

Ayer: "Continúa el rebote en bolsas y bonos."

En Europa las Actas del BCE (15 de junio) no aportaron ninguna novedad, mostrando el tono *hawkish*/duro ya conocido. Esperan mantener los tipos en niveles más elevados durante un tiempo mayor al previsto anteriormente y anticipan una subida más como mínimo (27 julio). Nuestro escenario central incluye otra subida adicional de +25p.b. en septiembre, alcanzando el rango 4,00%/4,50%. También conocimos una **Producción Industrial** (mayo) floja (-2,2% a/a vs +0,2% ant.). En EE.UU. los **Precios Industriales** (junio) siguieron moderándose (Gral.: +0,1% vs +0,9% ant.; Suby.: +2,4% vs +2,6% ant.), en línea con el IPC. En el plano micro, la **temporada de resultados 2T 2023** comenzó con compañías como PepsiCo (+2,4%) ofreciendo cifras y guías positivas. En definitiva, nueva sesión de **risk on**. Los retrocesos generalizados en las rentabilidades de los **bonos soberanos** (T-Note -9p.b. 3,766%; Bund -9p.b. 2,469%) animaron a los principales **índices**, que cerraron al alza (EuroStoxx-50 +0,7%; S&P 500 +0,9%) liderados por la tecnología (Nasdaq 100 +1,7%). El **dólar** se depreció (-0,9%) por sexta jornada consecutiva superando niveles de 1,12.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	+0,3%	9.479	+15,2%	Nasdaq 100 USA	+1,7%	15.572	+42,3%	
PSI-20	Portugal	+0,6%	6.017	+5,1%	Bovespa Brasil	+1,4%	119.264	+8,7%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,7%	4.392	+15,8%	MEX IPC México	+0,5%	54.244	+11,9%	
FTSE100	UK	+0,3%	7.440	-0,2%	Nikkei 225 Japón	+0,0%	32.428	+24,3%	
CAC40	Francia	+0,5%	7.370	+13,8%	CSI300 China	+0,2%	3.906	+0,9%	
MIB 30	Italia	+0,8%	28.775	+21,4%	Hang Seng HK	+0,4%	19.433	-1,8%	
DAX	Alemania	+0,7%	16.141	+15,9%	Kospi Corea	+1,2%	2.623	+17,3%	
S&P 500	USA	+0,8%	4.510	+17,5%	Sensex India	+0,2%	65.697	+8,0%	
2.- BONOS 10A (TIR)		13-jul.	12-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS				
Bund		2,48%	2,57%	2,57%	USD	Dólar	1,123	1,113	1,071
Bono español 10A		3,49%	3,59%	3,65%	JPY	Yen	155,0	154,1	140,4
Bono italiano 10A		4,14%	4,26%	4,70%	GBP	Libra	0,855	0,857	0,885
Bono portugués 10A		3,18%	3,28%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,964	0,966	0,990
T-Note		3,77%	3,86%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,150	7,166	6,922
Bono japonés 10A		0,47%	0,47%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,149	7,166	6,899
Euribor 3m		3,663%	3,657%	2,132%	Euribor 12m		4,174%	4,191%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	13-jul.	30-12-22	Var.%	13-jul.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,6%	81,4	85,9	Oro	+0,2%	1.961	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,5%	76,9	78,4	Plata	+3,1%	24,9	24,0	
5.- VOLATILIDAD		13-jul.	12-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS				
VIX (del S&P500)		13,6	13,5	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+3,4%	31.386	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,0	15,2	20,9	ETH/\$	Ethereum	+6,0%	1.986	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Llega la hora de los bancos americanos."

El foco se centra ahora en el plano empresarial. Comienza a coger tracción la publicación de resultados 2T 2023 con las primeras financieras: los bancos Wells Fargo, JP Morgan (especial interés en la integración de First Republic Bank) y Citi; las gestoras BlackRock y State Street y la aseguradora UnitedHealth. Se esperan cifras positivas. El turno de los bancos regionales llegará a partir de la semana que viene. La segunda referencia del día será la **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** de julio (16h), que se espera que repunte hasta 65,5 esp. desde 64,4 ant. La atención se centrará en la evolución de las expectativas de inflación a 1A (+3,1% esp. vs +3,3% ant.) y a 5A/10A (+3,0% esp. y ant.).

Lo lógico sería ver una sesión de consolidación tras las fuertes subidas de esta semana (+2%/+4%). Las cifras de los bancos americanos unido al anuncio de las nuevas ponderaciones del Nasdaq 100, cuyo detalle conoceremos hoy, podrían añadir volatilidad.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
16:00	EEUU	Conf. Consum. Univ. Michigan	Julio	Índice	65,5	64,4
Publican: Wells Fargo, JPMorgan, Citi, BlackRock, State Street y UnitedHealth						
s/h		Ratings: Moody's España (Baa1; Estable); Fitch Irlanda (AA-; Estable)				

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L; 04:00h	CH	PIB	2T	a/a	+7,1%	+4,5%
L		Hablan Lagarde, Lane, Vasle, Elderson y Vujcic (BCE)				
M; 14:30h	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	+0,5%	+0,3%
M; 15:15h	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,0%	-0,2%
X; 08:00h	GB	IPC	Junio	a/a	+8,3%	+8,7%
J; 03:15h	CH	Reunión PBoC (b.c.): Mantener Tipos 5A y 1A en 4,20% y 3,55%				
J; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Junio	m/m	-0,6%	-0,7%
J; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Julio	Índice	n.d.	-16,1
V; 01:30h	JAP	IPC	Junio	a/a	+3,3%	+3,2%
D; s/h		Elecciones Generales España				
Publican: BoA, Lockheed Martin, M.Stanley, A. Airlines, Tesla, ASML, Goldman Sachs, Netflix, J&J, Nokia, Bankinter, SAP, Intuitive Surgical, Amex, Logista, Thales, CIE						

ENTORNO ECONÓMICO. -

ALEMANIA (08:00h): Los Precios Mayoristas (a/a) de junio recogen una nueva caída. En términos interanuales -2,9% vs -2,6% ant. En la comparativa m/m -0,2% vs -1,1%. **OPINIÓN:** Fuerte caída de los Precios al por mayor que recogen, entre otros, la relajación del precio de las materias primas. Las cifras dan un respiro en términos de inflación y muestran cierta dispersión respecto al repunte del último registro del IPC de junio (+6,4%). A pesar del buen dato, no cambiará la decisión del BCE el próximo 27 de julio, de subir +25pb.

UEM/BCE (ayer): Las Actas del BCE de la reunión del 15 de junio no han tenido impacto en mercado.- Los miembros del BCE acordaron que es esencial reforzar la idea de que aún quedan subidas de tipos por realizar. En lo referente a la subida de 25pbs, la mayoría de los miembros estaban a favor. Enfatizaron un enfoque *data-dependent* para observar el impacto del reembolso de los TLTRO III en junio y el fin de las reinversiones del APP en julio. Las previsiones de inflación, revisadas al alza en junio, apuntan a que permanecerá en niveles demasiado elevados por demasiado tiempo (+5,4% en 2023 y +3,0% en 2024). Para que estas previsiones se materialicen, los miembros del BCE afirmaban que deberían subir los tipos, como mínimo, dos veces (junio y julio). **OPINIÓN:** Por tanto, no aporta novedades significativas. El BCE mantiene un tono hawkish/duro y sigue intentando reforzar la idea de un escenario de tipos más altos durante más tiempo. En sus declaraciones muestran que como mínimo habrá una subida de tipos más, pero con una Inflación Subyacente en el +5,4%, nuestro escenario central es que vuelvan a subir los tipos en septiembre. [Link a las actas.](#)

UEM (ayer): La Producción Industrial retrocede en mayo.- Producción Industrial (mayo; a/a) -2,2% vs -1,2% esperado y +0,2% anterior. En términos intermensuales, +0,2% vs +0,3% esperado y +1,0% anterior. **OPINIÓN:** Desacelera en línea con los últimos registros de PMIs Manufactureros. Todas las componentes retroceden, a excepción de los Bienes de Capital (+2,5%). Por países, destaca el retroceso de Irlanda (-16,2%) o Estonia (-12,8%) mientras que en el lado positivo destacan Malta (+12,2%) o Dinamarca (+7,8%). A pesar de estos datos, el BCE volverá a subir los tipos de interés en su próxima reunión (27 de julio). [Link al comunicado.](#)

EE.UU. (ayer): Los Precios Industriales vuelven a desacelerar en junio.- Precios Industriales +0,1% vs +0,4% esperado y +0,9% anterior (revisado desde +1,1%). Subyacente (junio; a/a) +2,4% vs +2,6% esperado y +2,6% anterior (revisado desde +2,8%). **OPINIÓN:** Nueva sorpresa positiva por el lado de los precios tras lo visto ayer con el registro de IPC de junio en EE.UU. De esta forma, los Precios Industriales se sitúa en niveles no vistos desde hace prácticamente 3 años en el caso de la lectura general y desde enero de 2021 en el caso de la Subyacente.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

BRUNELLO CUCINELLI (Cierre: 83,35€, -0,2%)

Elena Fernández-Trapiella

Eleva las guías para 2023 por segunda vez en el año tras publicar un incremento de ventas de +27,5% en 2T 2023.

Las ventas ascendieron a 278,6 M€ vs 276 M€ esperado, destacando los crecimientos en Asia y América. El grupo prevé un crecimiento de ventas para el año de +17%/+19% vs +15% previo y +12% a comienzos de año.

Opinión de Bankinter

Buena antecedente para el sector de lujo que comienza la publicación de resultados la semana próxima y donde se esperan sólidos incrementos de ventas.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones (+2,32%), Tecnología (+1,49%), Consumo Básico (+1,08%).

Los peores: Energía (-0,45%), Salud (-0,01%), Industriales (+0,15%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) NVIDIA (459,7\$; +4,73%)** subió apoyada por el impulso generalizado a todo el sector tecnológico (Nasdaq-100: +1,73%) tras los datos de inflación en EE.UU. que provocaron recortes en las TIRes de los bonos. **(ii) ALPHABET (124,50\$; +4,72%)** apoyada por el mismo motivo que NVIDIA y animada por la expectativa de unos buenos resultados trimestrales (que se conocerán el 25 de julio) y donde la compañía podría dar más detalles de su desarrollo dentro del negocio de la inteligencia artificial. **(iii) MGM RESORT (48,99\$; +4,10%)** la compañía de casinos de Las Vegas acumula subidas significativas en las últimas sesiones apoyada por el impacto positivo que se espera en las cuentas de la compañía de la reapertura de sus casinos en Macao tras un prolongado cierre por el Covid-19 que duró hasta marzo de 2023.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) SOUTH WEST AIRLINES (37,04\$; -3,92%)** las aerolíneas comenzaron la sesión con subidas apoyadas por las buenas cifras conocidas de Delta Airlines a la apertura, pero a lo largo de la sesión se dieron la vuelta y los inversores aprovecharon para tomar beneficios tras las subidas acumuladas (en el caso de South West el valor llevaba acumulado un +18% en el último mes). **(ii) FASTENAL (56,70\$; -3,46%)** el gigante de la distribución de materiales cayó tras publicar unos resultados trimestrales peores de lo esperado y recibir la bajada de recomendación varias importantes casas de análisis. **(iii) ALASKA AIR (54,34; -2,95%)** el valor cae, por el mismo motivo que South West. Toma de beneficios en el sector tras las subidas acumuladas en las últimas sesiones.

PEPSICO (Cierre 187,5\$; Var. Día: +2,4%; Var año: +3,8%). – Publicó resultados 2T23 mejores de lo esperado, además de elevar el *guidance* para el conjunto del año. Cifras principales comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 22.322 M\$ vs 21.709M\$ esp; BPA 1,99\$/acc vs 1,96\$/acc esp. **OPINIÓN:** Buenos resultados que siguen reflejando la fortaleza de la demanda. Las subidas de precios se sitúan en torno a +15% de media, mientras que los volúmenes experimentan una contracción de -2,5%. La capacidad de trasladar las subidas de los costes al cliente final se traduce en unos márgenes situados en niveles más que cómodos (Margen bruto 54,7%). Quizá lo más positivo subyace en las guías, ya que las vuelven a subir. Crecimiento orgánico en ventas de +10% (vs +8% ant.) y +12% en BPA vs (+9%) sin tener en cuenta el impacto de la divisa.

AYER publicó (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **PEPSICO** (2,09\$ vs 1,96\$); **DELTA** (2,68\$ vs 2,40\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **WELLS FARGO** (antes de la apertura; 1,161\$); **JP MORGAN** (antes de la apertura; 3,82\$); **CITI** (antes de la apertura; 1,31\$).

RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 24 compañías y la caída media del BPA es -9,3% vs -9,0% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 75,0% bate expectativas, 12,5% decepciona y el restante 12,5% en línea. En el trimestre anterior (1T 2023) el BPA se redujo -3,1% vs -8,2% 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