

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Nuevos máximos históricos del S&P 500 y DAX."

Las **bolsas** continuaron con la senda alcista (EuroStoxx-50 +0,7%; S&P 500 +0,6%; Nasdaq 100 +0,2%) soportadas por las referencias macro del día. En la UEM, la **revisión de las estimaciones de la Comisión Europea** mostró una economía más débil (+0,8% vs +1,2% ant. 2024 y +1,5% vs +1,6% ant. 2025) con una mayor moderación en la inflación (+2,7% vs +3,2% ant. 2024 y +2,2% sin cambios 2025). En EE.UU., las **Ventas Minoristas** (-0,8% m/m vs +0,4% ant.) y la **Producción Industrial** (-0,1% m/m vs +0,0% ant.) salieron peor de lo esperado, mostrando un consumo y actividad industrial más débil. Todas estas referencias daban argumentos tanto al BCE como a la Fed para comenzar con el proceso de recortes en tipos. Bostic enfrió un poco las expectativas por parte de la Fed al comentar que "no hay prisa en realizar ese movimiento viendo la fortaleza de la economía y del mercado laboral". En **renta fija**, sesión mixta con la TIR del Bund repuntando +2p.b. hasta 2,36% y la del T-Note retrocediendo -3p.b. hasta 4,23%. En divisas, el **euro** recuperó terreno contra el dólar hasta situarse en 1,077 (+0,4%).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS						
		Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,1%	9.927	-1,7%	Nasdaq 100 USA	+0,2%	17.846	+6,1%						
PSI-20	Portugal	+0,4%	6.127	-4,2%	Bovespa Brasil	+0,6%	127.804	-4,8%						
EuroStoxx-50 UEM		+0,7%	4.743	+4,9%	MEX IPC México	+0,0%	57.252	-0,2%						
FTSE100	UK	+0,4%	7.598	-1,8%	Nikkei 225 Japón	+0,9%	38.487	+15,0%						
CAC40	Francia	+0,9%	7.743	+2,7%	CSI300 China	-	Cerrado	-1,9%						
MIB 30	Italia	+1,2%	31.694	+4,4%	Hang Seng HK	+2,8%	16.387	-3,9%						
DAX	Alemania	+0,6%	17.047	+1,8%	Kospi Corea	+1,3%	2.648	-0,3%						
S&P 500	USA	+0,6%	5.030	+5,4%	Sensex India	+0,4%	72.354	+0,2%						
15-feb.				14-feb.				29-12-23						
Bund		2,36%	2,34%	2,02%	USD Dólar	1,077	1,073	1,104						
Bono español 10A		3,27%	3,26%	2,98%	JPY Yen	161,5	161,5	155,7						
Bono italiano 10A		3,85%	3,85%	3,69%	GBP Libra	0,855	0,854	0,867						
Bono portugués 10A		3,11%	3,11%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,948	0,950	0,929						
T-Note		4,23%	4,26%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,218	7,224	7,126						
Bono japonés 10A		0,73%	0,75%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	Cerrado	Cerrado	7,100						
Euribor 3m		3,915%	3,922%	3,909%	Euribor 12m	3,662%	3,692%	3,513%						
4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD				6.- CRIPTOMONEDAS						
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,5%	82,9	77,0	Oro	+0,6%	2.004	2.063						
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,8%	78,0	71,7	Plata	+2,5%	22,9	23,8						
VIX (del S&P500)		14,0	14,4	12,5	BTC/\$ Bitcoin	-0,8%	51.371	41.935						
V2X (del EuroStoxx-50)		14,3	14,4	13,6	ETH/\$ Ethereum	+0,6%	2.796	2.286						

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Sesión de más a menos."

Applied Materials sube +12% en el *aftermarket* tras publicar cifras y guías positivas, lo que animará a la tecnología como ya ha ocurrido esta mañana en Asia (Nikkei +0,9%; Hang Seng +2,5%). Las referencias macro de la sesión no deberían de tener gran impacto en el mercado. A las **14:30h** conoceremos cifras continuistas del sector inmobiliario : **Permisos de Construcción** +1% m/m esp. y **Viviendas Iniciadas** +0,0% esp.. Los **Precios Industriales** continuarán con la tendencia de desaceleración de los últimos meses (+0,6% esp. desde +1,0%). A las **16:00h** conoceremos la **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** . Aquí se espera una ligera mejora hasta 80,0 desde 79,0 y el interés estará en conocer la evolución de las expectativas de inflación que publiquen. Por último, durante el día también hablarán varios **miembros de los bb.cc.** (Schnabel, Barkin, Daly, ...), pero no esperamos ningún mensaje novedoso que pueda variar el rumbo de la sesión.

En definitiva, esperamos una apertura alcista que podría ir perdiendo algo de fuerza a medida que avanza la sesión.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
V; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Ene.	a/a	+0,6% +1,0%
V; 14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Ene.	'000	1.512K 1.493K
V; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Ene.	'000	1.460K 1.460K
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Feb.	Índice	80,0 79,0

Comparecen Bostic, Barkin, Barr y Daly (Fed), Schnabel (BCE)

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L	EEUU Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
M; 02:15	CHI Decisión Tipos PBoC. Mantener 3,45% 1A/Bajar -5p.b. 4,15% 5A
M; 16:00	EEUU Indicador Adelantado Ene m/m -0,3% -0,1%
X; 16:00	UEM Confianza del Consumidor Feb Índice -15,8 -16,1
X; 20:00	EEUU Actas de la reunión de la Fed 1 febrero
J; 10:00	UEM PMI Manufacturero Feb Índice 47,0 46,6
J; 15:45	EEUU PMI Manufacturero Feb Índice 50,1 50,7
V; 10:00	ALE IFO Clima Empresarial Feb Índice 85,8 85,2

Resultados: Palo Alto, NVIDIA, Walmart, Telefónica, Iberdrola, Danone, Allianz, AXA

ENTORNO ECONÓMICO. –

FRANCIA (8:45h).- El dato final del IPC +3,1% en enero, en línea con el preliminar y vs. +3,7% anterior. **OPINIÓN:** Dato sin sorpresas. La moderación deriva en gran medida de un efecto base favorable relacionado con la energía y, por tanto, debería tener un impacto limitado en la inflación subyacente.

REINO UNIDO (8:00h).- Las Ventas Minoristas +0,7% a/a en enero vs. -1,6% estimado y -2,4% anterior. **OPINIÓN:** Buen dato, que bate estimaciones y acelera frente al registro anterior. Tras meses en contracción, el indicador vuelve a terreno positivo con el mayor avance desde marzo de 2022. Un efecto base favorable explica parte del movimiento. En enero de 2023 las Ventas Minoristas registraron un comportamiento muy débil (-5,6% a/a). Son también determinantes unos salarios que siguen creciendo a ritmos superiores a la inflación (+5,8% vs. +4,0% IPC).

EE.UU. (ayer).- (i) *Empire Manufacturing* o Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York (febrero): -2,4 vs -12,5 esp. y -43,7 anterior. (ii) *Peticiones Semanales de Desempleo*: 212K vs 220K esp. y 220K anterior (revisado desde 218K). (iii) *Índice Philly* o Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (febrero): 5,2 vs -8,1 esp. y -10,6 anterior. (iv) *Ventas Minoristas (enero)*: -0,8% m/m vs -0,2% esp. y +0,4% anterior (revisado desde +0,6%). **El Grupo de Control**; -0,4% vs +0,2% esp. y +0,8% ant. [Link al informe](#). **OPINIÓN:** El conjunto de los indicadores muestra un consumo debilitándose tras la sólida campaña de Navidad, una actividad manufacturera que sorprende positivamente en ambos estados y un mercado laboral fuerte. La combinación es positiva para mercado. (v) *Producción Industrial (enero)*: -0,1% m/m vs +0,2% esp. y +0,0% anterior (revisado desde +0,1%). **La Capacidad de Utilización Productiva (enero)**; 78,5% vs 78,8% esp. y 78,7% ant. (revisado desde 78,6%). [Link al informe](#). **OPINIÓN:** Este indicador de actividad industrial vuelve al terreno negativo, aunque se espera que mejore en los próximos meses tras el repunte del último registro del ISM Manufacturero (49,1). Estas malas cifras son recogidas de forma positiva por el mercado ante la expectativa de un inicio de las bajadas de tipos por la Fed más pronto de lo previsto.

UEM (ayer).- (i) **La Comisión Europea rebaja sus previsiones de crecimiento para 2024.** **PIB:** +0,8% vs +1,2% anterior en 2024 y +1,5% vs +1,6% ant. en 2025. **IPC:** +2,7% vs +3,2% ant. y +2,2% sin cambios respectivamente. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Las estimaciones se sitúan en línea con las del BCE en su reunión de diciembre. Muestran una economía más débil, aunque cogiendo inercia tras +0,5% 2023e, y una inflación moderándose a un ritmo superior al previsto, aunque todavía por encima del objetivo del +2%. (ii) **El superávit de la Balanza Comercial se reduce en diciembre:** 13.000M€ vs 15.600M€ esperado y 15.100M€ anterior (revisado desde 14.800M€). **Exportaciones:** -1,8% a/a vs -5,2% ant.; **Importaciones:** -14,2% vs -16,4% ant. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** La moderación del superávit se explica por la caída de las Exportaciones frente al mes anterior (-0,9% m/m) y el estancamiento de las Importaciones (+0,0 m/m). Con respecto al año pasado, las cifras muestran un consumo muy debilitado por la inflación y el endurecimiento de las condiciones de financiación.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ENI (Neutral; Pº Objetivo: 16,7€; P. Cierre 14,6€; Var. Día -0,7%; Var. Año -4,9%).

Pilar Aranda

Presenta resultados 4T 2023 en línea con expectativas. Hoy celebra su Día del Inversor.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 24.622€ (-22%) vs 27.022M€ estimado; BNA ajustado 1.638M€ (-34%) vs 1.634M€ estimado. La Producción de Hidrocarburos se sitúa en 1,71mbd (+6,0%) vs 1,64mbd del trimestre anterior. La Deuda Financiera Neta aumenta en el trimestre hasta 10.900M€ vs 8.679M€ del trimestre previo (el ratio de apalancamiento aumenta en 0,20x desde 0,13x). Eni anuncia que detallará el *guidance* en su "Día del Inversor" que se celebrará hoy a las 14h. [Enlace a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Los resultados están en línea con expectativas. La buena evolución del negocio de gas es capaz de compensar la debilidad en las áreas de química y refino. La caída con respecto a 2023 radica en un menor precio del Brent: promedio en el trimestre 84,05\$ vs 88,71\$. Esperamos un impacto moderado durante la sesión. En nuestra opinión, ENI es una empresa sólida, con producción diversificada, elevada rentabilidad por dividendo (6,4%) y cada vez mayor peso en el área de Renovables. No obstante, se ve afectada por la falta de atractivo del sector en el que se ubica. Pensamos que si bien los precios del petróleo se encuentran en un nivel elevado desde una perspectiva histórica (Brent 82,7\$), la tendencia es de moderación. En nuestra opinión, se verán afectados por un escenario de desaceleración de la economía, particularmente China, por economías más eficientes y menor necesidad de petróleo, y por el auge de las energías limpias. Todo ello además en un contexto de volatilidad elevada por las guerras abiertas en Israel y Ucrania. También el valor se puede ver afectado por la posibilidad de que el Gobierno italiano ponga en venta una participación del 4,0% (cuenta actualmente con una participación directa del 4,7% y 27,7% a través de Cassa Depositi e Prestiti).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (2,48%), Inmobiliario (2,36%), Materiales (1,88%)

Los peores: Tecnología (-0,44%), Serv. Comunicación (+0,08%), Consumo Básico (+0,54%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **ZEBRA TECH (283,75\$; +12,17%)** los resultados del 4T 2023 batieron las expectativas, así como las perspectivas que apuntan a un BPA entre 2,30\$ y 2,60\$ (vs 2,02\$ est.). (ii) **CBRE GROUP (94,30\$; +8,53%)** presentó unos resultados

ajustados mejores de lo esperado. La compañía ha señalado que lo peor en el mercado de oficinas de EE.UU. ha terminado. **(iii) EPAM SYSTEMS (301,20\$; +8,29%)** la compañía de servicios de tecnología presentó también unos resultados mejores de lo esperado, aunque las perspectivas fueron algo más mixtas.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) WEST PHARMACEUTICAL (350,7\$; -14,08%)** la compañía de productos farmacéuticos relacionados con piezas y dispositivos para medicamentos inyectables redujo el crecimiento esperado de las ventas a un rango entre el 2% al 3% para 2024 (desde 7% al 9% anterior). Estiman un crecimiento orgánico moderado de las ventas, ante la gestión de inventario de sus principales clientes; **(ii) ROLLINS (41,72\$; -5,72%)** las acciones reaccionaron a la baja a un BPA menor al estimado, a pesar de que las Ventas estuvieron en línea. **(iii) DEERE (364,66\$; -5,23%)** la compañía de maquinaria agrícola redujo sus perspectivas ante el descenso de los precios de las cosechas que reducen la demanda de equipamiento.

APPLIED MATERIALS (Cierre: 187,66\$; Var. Día: +0,79%; Var. Año: +15,79%). La compañía presenta resultados mejores de lo esperado y da buenas guías para el 1T24. Las acciones subieron +12% en el mercado fuera de hora. Cifras publicadas frente al consenso de mercado (Bloomberg): Ventas 6.707M\$ (+0% a/a) vs 6.479M\$ esp, EBIT 1.967M\$ (+0% a/a) vs 1.833M\$ esp, BNA 2.019M\$ (+18% a/a) vs 1.604M\$ esperado. La compañía además ha publicado unas guías para el próximo trimestre que están por encima de lo esperado por el consenso (Ventas: 6.500M\$ vs 6.317M\$ esperado por el consenso y esperan un BPA de entre 1,79\$/Acc y 2,15\$/Acc frente al 1,79\$/Acc esperado). **OPINIÓN:** Las cifras han sido mejores de lo esperado y las guías son atractivas, por lo que la reacción del valor anoche en el mercado fuera de hora fue muy positiva (+12%). Además, los mensajes de la compañía en la conferencia de analistas fueron positivos reiterando que esperan un crecimiento significativo de su negocio no sólo en 2024 sino durante varios años. Applied Materials está posicionada como uno de los principales proveedores de materiales para la fabricación de semiconductores y se encuentra incluido en nuestra [Cartera temática de Semiconductores](#). [Link a los resultados](#).

SOUNDHOUND (Cierre: 3,76\$; Var. Día: +66,74%; Var. 2024: +77,36%): Sube +67% tras conocerse la inversión de Nvidia en la compañía. La gigante de los semis tiene una participación del 0,9%. También se ha revelado la inversión de Nvidia en otras compañías relacionadas con la IA como Arm, Nano-X Imaging o TuSimple. **OPINIÓN:** Noticia positiva, que supone una consolidación de la empresa dentro de esta temática. SoundHound se dedica al desarrollo de productos de inteligencia artificial generativa de voz. Permite aplicarlo en técnicas de reconocimiento de sonido, experiencias conversacionales con clientes a través de asistentes virtuales, conversión de textos a voz o comprensión del lenguaje natural. Dentro de las muchas utilidades que tiene su servicio en varios sectores (hostelería, restauración,...), destaca su aplicación como asistente de voz en los automóviles, donde se espera que el 90% de la nueva producción disponga de ellos. Esta noticia contagió a otras compañías relacionadas con esta temática como BigBear.AI (+18%), Schrodinger (+7%) o Upstart Holdings (+3%).

GILEAD SCIENCES (Cierre: 73,37\$, Var. Día: +0,45%; Var. Año: -9,4%). Detiene el reclutamiento de pacientes para un ensayo clínico de Magrolimab contra tumores sólidos. La decisión sigue a una notificación de la FDA que considera que existe riesgo de fallecimiento para los pacientes involucrados en los ensayos. Gilead accedió a este desarrollo mediante la adquisición de Forty Seven en 2020 por 4.900M\$. I-mab, Innovent Biologics o Akeso son varios de los competidores que desarrollan tratamientos para estos tipos de cáncer. **OPINIÓN:** Noticia negativa, la aplicación más inmediata sería el tratamiento del cáncer de mama y de colon. Supone un retroceso para los planes de desarrollar su división de Oncología (11% de los ingresos en 2023). Gilead necesita acceder a nuevos fármacos

para reforzar su gama de productos y compensar la madurez de sus medicamentos contra el HIV (67% de los ingresos en 2023) y la caída de Veklury (COVID), cuyos ingresos retrocedieron -44% en 2023.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): APPLIED MATERIALS (2,13\$ vs 1,908\$); CBRE (1,38\$ vs 1,183\$); DIGITAL REALTY (1,63\$ vs 1,649\$); EPAM SYSTEMS (2,75\$ vs 2,503); WEST PHARMA. (1,83\$ vs 1,778\$); ZEBRA TECHNOLOGIES (1,71\$ vs 1,654\$)

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): ALLIANT ENERGY (00:00h; 0,553\$); PPL CORP (antes de la apertura; 0,382\$); VULCAN MATERIALS (antes de la apertura; 1,397\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 393 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +7,0% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 78,8%, el 5,6% en línea y el restante 15,6% 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