.203	+11,3%	CSI300	China	+0,3%	3.799	-1,9%		
MIB 30	Italia	+0,1%	27.056	+14,1%	Hang Seng	HK	-0,3%	19.194	-3,0%		
DAX	Alemania	-0,2%	15.961	+14,6%	Kospi	Corea	-0,4%	2.605	+16,5%		
S&P 500	USA	-0,4%	4.268	+11,1%	Sensex	India	+0,2%	63.280	+4,0%		
2.- BONOS 10A (TIR)			7-jun.	6-jun.	31-12-22	3.- DIVISAS			7-jun.	6-jun.	31-12-22
Bund		2,44%	2,37%	2,56%	USD	Dólar	1,070	1,069	1,070		
Bono español 10A		3,46%	3,36%	3,65%	JPY	Yen	149,9	149,3	140,3		
Bono italiano 10A		4,26%	4,15%	4,70%	GBP	Libra	0,860	0,860	0,884		
Bono portugués 10A		3,14%	3,05%	3,57%	CHF	Fr. Suizo	0,974	0,970	0,990		
T-Note		3,79%	3,68%	3,88%	CNH vs USD	Yuan Offshor	7,147	7,128	6,923		
Bono japonés 10A		0,41%	0,42%	0,41%	CNY vs USD	Yuan Onshor	7,129	7,119	6,897		
Euribor 3m		3,48%	3,49%	2,13%	Euribor 12m		3,91%	3,88%	3,29%		
4.- MAT. PRIMAS			Var.%	7-jun.	31-12-22	Var.%	7-jun.	31-12-22			
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,9%	77,0	85,9	Oro		-1,2%	1.940	1.824		
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,1%	72,5	80,3	Plata		-0,5%	23,5	24,0		
5.- VOLATILIDAD			7-jun.	6-jun.	31-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS			Var.%	Último	31-12-22
VIX (del S&P500)		13,9	14,0	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+0,2%	26.413	16.540		
V2X (del EuroStoxx-50)		15,3	15,4	19,9	ETH/\$	Ethereum	-0,2%	1.838,3	1.199		

Fuente: Reuters y Elaboración Bankinter

Hoy: "Sin referencias relevantes, a la espera de las citas clave de la semana próxima: Fed (miércoles) y BCE (jueves)."

Esta madrugada el b.c. de India (RBI) confirmaba el tipo de referencia en 6,50%, como se esperaba. También buenas noticias desde Japón, que revisaba al alza su PIB1T 2023 hasta +2,7% (t/t anualizado) desde +1,6%, impulsado por la Inversión.

Hoy 2 referencias de perfil bajo: (1) A las 11h, **PIB 1T 2023 revisado de la UEM**, tal vez una décima a la baja, hasta +1,2%. De hecho, el PIB alemán se revisó a la baja a finales de mayo hasta -0,5% a/a desde -0,1% preliminar. (2) A las 14:30h, **Paro Semanal americano**, que se espera en el entorno de 235k, moderadamente al alza respecto a la media de este año (222k).

Las subidas de tipos en Australia y Canadá esta semana **elevan la probabilidad de una subida más por parte de la Fed y refuerzan la ya firme expectativa de que el BCE vuelva a subir el jueves 15 (+25pb, hasta 3,50% (depósito)/4,00% (crédito))**. Consideramos **probable una parada** por parte de la Fed la próxima semana (actualmente en 5,00% / 5,25%), que trasladará cualquier decisión a su siguiente reunión (26 julio), ante: (1) El retardo de los efectos de la política monetaria. (2) Un mercado laboral americano mixto la semana pasada (Tasa de Paro dos décimas al alza al 3,7%). (3) A la espera de confirmar la tendencia de descenso en el IPC Subyacente de mayo (lunes 12) hasta 5,2% (-0,3 p.p.).

En resumen, jornada de espera con ligeras tomas de beneficios, previa a las reuniones de la Fed (miércoles) y BCE (jueves). Hoy se reúne el Comité Asesor Técnico del Ibex, pero no esperamos cambios.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
J; 11:00h	UEM	PIB Final (prelim.+1,3%)	1T'23	a/a	+1,2%	+1,8%
J; 11:00h	UEM	Empleo Final (prelim.+1,7%)	1T'23	a/a	n.d.	+1,5%
J; 14:30h	EE.UU	Solicitudes Sem. Desempleo	Sem.	'000	235'	232'
J;18:00h	ESP	Comité Asesor Técnico revisa Ibex-35: No esperamos cambios				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 3:30h	CH	IPC	Mayo	%	0,2%	0,1%
V; 3:30h	CH	Ind. Precios Industriales	Mayo	%	-4,3%	-3,6%
V; post-cierre. Ratings: DBRS España (Au; Estable). Fitch Grecia (AA+; Estable)						

ENTORNO ECONÓMICO. -

REINO UNIDO (01:01h).- La Encuesta RICS sobre Precios de Vivienda (mayo) sigue mostrando el deterioro del sector inmobiliario: -30% vs -38% esperado y -39% anterior. **OPINIÓN:** Octavo mes consecutivo que se mantiene en terreno negativo, aunque continúa moderándose desde el mínimo alcanzado en febrero (-46%) y las expectativas mejoran hasta -3% desde -16% anterior. Las elevadas presiones inflacionistas difíciles de remitir (+8,7% a/a abril) y el endurecimiento de las condiciones de financiación (+440 p.b. hasta 4,50%) siguen presionando al sector inmobiliario.

JAPÓN (01:50h).- El PIB 1T se revisa con fuerza al alza: +2,7% t/t anualizado vs +1,9% esperado, +1,6% preliminar y +0,1% anterior. En términos intertrimestrales (t/t), +0,7% vs +0,5% esperado, +0,4% preliminar y +0,1% anterior. El Deflactor del PIB 1T se mantiene sin cambios en +2,0% a/a vs +1,2% anterior. **OPINIÓN:** La revisión al alza del registro del 4T 2022 hasta el terreno positivo permite a Japón sortear la recesión técnica en la que entró a finales de 2022. La mejora de los Inventarios y la Inversión explicarían este repunte del crecimiento de la economía nipona, aunque por otro lado el consumo creció menos de lo previsto inicialmente. Estos datos positivos, unido al buen comportamiento de la bolsa japonesa este año (Nikkei +21%, en máximos de los últimos 30 años) podrían hacer que el Primer Ministro Kishida convocara elecciones anticipadas. Por otra parte, estas cifras restan presión al BoJ para que endurezca su política monetaria (próxima reunión: 16 junio).

INDIA (06:30h).- El RBI (banco central) mantiene el Tipo Director en +6,50%. **OPINIÓN:** La decisión fue unánime, pero sorprendente se mantuvo el tono *hawkish* sobre los futuros movimientos del banco central. 5 consejeros de 6 siguen conforme a mantener una política monetaria restrictiva, a pesar de la moderación de la inflación hasta situarse en medio del rango objetivo del banco central (+2%/+6%). Se sitúa en +4,7% en abril.

OCDE (ayer).- Revisa al alza sus previsiones de crecimiento global hasta +2,7% en 2023 (vs +2,6% en sus previsiones publicadas en marzo) y mantiene una estimación de +2,9% para 2024. Revisa Estados Unidos una décima al alza hasta +1,6% en 2023 y hasta +1,0% en 2024. La Zona Euro se revisa una décima al alza en 2023 (+0,9%). Respecto a España, revisan al alza sus estimaciones para 2023 (+2,1% desde +1,7%) y para 2024 (+1,9% desde +1,7%). En paralelo, revisa al alza sus estimaciones de inflación para EE.UU. (3,9% en 2023 vs 3,7% ant.) y a la baja para la Zona Euro (5,8% vs 6,2% ant.). **OPINIÓN:** Revisa al alza de forma generalizada las perspectivas de crecimiento. Si bien, apuntan que son crecimientos débiles (+2,7% vs +3,4% en los 7 años anteriores a la pandemia) tras los shocks producidos por el Cv-19 y Rusia, la elevada inflación y las políticas restrictivas por parte de los bancos centrales. [Link al informe](#).

CANADÁ (ayer).- El Banco Central sube los tipos +25pb hasta 4,75%, tras dos reuniones sin subidas. **OPINIÓN:** Movimiento inesperado (40% probabilidad), similar al visto ayer con el RBA (banco central de Australia). El BoC alude a la fortaleza del consumo, una inflación alejada de su objetivo y un mercado laboral sólido para subir tipos de nuevo. Como referencia el PIB se incrementó un +3,1% en el 1T 2023, la inflación repuntó en abril hasta 4,4% (vs 4,3% anterior) y el empleo se sitúa en el 5,0%, prácticamente en mínimos históricos. [Link al comunicado](#).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

INDITEX (Comprar; P. Objetivo 37€; Cierre: 33,63€; Var. +5,7%; Var. 2023 +35,3%)

Elena Fernández-Tрпиella

Los resultados 1T 2023 reflejan la superioridad del modelo de negocio: crecimiento de ventas de doble dígito y márgenes en máximos históricos.

Los resultados 1T 2023 (febrero - abril) baten las expectativas. Las ventas crecen +13% encadenando 9 trimestres consecutivos con crecimientos de doble dígito y los márgenes aumentan hasta máximos históricos en un 1T. El arranque del 2T es bueno. En las 5 primeras semanas iniciadas en abril las ventas aumentan +16%. El Margen Bruto aumenta +34pb hasta 60,5% y el M. EBIT aumenta +415pb hasta 19,5% frente a un 1T 2022 que incluyó una provisión de 216 M€ por el cese de operaciones en Ucrania y Rusia. El grupo mantiene buena visibilidad sobre el margen bruto y buen control de costes operativos lo que dará soporte al Margen EBIT. La fuerte posición de caja neta resulta en ingresos financieros netos. Con presencia en 213 mercados y baja cuota de mercado en un sector muy fragmentado, el potencial de crecimiento orgánico es elevado. Un nuevo plan de inversiones aumenta 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 10.500 M€ permitirán una continua mejora de la remuneración a los accionistas (rentabilidad por dividendo actual de 3,7%). Elevamos el Precio Objetivo hasta 37€ (desde 35€ anterior). [Link al Informe.](#)

INMOBILIARIA COLONIAL (Comprar; Pr. Objetivo: 6,52€; Cierre: 5,82€; Var.: +1,1%; Var. 2023: -3,1%)

Juan Moreno

Ubicaciones prime y sólida posición financiera. Única SOCIMI con recomendación de Comprar.

Aunque la demanda de oficinas se reduce y la capacidad de subida de rentas es limitada, las ubicaciones *prime* de sus activos, unido a una estructura financiera sólida, le otorgan un carácter algo más defensivo. Cotiza con un descuento del 50% sobre NAV, descontando ya rebajas significativas en valoración de activos. Ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 4% 2023e y un potencial de revalorización del +13% con respecto a nuestro precio objetivo (6,5€/acción), que ya incluye un escenario conservador de tipos y costes de financiación a largo plazo. [Link al informe completo.](#)

NOVO NORDISK (Cierre: 1.092,00DKK; Var. Día: -3,0%; Var. 2023: +16,4%).

Pedro Echeguren

El Reino Unido inicia un programa piloto para tratar a obesos con inyecciones de insulina

Busca evaluar suministrar estas inyecciones, como Wegoby de Novo Nordisk o Mounjaro de Eli Lilly, a personas obesas y, destinará 40M GBP para tratar un grupo de 35.000 pacientes a través del NHS británico, equivalente a la Seguridad Social española.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, el interés por parte de los servicios oficiales de salud para combatir la obesidad puede elevar la expectativa de ventas de estos nuevos fármacos. La fuerte demanda que tiene Webogy en EE.UU. ha forzado a retrasar su comercialización en varios países europeos, incluyendo al Reino Unido.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+2,6%), Inmobiliario (+1,8%), *Utilities* (+1,7%)

Los peores: Comunicaciones (-1,9%), Tecnología (-1,6%), Consumo Discrecional (-0,9%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) WARNER BROS DISCOVERY (13,1\$; +8,4%)** después de que su CEO, Chirs Licht, anunciara que deja la Compañía. **(ii) MARATHON OIL (24,3; +4,9%)** favorecida por el repunte del petróleo ayer. El WTI avanzó +1,1% hasta 72,5\$. **(iii) MOSAIC (36,3\$; +4,9%)** gracias a la mejora de recomendación por parte de un banco de inversión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) CAMPBELL SOUP (46,1\$; -8,9%)** publicó unos resultados en línea con lo estimado, pero inferiores a los de otros competidores. En concreto, en su 3T fiscal las ventas alcanzan 2.229M\$ vs. 2.231M\$ estimado y el BPA 0,69\$ vs. 0,65\$ estimado. En cuanto a las guías, las mantuvo inalteradas decepcionando al consenso, que esperaba una mejora. **(ii) ADVANCE MICRO DEVICES (117,8\$; -5,2%)** caía tras el fuerte rebote de la sesión previa (+5,3%) que se produjo gracias a la mejora de recomendación por parte de varios bancos de inversión. **(iii) AMAZON (121,2\$; -4,3%)** sin grandes noticias contagiada por una mala sesión para la tecnología. Las grandes *techs*, que acumulan fuertes avances en el año, sufrían ayer de manera generalizada: Alphabet -3,8%, Apple -0,8%, Microsoft -3,1% y Meta -2,8%.

GLAXO (Cierre 34,36\$, Var. Día -0,75%; Var. año: -2,2%). La UE autoriza su vacuna contra el VRS común para uso en adultos. Arexvy está diseñado para proteger a adultos mayores de 60 años del Virus Respiratorio Sincitial "RSV" y, es la primera vacuna de este tipo aprobada en la UE. **OPINIÓN:** Noticia positiva, aunque esperada tras ser Arexvy autorizado recientemente en los EE.UU. al igual que el Abrysvo de Pfizer. La compañía espera que la demanda de este fármaco sea solamente moderada en 2023 pero que aumente en los años próximos. El tamaño potencial de este mercado se estima en 13.000M\$.

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