

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "El S&P500 aguanta la cota de los 5.000 puntos."

Sin referencias relevantes en el frente empresarial o macro, la atención se centraba en la capacidad del **S&P500** para aguantar **por encima de la cota de los 5.000 puntos** que rompió el viernes. ¡A pesar de retroceder milimétricamente, aguantó!

Declaraciones suaves/dovish de Cipollone (BCE) relajaban levemente las TIRes de los bonos europeos, especialmente los periféricos. "El BCE no necesita debilitar más la economía para controlar la inflación. La descongestión de las cadenas de suministro permitirá una recuperación de la demanda sin generar inflación". **Por parte de la Fed, Logan y Bowman se mantenían más cautas.** "No hay prisa para bajar los tipos; es necesario más tiempo para confirmar la buena tendencia". **Barkin** advierte del riesgo de que las empresas sigan expandiendo márgenes subiendo precios. Apenas impactaron en los bonos americanos (T-Note +0,4pb hasta 4,18%).

En resumen, sesión tranquila a la espera de la inflación americana el martes.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	+0,9%	9.985	-1,2%	Nasdaq 100 USA	-0,4%	17.883	+6,3%	
PSI-20	Portugal	+1,1%	6.194	-3,2%	Bovespa Brasil	-	Cerrado	-4,6%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,6%	4.746	+5,0%	MEX IPC México	+0,2%	57.419	+0,1%	
FTSE100	UK	+0,0%	7.574	-2,1%	Nikkei 225 Japón	+2,9%	37.964	+13,4%	
CAC40	Francia	+0,6%	7.690	+1,9%	CSI300 China	-	Cerrado	-1,9%	
MIB 30	Italia	+1,0%	31.457	+3,6%	Hang Seng HK	-	Cerrado	-7,6%	
DAX	Alemania	+0,7%	17.037	+1,7%	Kospi Corea	+1,1%	2.650	-0,2%	
S&P 500	USA	-0,1%	5.022	+5,3%	Sensex India	+0,5%	71.443	-1,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		12-feb.	9-feb.	29-12-23	3.- DIVISAS		12-feb.	9-feb.	29-12-23
Bund		2,36%	2,38%	2,02%	USD	Dólar	1,077	1,078	1,104
Bono español 10A		3,32%	3,37%	2,98%	JPY	Yen	160,9	161,0	155,7
Bono italiano 10A		3,91%	3,96%	3,69%	GBP	Libra	0,853	0,854	0,867
Bono portugués 10A		3,16%	3,19%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,943	0,943	0,929
T-Note		4,18%	4,18%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,215	7,219	7,126
Bono japonés 10A		0,72%	0,72%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	Cerrado	7,194	7,194	7,100
Euribor 3m		3,912%	3,891%	3,909%	Euribor 12m		3,678%	3,658%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	12-feb.	29-12-23		Var.%	12-feb.	29-12-23	
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,2%	82,0	77,0	Oro		-0,2%	2.020	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,1%	76,9	71,7	Plata		+0,4%	22,7	23,8
5.- VOLATILIDAD		12-feb.	9-feb.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	12-feb.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,9	12,9	12,5	BT\$/	Bitcoin	+4,8%	49.843	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,4	14,0	13,6	ETH/\$	Ethereum	+5,1%	2.633	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "El IPC en EE.UU. marcará la dirección del mercado."

Hoy conoceremos el indicador clave de la semana: el **IPC de enero en EE.UU.** (14.30h). Se espera una lectura inferior a +3% por primera vez desde marzo 2021, **retrocediendo hasta +2,9% desde +3,4%** (Subyacente +3,7% vs +3,9%). Contribuirán al proceso deflacionista los precios de los coches y los alquileres. Servicios intensivos en mano de obra también debería mostrar moderación ya que las ganancias medias por hora se mantuvieron estables en enero. **De confirmarse, dará soporte al mercado (bonos y bolsas).** Éste ya ha enfriado sus expectativas de recortes de tipos hasta 4/5 en 2024 vs 6/7 a finales de 2023 y un buen dato dará confort. Previamente, el **ZEW alemán** (11h) mejorará por 7º mes consecutivo apoyado en un mercado laboral sólido (Paro 5,8%) y la percepción de que los tipos han tocado techo. Todo ello dará soporte unos mercados que ya han descontado mucho, **reflejando creciente confianza en un aterrizaje suave** (se controla la inflación sin recesión) y unos beneficios empresariales que baten expectativas.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Perspectivas Económicas	Feb.	Ind. 17,3	15,2
14:30	EEUU	IPC (Suby.: 3,7% vs +3,9% ant.)	Ene.	a/a +2,9%	+3,4%

Resultados: Coca Cola, Marriott, Airbnb

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 08:00	G.B.	IPC (Subyac.: +5,2% vs +5,1%)	Ene.	a/a +4,1%	+4,0%
X; 11:00	UEM	PIB	4T 23	a/a +0,1%	+0,1%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Dic..	a/a -4,0%	-6,8%
J; 05:50	JAP	PIB (tasa t/t anualiz.)	4T 23	a/a +1,1%	-2,9%
J; 08:00	G.B.	PIB	4T 23	a/a +0,1%	+0,3%
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ene.	m/m -0,2%	+0,6%
J; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene.	m/m +0,2%	+0,1%

Resultados: Stellantis, Schneider, Renault, Airbus y Commerzbank

V; 14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Ene.	'000 1.514K	1.493K
V; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Ene.	'000 1.455K	1.460K
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Febr.	Ind. 80,0	79,0
V; 16:00	EEUU	Ídem.; Perspect. IPC 1 A	Febr.	a/a +2,9%	+2,9%

V; Comparacen: Bostic y Daly (Fed), Schnabel (BCE)

ENTORNO ECONÓMICO. –

SUÍZA (08:30h): El IPC de enero sorprende al consenso y se ralentiza.- IPC (enero): +1,3% a/a vs +1,7% esperado y anterior. **Subyacente:** +1,2% vs +1,6% esperado y +1,5% anterior. **OPINIÓN:** Después de repuntar ligeramente en diciembre, el índice de precios sale mejor de lo esperado en enero, ante la fuerte caída en los precios de los productos energéticos. Por su parte, la Subyacente vuelve a ralentizarse y más de lo esperado. De hecho, se mantienen ambos por debajo de la barrera del 2% del banco central (SNB).

R. UNIDO (08.00h): La tasa de paro aplanada, en línea con lo esperado, mientras los salarios se ralentizan nuevamente.- Tasa de Paro (*Claimant Count Rate*; enero): 4,0% esperado vs 4,0% anterior. *ILO Unemployment Rate 3M* (diciembre): 3,8% vs 4,0% esperado y 3,9% anterior. **Crecimiento de salarios semanales** (3M; diciembre): +5,8% vs +5,6% esperado y +6,7% anterior. **OPINIÓN:** Señales de enfriamiento en el mercado laboral británico. Las presiones inflacionistas por el lado de los salarios se moderan más de lo esperado y por el quinto mes consecutivo. Ante un entorno de desaceleración económica (PIB +0,3% en el 3T) y ralentización de los precios (IPC +4,0% en diciembre), los salarios crecen al menor ritmo desde febrero de 2023.

JAPÓN (00:50h): Los Precios Industriales se mantiene planos en enero.- **Precios Industriales:** +0,2% vs +0,1% esperado y +0,2% anterior (revisado desde 0,0%). **OPINIÓN:** Los Precios Industriales aplanan por segundo mes consecutivo y registran el menor crecimiento desde febrero de 2021.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

AENA (Vender; P. Objetivo: 155,1€; Cierre 166,5€; Var. Día -0,3%; Var. Año: +1,5%).

Juan Moreno

Continúa el crecimiento en tráfico aeroportuario en enero (+10,3% a/a). Buenas perspectivas, aunque ya descontadas en cotización.

Los aeropuertos de Aena registran 18,7M de pasajeros en enero, que supone un +10,3% con respecto a enero 2023 y +12,6% vs enero 2019 (previo al COVID).

Opinión de Bankinter

Buenas noticias para Aena. Tras recuperar en 2023 los niveles de tráfico previos al virus, estimamos que siga creciendo en 2024 (+4% BKTe). Si bien, **la cotización de Aena ya recoge estas buenas perspectivas**, tras haberse apreciado +40% en 2023, y no ofrece potencial de revalorización frente a nuestro precio objetivo (155,1€/acción). **Mantenemos recomendación de Vender** a la espera de las próximas grandes citas: (i) Presentación de resultados el 28 de febrero; y (ii) Presentación del nuevo plan estratégico (7 de marzo). Veremos si logran justificar el nivel de cotización actual...

BBVA (Comprar; Pr. Objetivo: 10,60€; Cierre: 9,30€; Var día: +1,1%; Var.2024: +12,5%):

Rafael Alonso

BBVA disfruta de un buen momento en resultados (+27,0% en BPA) gracias a su franquicia en México y la gestión de márgenes en España.-

Opinión de Bankinter

La **rentabilidad/RoTE** es atractiva (17,0% vs 15,1% en 2022), los índices de **calidad crediticia** buenos (morosidad ~3,4%) y el **guidance 2024** es positivo (BNA 2024>2023 con RoTE~17%/20%). Mantenemos recomendación de Comprar tras revisar al alza el Precio Objetivo hasta 10,60 €/acc. (vs 9,90 €/acc. ant.). [Link al informe en el bróker.-](#)

BANCO SANTANDER (Comprar; Pr. Objetivo. 5,10 €; Cierre: 3,70 €; Var día: +0,8%; Var.2024: -2,0%):

Rafael Alonso

SAN reitera los objetivos del plan estratégico 2023/2025 tras batir expectativas en 4T 2023.-

Opinión de Bankinter

El **guidance 2024** es positivo (crecimiento en ingresos con mejoras de **eficiencia y Rentabilidad/RoTE**~16% vs 15,1% actual). En 2023, el BNA crece a doble dígito (+15,3%), con la **morosidad contenida** (~3,14%) y una ratio de solvencia holgada (CET1 ~12,3%). Mantenemos **recomendación de Comprar** tras revisar nuestro Precio Objetivo hasta 5,10 €/acc. (vs 5,00 €/acc. ant.). [Link al informe en el bróker.-](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* (+1,1%), Energía (+1,1%), Materiales (+0,7%)

Los peores: Tecnología (-0,8%), Inmobiliario (-0,4%), Consumo Discrecional (-0,3%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **VF CORP (14,44\$; +14,0%)** al conocerse que la familia fundadora de la compañía apoya al fondo activista Engaged Capital en su intento por acceder al consejo y forzar cambios en la estrategia. (ii) **DIAMOND BACK ENERGY (165,98\$; +9,4%)** anunció la adquisición de Endeavor Energy y que esperan cerrar la transacción en 4T 2024. (iii) **MOHAWK INDUSTRIES (117,24\$; +6,6%)** después de que varios analistas elevaran sus precios objetivos a un rango entre 121/152\$.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) MOTOROLA SOLUTIONS (320,09\$; -3,3%) cuyas acciones retrocedieron más que perdiendo lo ganado en las cuatro jornadas anteriores en las que se habían revalorizado +1,7%. (ii) SERVICENOW (787,35; -3,2%) sufrió una toma de beneficios tras tres jornadas consecutivas subiendo, en las que el valor había ganado +4,6%. (iii) TESLA (188,13\$; -2,8%) tras anunciar una campaña de ventas en EE.UU. rebajando el precio de varias versiones de su Model Y hasta el 29 de febrero.

DIAMONDBACK (165,98\$; +9,4%; Var. Año +7,0%). Confirma la adquisición de Endeavor Energy por 26.000M\$, en una transacción que se realizaría combinando efectivo y acciones. El Grupo resultante estará participado en un 60,5% por DiamondBack Energy y un 39,5% por Endeavor. OPINIÓN: Noticia positiva ya que daría como resultado una de las empresas de crudo más grandes de la cuenca de Permian, la zona petrolera más importante en EE.UU. Además, supera a Conoco Phillips, quien también había intentado la adquisición. Refuerza la consolidación del sector: otras compañías han realizado adquisiciones similares en esa zona: Exxon compró Pioneer Natural Resources, Chevron compró Hess y Occidental Petroleum compró CrownRock. Finalmente, confirma el objetivo de las petroleras americanas de continuar invirtiendo en petróleo y gas. En este sentido, más que las europeas quienes se decantan por una inversión más focalizada en energías renovables para diversificar su negocio.

GILEAD SCIENCES (Cierre: 74,45\$, Var. Día: +1,06%; Var. Año: -8,1%). Acuerda la compra de CymaBay Therapeutics por 4.300M\$. Gilead pagará 32,50\$ en efectivo por cada acción de CymaBay, una prima del 27% sobre el cierre del viernes. El atractivo es seladepar, un tratamiento en fase experimental para enfermedades inflamatorias del hígado del que se espera que la FDA emita su opinión en agosto. **OPINIÓN:** Noticia positiva, Gilead necesita acceder a nuevos fármacos para reforzar su gama de productos y compensar la madurez de sus medicamentos contra el HIV. La compañía ha sufrido reveses al fracasar varios desarrollos y la aprobación de seladepar sería un balón de oxígeno.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): ARISTA NETWORKS (2,08\$; 1,712\$), PRINCIPAL FINANCIAL GROUP (1,83\$; 1,691\$), WASTE MANAGEMENT (1,74\$; 1,531\$)

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): COCA-COLA (antes de la apertura; 0,488\$); MOODY'S (antes de la apertura; 2,334\$); MARRIOTT (13:00h; 2,125\$); AIRBNB (después del cierre; 0,680\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 339 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,6% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,9%, el 5,3% en línea y el restante 14,8% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

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