

Ayer: "Subida en bolsas, tras la debilidad de la semana anterior"

La semana arrancó ayer con subidas generalizadas de las bolsas tras haber cerrado la semana anterior con saldo negativo. Así, **en Europa el ES-50 repuntaba +0,40% y en EE.UU. el S&P-500 subía +0,67%, el Nasdaq-100 +1,19%** apoyado por el fuerte rebote de Tesla (+10%) y Qualcomm (+4%).

En el frente **macro** la referencia más relevante del día fue la publicación de las **previsiones de la Comisión Europea**. Se revisó a la baja tanto la previsión de crecimiento como la de inflación para la Eurozona: PIB: +0,8% y +1,3% en 2023 y 2024 (desde +1,1% y +1,6% ant.); Inflación +5,6% y +2,9% (vs +5,8% y +2,8% ant.). El mercado acogió positivamente las cifras dado **que la inflación se va moderando y el escenario de PIB sigue alejado de la recesión** (lo que apoya la tesis de que el BCE no vuelva a subir tipos el jueves).

La **renta fija** vivió una sesión de subida de TIRs generalizada. Mientras en Europa el Bund cerró en 2,64%; (+6,0pb), en EEUU la TIR del T-Note hizo lo propio hasta 4,29% (+2,3pb). Por último, el **dólar** cerró prácticamente plano en 1,075€//\$ (+0,09%) y el **Brent** se mantuvo también plano en 90,6\$.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	+0,8%	9.435	+14,7%	Nasdaq 100 USA	+1,2%	15.462	+41,3%	
PSI-20	Portugal	+0,4%	6.156	+7,5%	Bovespa Brasil	+1,4%	116.883	+6,5%	
EuroStoxx-5 UEM		+0,4%	4.254	+12,1%	MEX IPC México	-0,5%	52.267	+7,8%	
FTSE100	UK	+0,2%	7.497	+0,6%	Nikkei 225 Japón	+0,7%	32.702	+25,3%	
CAC40	Francia	+0,5%	7.278	+12,4%	CSI300 China	-0,2%	3.761	-2,9%	
MIB 30	Italia	+1,0%	28.525	+20,3%	Hang Seng HK	-0,2%	18.052	-8,7%	
DAX	Alemania	+0,4%	15.801	+13,5%	Kospi Corea	-0,6%	2.543	+13,7%	
S&P 500	USA	+0,7%	4.487	+16,9%	Sensex India	-0,0%	67.108	+10,3%	
2.- BONOS 10A (TIR)		11-sep.	8-sep.	30-12-22	3.- DIVISAS		11-sep.	8-sep.	30-12-22
Bund		2,64%	2,61%	2,57%	USD	Dólar	1,075	1,070	1,071
Bono español 10A		3,69%	3,65%	3,65%	JPY	Yen	157,6	158,2	140,4
Bono italiano 10A		4,39%	4,35%	4,70%	GBP	Libra	0,859	0,858	0,885
Bono portugués 10A		3,36%	3,33%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,958	0,956	0,990
T-Note		4,29%	4,27%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i>)	7,302	7,365	6,922
Bono japonés 10A		0,70%	0,65%	0,41%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i>)	7,289	7,344	6,899
Euribor 3m		3,822%	3,800%	2,132%	Euribor 12m		4,081%	4,086%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	11-sep.	30-12-22	Var.%	11-sep.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,0%	90,6	85,9	Oro		+0,2%	1.922	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,3%	87,3	78,4	Plata		+0,7%	23,1	24,0
5.- VOLATILIDAD		11-sep.	8-sep.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	11-sep.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,8	13,8	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-3,1%	25.087	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		16,2	16,2	20,9	ETH/\$	Ethereum	-5,8%	1.541	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Hoy: "Escasas referencias. Foco en IPC de EE.UU. (X) y BCE (J)"

La referencia macro de la jornada será la publicación del **Índice ZEW alemán (11h)**, donde se espera que retroceda hasta -15,0 desde -12,3, repitiendo la tendencia de caída que mantiene desde febrero. Aparte, a primera hora hemos conocido el **Paro en Reino Unido (4,3%, en línea con lo esperado)**. El resto de la sesión carece de referencias relevantes y por tanto el mercado quedará en **compás de espera hasta conocer los dos "platos fuertes" de la semana**: IPC de EE.UU. mañana (14:30h) y reunión del BCE el jueves (14:15h).

En el plano empresarial, **Apple** celebra hoy su evento anual (19h), donde presentará su nuevo modelo de i-phone. También, ayer tras el cierre publicó **Oracle**. Dio guías débiles para el 3T y cayó -9% en el mercado fuera de hora.

Hoy, los futuros vienen mixtos (ES-50: +0,18% y SP-500 -0,11%), y podríamos tener una **jornada lateral a la espera de las referencias clave del resto de la semana**. En todo caso, el **protagonismo** de cara a las próximas semanas lo tendrán los **bancos centrales** (BCE jueves y Fed 20-sep), ya que las decisiones de tipos y sobre todo los mensajes que lancen serán **los que realmente marquen la evolución del mercado a corto plazo**.

Las claves**LO MÁS IMPORTANTE DE HOY**

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
M;11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Sept	Índice -15,0	-12,3
M;19:00	EEUU	Evento anual Apple (presentación i-phone 15). Link a la web			

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X;08:00		Inditex. Resultados 1S 2023. BNA esperado: 2.462M€ (+37%)				
X;08:00	GB	Producción Industrial	Julio	a/a	+0,4%	+0,7%
X;11:00	UEM	Producción Industrial	Julio	a/a	-0,3%	-1,3%
X;14:30	EEUU	IPC (Subyac. +4,3% vs +4,7%)	Agosto	a/a	+3,6%	+3,2%
J;14:15	UEM	Reunión tipos BCE. Sin Cambios: 3,75% (Depo)/4,25% (Cto.)				
J;14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Agosto	m/m	+0,1%	+0,7%
J;14:30	EEUU	Precios Industriales	Agosto	m/m	+0,4%	+0,3%
V;08:00	H&M.	Ventas 3T 2023: 64.191MSEK esperado (+11,7%)				
V;15:15	EEUU	Producción Industrial	Agosto	m/m	+0,1%	+1,0%
V;16:00	EEUU	Índice Confianza Univ.Michigan	Junio	Índice 69,0	69,5	
V		Cuádruple Hora Bruja				
V;s/h		Ratings: ALE (Fitch). GRE (Moody's). HOL (DBRS). ESP (S&P)				

ENTORNO ECONÓMICO. -

EE.UU.: La encuesta mensual de la Fed de NY no ofrece expectativas de inflación en el entorno del 2% ni siquiera a 5 años vista.- Según su Encuesta de Sentimiento del Consumidor de agosto, las expectativas de inflación para Dic.'23 bajan hasta +2,8% vs +2,9% en la encuesta de julio, mientras que a 3 años se sitúan en +2,8% vs +2,9% y a 5 años en +3% vs +2,9%. **OPINIÓN:** Aunque se trata de una encuesta y no de la opinión propia de la Fed de NY, transmite la idea de que el mercado cree que el regreso al objetivo formal de +2% no es posible ni siquiera a 5 años vista. Esto dificultará cualquier bajada de tipos inmediata por parte de la Fed, desde su actual 5,25/5,50%.

ESPAÑA (9:00h): IPC de agosto final confirma +2,6% a/a preliminar, desde +2,3% anterior.- La tasa mensual también confirma el +0,5% m/m preliminar, desde 0,2% anterior. La Tasa subyacente repite el +6,1% a/a preliminar y +6,2% anterior. La subyacente mensual +0,3% m/m vs +0,0% anterior. [Link](#) al documento **OPINIÓN:** El IPC de agosto confirma la ligera tendencia de moderación de la Tasa Subyacente, que aun así sigue cercana al 6% (+3,5 pp de diferencia con la General), lo que pone de manifiesto que persisten las presiones inflacionistas especialmente por el lado de los servicios. La inflación general lleva dos meses repuntando, tras el mínimo de junio al comparar con los meses pico en precios de electricidad del 2022. Consideramos que continuará reputando a finales de año y comienzos de 2024, cuando vayan finalizando las medidas de control de inflación del gobierno hacia un nivel medio del 3,6% en 2023 y 3,3% en 2024.

ALEMANIA (08:00h): Los Precios Mayoristas caen nuevamente en agosto. - En términos interanuales -2,7% vs -2,8% anterior. En la comparativa intermensual +0,2% vs -0,2% ant. **OPINIÓN:** Este es el quinto mes consecutivo de caídas interanuales en los Precios Mayoristas. Supone un respiro para la inflación (IPC de agosto +6,1%).

REINO UNIDO (08:00h): La tasa de paro repuntó mínimamente en julio, mientras que las presiones salariales aumentan. - (i) Tasa de Paro (julio): 4,3% vs. 4,3% esperado y 4,2% anterior. (ii) Salario semanal medio (julio): +8,5% a/a vs +8,2% esperado y +8,4% anterior (revisado desde +8,2%). **OPINIÓN:** El paro repunta por el tercer mes consecutivo, es positivo y, supone una señal de enfriamiento en el mercado laboral. Sin embargo, aumenta la presión salarial con un crecimiento de salarios que supera lo esperado y que dificulta la lucha contra la inflación (+6,8% en julio). Este es el quinto mes consecutivo en el que repunta el crecimiento de los salarios. El dato refuerza los argumentos del BoE para seguir subiendo tipos.

UEM (ayer): La Comisión Europea revisó a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación para la Eurozona. - PIB: +0,8% y +1,3% en 2023 y 2024 respectivamente desde +1,1% y +1,6% previsto en mayo 2023; Inflación +5,6% y +2,9% vs +5,8% y +2,8% anterior. [Link al comunicado oficial](#). **OPINIÓN:** Ligera rebaja de previsiones de crecimiento y precios que refuerza la expectativa de que el BCE podría no subir tipos el jueves, mientras aleja el temor de estanflación pues, aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo, se va moderando mientras el crecimiento económico es modesto, pero se mantiene en positivo y va en aumento.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

No hay noticias de compañías destacables.

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 12/09/2023 9:09

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional (+2,8%); Comunicación (+1,2%), Consumo Básico (+0,8%).

Los peores: Energía (-1,3%), Industriales (-0,01%), Inmobiliario (+0,02%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: **(i) TESLA (Cierre: 273,6\$; Var. Día: +10,1%)** la expectativa de que su superordenador Dojo suponga un catalizador para el valor propiciaba la mejora recomendación de un banco de inversión (a Comprar desde Neutral). Tesla comenzó la producción de Dojo en julio. Su principal función es entrenar a los modelos de inteligencia artificial enfocados en la conducción autónoma. **(ii) CVS HEALTH (Cierre: 68,8\$; Var. Día: +4,4%)** después de que una casa de Análisis emitiera un informe positivo sobre el valor. **(iii) QUALCOMM (Cierre: 110,3\$; Var. Día: +3,9%)** anuncia la firma de un acuerdo con Apple, mediante el cual producirá chips 5G hasta 2026. Este acuerdo es importante por dos motivos. Por un lado, porque se produce en un momento de fuertes tensiones entre Apple y China. Apple intenta desviar su producción hacia otras geografías. Por otro, porque preocupaba que Apple produjera sus propios chips y dejara a Qualcomm fuera, algo que no ha sucedido. **(iv) CHARTER COMMUNICATIONS (Cierre: 435,8\$; Var. Día: +3,2%)** anunció un acuerdo con Disney mediante el cual ofrecerá Disney+ en su oferta Spectrum TV plus a sus clientes.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER se encuentran: **(i) RTX (76,9\$; -7,9%)** después de que Raytheon Technologies proporcionara una actualización sobre el impacto financiero de un fallo en el motor de uno de sus aviones comerciales. Espera que tenga un cargo en sus cuentas del 3T 2023 de -3.000M\$. **(ii) J.M. SMUCKER (131,7\$; -7,0%)** comprará Hostess Brands por 5.600M\$. Los accionistas recibirán 34,25\$, lo que representa una prima de +22% con respecto al cierre del 8 de septiembre. La adquisición incluye 900M\$ de deuda. Se abonará mediante una combinación de acciones y efectivo. **(iii) ORACLE (126,7\$; +0,3%)** proporcionó una cifra de ingresos para el próximo trimestre por debajo de las expectativas de WS. Expone que unas condiciones económicas más adversas están impactando a su negocio en la nube. Los resultados no fueron negativos, pero las guías fueron débiles. En el mercado fuera de hora caía -9,0%.

ASTRAZENECA (Cierre: 66,60\$, Var. Día: -2,37%; Var. Año: -1,8%). Las acciones caen ante los rumores que el CEO podría abandonar la compañía. Según el diario sensacionalista Mail on Sunday, Pascal Soriot podría dejar AstraZeneca a principios de 2024. La compañía emitió un comunicado rebajando el tono de los rumores, que también se atribuyen a un comentario del CEO ante un grupo de amigos. **OPINIÓN:** Noticia negativa, el valor llegó a retroceder -4% a lo largo de la sesión de ayer, para cerrar moderando la caída a -2,4%.

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