

Ayer: "La inflación americana se modera en abril y facilita la parada de la Fed"

El IPC americano de abril se moderó tanto en la Tasa General (+4,9% a/a que mejoraba el 5% esperado) como la Subyacente (+5,5% a/a, en este caso, cumpliendo con las expectativas). Confirmó las expectativas de parada de la Fed, ya que estos niveles implican ya tipos reales neutros y a la espera del impacto retardado de las subidas en la economía.

Las bolsas europeas tuvieron un comportamiento mixto, entraron en positivo con el dato americano, pero declaraciones de Lagarde sobre "los riesgos al alza todavía significativos" de la inflación condujeron a nuevas tomas de beneficios. Las bolsas americanas subieron, lideradas por las tecnológicas (Nasdaq +1,1%). El dólar reaccionó con un movimiento de ligera depreciación frente al euro (1,098 EUR/USD) ante la diferencia de expectativa de movimientos tipos; mientras la TIR del T-Note bajaba -5,6pb al 3,469%.

En resumen, jornada mixta tras la moderación en la inflación americana que confirma las expectativas de estabilidad en la política monetaria de la Fed, mientras se mantiene la incertidumbre en el BCE.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2023	3.- DIVISAS		Var. %	Último	2023
Ibex-35	España	-0,2%	9.168	+11,4%	Nasdaq 100 USA		+1,1%	13.348	+22,0%
PSI-20	Portugal	-0,3%	6.116	+6,8%	Bovespa Brasil		+0,3%	107.448	-2,1%
EuroStoxx-50	UEM	-0,4%	4.307	+13,5%	MEX IPC México		+0,1%	55.535	+14,6%
FTSE100	UK	-0,3%	7.741	+3,9%	Nikkei 225 Japón		-0,1%	29.093	+11,5%
CAC40	Francia	-0,5%	7.361	+13,7%	CSI300 China		-0,0%	3.996	+3,2%
MIB 30	Italia	-0,4%	27.265	+15,0%	Hang Seng HK		-0,4%	19.680	-0,5%
DAX	Alemania	-0,4%	15.896	+14,2%	Kospi Corea		+0,2%	2.500	+11,8%
S&P 500	USA	+0,4%	4.138	+7,8%	Sensex India		+0,2%	62.059	+2,0%
2.- BONOS 10A (TIR)		10-may.	9-may.	30-12-22	3.- DIVISAS		10-may.	9-may.	30-12-22
Bund		2,29%	2,35%	2,57%	USD	Dólar	1,098	1,096	1,071
Bono español 10A		3,37%	3,43%	3,65%	JPY	Yen	147,6	148,2	140,4
Bono italiano 10A		4,20%	4,27%	4,70%	GBP	Libra	0,870	0,868	0,885
Bono portugués 10A		3,11%	3,19%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,977	0,976	0,990
T-Note		3,44%	3,52%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	6,939	6,925	6,922
Bono japonés 10A		0,41%	0,42%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	6,930	6,921	6,899
Euribor 3m		n.d.	3,270%	2,132%	Euribor 12m		n.d.	3,804%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	10-may.	30-12-22	Var. %	10-may.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,3%	76,4	85,9	Oro		-0,2%	2.030	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,6%	72,6	78,4	Plata		-0,8%	25,4	24,0
5.- VOLATILIDAD		10-may.	9-may.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var. %	10-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		16,9	17,7	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+0,8%	27.876	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		18,7	18,9	20,9	ETH/\$	Ethereum	+0,5%	1.859	1.198

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Hoy: "Banco de Inglaterra subirá tipos y nueva referencia de precios en EE.UU."

Hoy, tras referencias débiles de precios en China, la macro se focaliza: (1) nueva referencia de precios en EE.UU. El índice de Precios Industriales de abril que puede registrar +2,5% a/a (desde +2,7% marzo). Supondría el décimo mes consecutivo de moderación a/a, tras el fuerte descenso en marzo (del +4,9% al +2,7%) en gran parte por energía. La Tasa Subyacente también se espera que se modere una décima (al +3,3% a/a), desde el máximo del +9,7% en marzo de 2022. (2) El Banco de Inglaterra puede subir +25pb tipos al +4,50%. Supondría la duodécima subida, desde +0,1% en dic-21. En Reino Unido los problemas de inflación generalizados internacionalmente se ven agravados por problemas específicos (escasez de mano de obra, inflación de salarios tras el Brexit). En GB la inflación se mantiene creciendo a tasas de doble dígito desde septiembre de 2022; la última referencia de marzo-23 +10,1%.

En el lado empresarial, la temporada está siendo algo mejor de la anticipada. En EE.UU. (90% publicado) el BPA del 1T 2023 -3,7% vs -8,2% esperado inicialmente. En el EuroStoxx (72% publicado) el 66% sorprende al alza. Esta mañana destacan Telefónica mejor de lo esperado; igual que ING, que además anuncia programa de recompra (~3,5% de la capitalización); RWE y Engie confirman guías y Bayer, en línea, pero apunta al rango inferior en guías.

En conclusión, jornada de ligeras subidas apoyadas en resultados empresariales, que consolidará la tendencia al alza si los datos de precios industriales americanos confirman la misma senda de moderación del IPC.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
13:00	GB	Decisión Tipos BoE: Subir +25p.b., hasta 4,50%			
14:30	EEUU	Precios Industriales	Abril	a/a +2,5%	+2,7%
14:30	EEUU	Ídem, Tasa Subyacente	Abril	a/a +3,3%	+3,4%

Publican; ING, Merck, Bayer, Telefónica, Engie, DT, RWE, Ferrovial, Merlin

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 08:00	GB	PIB (prelim.)	1T	a/a +0,2%	+0,6%
V; 16:00	EEUU	Conf. Consumidor (U. Michigan)	Mayo	Índice 63,0	63,5

Publican: Richemont, Allianz, Naturgy, ACS, SocGen
Habla Huw Pill (BoE) y Bullard (sábado 01:30h)

ENTORNO ECONÓMICO.-

CHINA (03:30h). - El IPC retrocede en abril hasta +0,1% a/a (vs +0,3% esperado y +0,7% anterior) y los Precios Industriales se mantienen en negativo en -3,6% a/a (vs -3,3% esperado y -2,5% anterior). Es el registro más bajo de IPC desde febrero de 2021 y de Precios Industriales (PPI) desde mayo de 2020. **OPINIÓN:** La inflación y los precios industriales se mantiene en niveles excepcionalmente bajos en China. El IPC se ha mantenido por debajo del objetivo del gobierno del +3% durante más de un año. Estos bajos niveles de inflación sugieren que la economía está creciendo por debajo de su potencial y dejarían espacio para la aplicación de nuevos estímulos, tanto monetarios (posibles rebajas de tipos por parte del PBoC) como fiscales (plan de infraestructuras del gobierno).

EE.UU. (ayer). - El IPC **desacelera en abril** hasta +4,9% a/a desde +5,0% estimado y anterior. La tasa subyacente se sitúa en +5,5% a/a, igual que lo estimado, y +5,6% anterior. En términos intermensuales, el IPC general coincide con estimaciones +0,4% y +0,1% anterior. La subyacente repite en +0,4% y coincide con estimaciones. **OPINIÓN:** Noticia positiva. Se produce una moderación en ambas componentes y además bate expectativas en la tasa general. No obstante, la tasa subyacente sigue siendo superior a la general, lo que refleja que el nivel de precios es todavía elevado. Esta caída de precios aumenta la expectativa a que la Fed mantenga los tipos de interés en el nivel actual (5,00%/5,25%), en un contexto en el que implican ya tipos reales neutros. [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.-

TELEFÓNICA (Neutral; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 4,03€; Var. día: +0,57%; Var año: +19,1%).

Elena Fernández-Tрпиella

Los resultados 1T 2023 baten ligeramente las estimaciones.

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 10.045M€ (+6,7% en términos reportados, +4,9% orgánico) vs. 9.736M€ estimado (+3,5%); OIBDA Recurrente 3.145M€ (+2,4% reportado, +1,1% orgánico) vs. 3.081M€ estimado; Margen OIBDA 31,3% vs. 31,6% estimado, BNA 298M€ vs. 313M€ estimado. Cash Flow Libre 454M€ (-11,6%) vs 791M€ esperado. Deuda Financiera Neta 26.443M€ vs 26.444M€ esperado (vs 26.687M€ a diciembre 2022). Se mantienen los objetivos para 2023: "crecimiento de un dígito bajo" de Ingresos y OIBDA, y CAPEX (ex espectro) sobre ventas de 14%. Mantiene el dividendo de 2023 en 0,30€/acción. [Link a los resultados](#)

Opinión de Bankinter

Los resultados baten ligeramente las expectativas. En términos orgánicos, Ingresos (+4,9%) y OIBDA recurrente (+1,1%) mantienen crecimiento positivo por 8º trimestre consecutivo, aunque el OIBDA desacelera vs 4T22 (+3,9% y +3,5% respectivamente). Por países, Ingresos y OIBDA en términos orgánicos: España +0,3% y -1,7% respectivamente; Alemania +8,0% y +1,7%; Brasil +12,1% y +9,5%; VMO2 +3,9% y +1,4%. Los resultados sitúan al grupo en posición de cumplir

las guías del año de crecimiento de un dígito bajo de Ingresos y OIBDA. España sigue siendo el mercado con más presión competitiva del grupo, y vuelve a tener caída de OIBDA (vs +0,2% en 4T y trimestres previos -4,9% en 1T y -3,4% en 2T y -2,8% en 3T). Las subidas de tarifas aplicadas no compensan totalmente el incremento de los costes de plantilla (subida salarial de +7,8%) y de contenidos. Se compensa con mayor fortaleza en el resto de los mercados clave del grupo. En UK, las sinergias en Virgin Media O2 aceleran, en Brasil continúa la incorporación de los clientes móviles y activos de Oi y en el resto de los mercados el entorno competitivo permanece estable. Con todo, el Margen OIBDA retrocede -130pb en el trimestre hasta 31,3%. El BNA incluye -15M€ de reestructuración en Latam y -250M€ de otros impactos no recurrentes. La Deuda Neta refleja la devolución de impuestos por importe de 1.300 M€; en el año crece +2,6% situando el apalancamiento en 2,51x OIBDA (vs 2,6x a diciembre 2021). A pesar de una elevada rentabilidad por dividendo (7,4%), la generación orgánica de cash Flow libre se modera en un entorno de mayor coste de la deuda y desaceleración económica, lo que dificulta el triple objetivo de reducción de deuda, inversión en innovación y fuentes de crecimiento futuro y remuneración al accionista. Mantenemos la recomendación a Neutral y el Precio Objetivo de 4,2€.

ING ((Neutral; Cierre: 11,06€; Var día: -1,0%, Var.2023: -2,9%):

Rafael Alonso

Bate expectativas en 1T 2023 y lanza un programa de compra de acciones por hasta 1.500 M€. ING sorprende positivamente gracias al margen con clientes y un Coste del riesgo/CoR bajo.-

Principales cifras del 1T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen de Intereses: 4.012 M€ (+20,4% vs 3.968 M€ e); Margen Bruto: 5.567 M€ (+21,0% vs 5.290 M€ e); Costes: 3.071 M€ (+4,3% vs 3.129 M€ e); Provisiones: 152 M€ (vs 269 M€ en 4T 2022 vs 405 M€ e); **BNA: 1.591 M€ (+270,9% vs 1.184 M€ e).**

Opinión de Bankinter

Impacto positivo: (1) El **Margen de Intereses** – principal fuente de resultados – gana tracción (159 pb vs 136 pb en 4T 2022) y permite que los ingresos superen ampliamente el ritmo esperado/*guidance* para 2023 (>10,0% objetivo vs +21,0% actual), (2) la ratio de eficiencia (costes/ingresos) mejora hasta 55,2% (vs 59,3% en 4T 2022) y los costes operativos (ex – regulación) parecen controlados (-1,9% t/t), (3) el CoR baja hasta 9 pb (vs 29 pb en 4T 2022) y alcanza niveles históricamente bajos (25 pb de media a largo plazo) porque los índices de **calidad crediticia** evolucionan positivamente. La **morosidad** es de apenas 1,4% (sin cambios vs 4T 2022), con la ratio *Stage 2* (morosidad subjetiva) en 6,6% (vs 7,1% en 4T 2022), (4) las métricas de liquidez son buenas (+3,0% t/t en el saldo depósitos) y la ratio de **capital CET1** (14,8% vs 14,5% en 4T 2022), permite implementar una política de remuneración atractiva para los accionistas.

ING lanza un **nuevo plan de recompra de acciones** que comienza mañana (12 mayo) por hasta 1.500 M€ - equivalente al 3,7% de la capitalización bursátil actual -, además de una rentabilidad por dividendo en cash que estimamos en ~5,2% y (5) el equipo, gestor mantiene los **objetivos financieros a largo plazo** (2025). RoE ~12% (vs 9,7% actual vs 7,2% en 4T 2022); Eficiencia ~50%/52% (vs 55,2% actual) y CET1 ~12,5% (vs 14,8% actual). [Link a los resultados del banco.](#)

BAYER (Neutral; Precio Objetivo: 60,00€; Cierre: 58,29€, Var. Día: -0,07%; Var. año: +20,6%).

Pedro Echeguren

Los Resultados 1T 2023 retroceden en línea con lo esperado, os resultados del año se situarán en el rango inferior de las guías 2023

Las principales cifras 1T 2023 son: ventas 14.389M€ (-1,7% a/a y -1,1% ajustado a tipo de cambio y perímetro, consenso 14.594M€), Ventas por divisiones: Agricultura 8.351M€ (-1,1%), Farma 4.407M€ (-4,7%), Consumo 1.573M€ (+4,0%), Otros 58M€. EBITDA antes de extraordinarios 4.471M€ (-14,9%, consenso 4.491M€), margen 31,1% (-4,8 p.p.), EBITDA 4.318M€ (-18,4%), EBIT antes de extraordinarios 3.404M€ (+18,4%, consenso 2.284M€), EBIT 2.973M€ (-29,4%), BNA 2.178M€ (-33,8%, consenso 2.094M€), BPA recurrente 2,95€ (-16,8%, consenso 2,745€), *cash flow* libre -1.402M€ (-1.187M€ en 4T 2021), deuda financiera neta 36.077M€ (+4,5% en 2023), DFN/EBITDA recurrente 2,8x (2,4x en 4T 2022). [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es negativa, aunque retroceden en línea con lo esperado, la compañía sitúa sus previsiones 2023 en el rango inferior de las guías. Las ventas retroceden principalmente por el efecto una caída (-5,8%) en el volumen, mientras que los precios aumentan +4,7%, el efecto tipo de cambio añade +0,7% y las desinversiones restan -1,3%. Farma se resiente por una caída de ventas en China. Ajusta a la baja la valoración de su negocio herbicidas (-278M€, es el principal impacto no recurrente negativo) ante las expectativas que caiga el precio del glifosato. **Las guías 2023 nos decepcionaron al publicarse, apuntan a un estancamiento de ventas y retroceso de beneficios:** ventas a tipo de cambio constante 51.000/52.000M€ (+2/3%), EBITDA recurrente 12.500/13.000M€ (-7,5/-4%), BPA recurrente 7,20/7,40€ (-9,3/-6,8%). La compañía ahora sitúa sus previsiones 2023 en el rango inferior de las guías debido a que espera una caída en los precios del herbicida glifosato, esto es negativo. **Reiteramos nuestra recomendación Neutral y Pr. Objetivo de 60 €/acc.**

RWE (Comprar; Cierre: 41,81€; Var Día: -0,55%; Var. Año: +0,53%):

Aránzazu Bueno

Buenos resultados en 1T 2023. Confirma guías para el conjunto del año. Ratios de valoración atractivos.

RWE ha proporcionado más detalles sobre sus resultados del 1T 2023 que ya había preanunciado el pasado 27 de abril. Principales magnitudes: EBITDA negocios estratégicos 2.302M€ (vs 406M€ en 1T 22), EBITDA total ajustado 2.798M€ (vs 613M€ en 1T 22), BNA ajustado 1.671M€ (vs 2 M€ en 1T 22), Deuda Neta 5.707M€ vs caja de 1.630M€ en diciembre 2022. [Link](#) a resultados.

Opinión de Bankinter

Buenos resultados del 1T 2023 con fuertes crecimientos en EBITDA y BNA ajustado. La buena evolución de los negocios este año y el hecho de que los resultados del año pasado incluyesen 850M€ de multa por entregas de carbón desde Rusia explican estos fuertes crecimientos en resultados. Este año los resultados se ven favorecidos por la nueva capacidad en renovables y los mayores márgenes en generación hidráulica/biomasa/gas y mejora en comercialización. La deuda neta sube hasta 5.707M€ debido a la adquisición de CEB (que le permite doblar su capacidad de renovables en EEUU) por 6.300M€. Tras estos resultados, el

equipo gestor reitera las guías para 2023 que contemplan llegar a un EBITDA de entre 5.800M€ y 6.400M€ (6.310M€ en 2022), un EBITDA de los negocios estratégicos de entre 4.800M€ y 5.400M€ (5.559M€ en 2022) y un BNA de entre 2.200M€ y 2.700M€ (3.232M€ en 2022). El dividendo totalizaría 1,00€/acción (0,90€/acción en 2022). **Los ratios de valoración son atractivos:** La acción cotiza a un ratio PER de 12,0x sobre los resultados ajustados esperados para 2023 con una rentabilidad por dividendo de 2,4%.

ALMIRALL (Neutral; Pr. Objetivo: 9,87€; Cierre: 8,94€, Var. Día +1,48%; Var. Año: -1,1%).

Pedro Echeguren

Mañana empiezan a cotizar los derechos de la ampliación de capital asociada al próximo dividendo flexible, la opción de recibir efectivo es ligeramente más beneficiosa que acudir a la ampliación

La compañía ofrece la posibilidad de recibir el dividendo en efectivo o en acciones a emitir. Para los accionistas que opten por recibir efectivo, Almirall ofrece recomprar cada derecho (uno por acción) a 0,184€; el plazo para solicitar la recompra de derechos es del 12 al 22 de mayo y, la fecha de pago es el 31 de mayo. Para los accionistas que opten por recibir acciones, la proporción de la ampliación de capital gratuita es 1 acción nueva por cada 48 antiguas. Los derechos se negociarán del 12 al 29 de mayo y se prevé que las nuevas acciones coticen el 7 de junio.

Opinión de Bankinter

La rentabilidad por dividendo resultante de este próximo pago es el 2,1%. El valor teórico del derecho son 0,182€, un -0,8% inferior al precio de recompra lo que, al precio de ayer, concede una mínima ventaja a la opción de optar por recibir efectivo. Recortamos nuestro Precio Objetivo a 9,87€/acción desde 10,00 €/acc. por el efecto de la dilución asociada a la próxima emisión de acciones. Asumimos que el 37% de los accionistas optarán por recibir efectivo, en 2022 este porcentaje fue el 37% y, en 2021 el 36%.

LUFTHANSA (Comprar; Precio Objetivo: 11,7€; Cierre: 9,2€, Var. Día: -1,0%; Var. año: +27,7%).

Pilar Aranda

El Tribunal General de la Unión Europea falló ayer en contra de la asistencia financiera recibida por Lufthansa durante la pandemia.

El importe ascendió a 6.000M€ y fue aprobado por la Comisión Europea. El Tribunal responde así a recursos presentados tanto por Ryanair como por Condor Airlines. Considera que la CE incurrió en varios errores al aprobar la ayuda, entre ellos la consideración de que Lufthansa no podría acudir a los mercados internacionales durante la pandemia.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, pero con impacto muy moderado. De hecho, durante la sesión de ayer el valor caía -1,0%. Lufthansa recibió estas ayudas, pero ya han sido devueltas en la totalidad. Quizás se imponga algún tipo de sanción, pero probablemente vaya dirigida más al Gobierno alemán que a la aerolínea. Eso sí, esta sentencia marca un punto de inflexión en un debate que se prolonga desde el COVID. Son varias las aerolíneas que han mostrado su descontento con ayudas estatales que solo han ido dirigidas a algunas de ellas en un contexto que fue especialmente complejo para todas. Esto perjudica a las que no optaron por estos fondos como Ryanair o IAG.

VOLKSWAGEN (Comprar; Pr. Objetivo: 198,9€; Cierre: 126,7€; Var. Día: +0,2%; Var. 2023: +8,8%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Revisamos valoración tras resultados del 1T. Comprar. Pr. Objetivo 198,9€

Las cifras del primer trimestre superan estimaciones y muestran que la recuperación de volúmenes gana inercia. Las unidades vendidas avanzan +7,5% y los ingresos aceleran +21,5%, pese al débil comportamiento en China. Los márgenes evolucionan según lo estimado y retroceden desde los niveles extraordinariamente elevados que alcanzaron el año pasado. Para el conjunto de 2023 la Compañía reitera las guías. Tras estas cifras mantenemos inalteradas nuestras estimaciones. Nuestras hipótesis son más conservadoras que el *guidance* de la Compañía, que nos parece optimista. Nuestro precio objetivo queda en 198,9€. El potencial de revalorización desde los niveles actuales de cotización es de +28% para las acciones ordinarias y +57% las preferentes (+38% aprox. en términos de capitalización). Nuestra recomendación permanece en Comprar. [Link](#) a la nota completa sobre la Compañía.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Comunicaciones +1,7%, Tecnología +1,2%, Inmobiliario +1,0%

Los peores: Energía -1,2%, Financieras -0,6%, Industriales -0,3%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **AKAMAI TECHNOLOGIES (85,5\$; +8,4%)** que publicó unos resultados mejores de lo estimado: BPA 1,40\$ vs. 1,32\$ estimado. Además, sus guías también sorprendieron al alza. Espera un BPA para el año de 5,69\$/5,84\$ vs. 5,48\$ estimado. (ii) **ALPHABET (111,8\$; +4,1%)** tras anunciar que está implementando cambios a su buscador (Google) para contrarrestar las mejoras realizadas por otros competidores, principalmente Bing de Microsoft. (iii) **AMAZON (110,2\$; +3,4%)** impulsada por un informe positivo de un banco de inversión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **KEYCORP (9,3\$; -4,1%)** caía sin motivos evidentes y tras el buen comportamiento del viernes pasado, cuando rebotó +10% aprox. (ii) **PARAMOUNT GLOBAL (15,9\$; -4,1%)** tras anunciar despidos del 25% de la plantilla y la reorganización de ciertas

actividades. (iii) **DISNEY (101,1\$; -1,0%)** publicó tras el cierre unos resultados más débiles de lo esperado. Principales cifras comparadas con el consenso Bloomberg: ingresos 21.815M (+13% a/a) en línea con lo estimado, EBIT 3.285M\$ (-11%) vs. 3.175M\$ y BNA 1.271M\$ (+170%) vs. 1.389M\$ estimado. **OPINIÓN:** Es el segundo trimestre consecutivo de caída de suscriptores. En concreto, quedan en 157,8M vs. 163,1M estimado y 161,8M en su 1T fiscal y 164,2M en el 4T 2022. El negocio de *streaming* cierra el trimestre con una pérdida menor a lo estimado (659M\$ vs. 850M\$ estimado). Sin embargo, a futuro la Compañía advierte de que las pérdidas superarán lo anticipado inicialmente. Cifras débiles que llevan al valor a caer un -4,8% en el *aftermarket*. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **WALT DISNEY** (0,93\$ vs. 0,94\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **NEWS CORP** (tras el cierre; 0,036\$).

RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500: Con 452 compañías publicadas la caída media del BPA es -3,7% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 77,4% bate expectativas, 19,0% decepciona y el restante 3,6% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

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

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 11/05/2023 8:57