

## Ayer: "Mejor por Tesla, Target, bancos americanos y negociaciones sobre el techo del gasto".

Huérfanos de referencias relevantes, los índices europeos rebotaron testimonialmente, pero Wall St. lo hizo con alegría. Las declaraciones de Biden y McCarthy acerca de que no habría un impago de la deuda y que un acuerdo esta semana es posible animaron las bolsas. La volatilidad (VIX 16,87%) se acercó a mínimos del año. Los bancos regionales americanos vivieron un *mini rally* al publicar Western Alliance (+10,2%) un aumento de sus depósitos: PacWest +21,7%, KBW Regional Banking Index +7,3%... Target (+2,6%) publicaba buenos resultados 1T y mantenía guías, a pesar de advertir de debilitamiento de las ventas a corto plazo. A nivel macro, solo destacó el dato final del IPC de la UEM de abril, que confirmó el +7% preliminar (vs 6,9% anterior) y una Tasa Subyacente en +5,6% (vs +5,7% anterior). En EE.UU. las Viviendas Iniciadas y los Permisos de Construcción salieron en línea con lo estimado y no influyeron en el mercado. Tranquilidad también en el frente bonos, con escasos movimientos en las TIRes (T-Note +3,564% +0 p.b.; Bund +2,332% -1,8p.b.) y ligera apreciación del dólar.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	+0,2%	9.212	+11,9%	Nasdaq 100 USA	+1,2%	13.589	+24,2%	
PSI-20	Portugal	-0,4%	6.090	+6,4%	Bovespa Brasil	+1,2%	109.460	-0,3%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,2%	4.323	+14,0%	MEX IPC México	-0,2%	55.067	+13,6%	
FTSE100	UK	-0,4%	7.723	+3,6%	Nikkei 225 Japón	+1,7%	30.597	+17,3%	
CAC40	Francia	-0,1%	7.399	+14,3%	CSI300 China	+0,3%	3.974	+2,6%	
MIB 30	Italia	-0,0%	27.196	+14,7%	Hang Seng HK	+1,1%	19.781	-0,0%	
DAX	Alemania	+0,3%	15.951	+14,6%	Kospi Corea	+0,8%	2.514	+12,4%	
S&P 500	USA	+1,2%	4.159	+8,3%	Sensex India	+0,3%	61.761	+1,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)		17-may.	16-may.	30-12-22	3.- DIVISAS		17-may.	16-may.	30-12-22
Bund		2,33%	2,35%	2,57%	USD	Dólar	1,084	1,086	1,071
Bono español 10A		3,39%	3,42%	3,65%	JPY	Yen	149,3	148,2	140,4
Bono italiano 10A		4,18%	4,22%	4,70%	GBP	Libra	0,868	0,870	0,885
Bono portugués 10A		3,13%	3,15%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,974	0,974	0,990
T-Note		3,57%	3,54%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,008	6,999	6,922
Bono japonés 10A		0,36%	0,39%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	6,997	6,977	6,899
Euribor 3m		3,388%	3,382%	2,132%	Euribor 12m		3,834%	3,807%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	17-may.	30-12-22	Var.%	17-may.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,7%	77,0	85,9	Oro	-0,4%	1.982	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,8%	72,8	78,4	Plata	+0,0%	23,8	24,0	
5.- VOLATILIDAD		17-may.	16-may.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	17-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		16,9	18,0	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+1,4%	27.338	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		17,0	16,9	20,9	ETH/\$	Ethereum	+0,3%	1.827	1.198

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

## Hoy: "Seguimos pendientes del techo de gasto en EE.UU."

El frente macro ganará algo de intensidad. Tendremos en EE.UU. el Indicador Adelantado de abril (-0,6% esperado vs -1,2% anterior), el Índice de Actividad de la Fed de Filadelfia o Philly (-20,0 esperado vs -31,3 anterior) y el Paro Semanal. Rebotarán, pero indican una actividad económica débil y un entorno laboral fuerte. Nada grave, pero no inspirador. Sigue de telón de fondo cierto nerviosismo por las negociaciones para elevar el **techo del gasto** en Estados Unidos. Aunque la expectativa es que demócratas y republicanos cierren un acuerdo *in extremis*, quizá cuando la administración se haya detenido tras consumir el presupuesto, el asunto bloqueará las bolsas hasta despejarse. A nivel micro, publica Walmart (13h), que servirán para tomar el pulso al consumidor americano y cómo está bandeando las presiones inflacionistas. Con ello, la temporada de publicación de resultados 1T prácticamente cierra ya con saldo satisfactorio, aunque no ilusionante (BPA del S&P500 -3,5% vs -8,2% esperado). Sin grandes estímulos pues, todo apunta a que seguiremos inmersos en una **fase de consolidación** que podría durar todavía algunas semanas más, aunque con riesgos tendentes a la baja. Esto se traducirá probablemente en ligeros rebotes en Europa imitando las alzas en NY ayer y Asia esta madrugada... desembocando quizá en una modesta toma de beneficios en EE.UU. esta tarde, salvo avances en el asunto del gasto.

## Las claves

### LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
10:00	UEM	Boletín Económico BCE				
14:30	EEUU	Peticiones Semanales Paro		'000	252	264
14:30	EEUU	Indicador Manuf. Fed Filadelfia	Mayo	Índice	-20,0	-31,3
16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Abril	%	-0,6%	-1,2%
16:00	EEUU	Ventas Viviendas Usadas	Abril	M	4,30	4,44

Publican: Walmart, Applied Materials, Burberry.

Hablan: De Guindos, Muller (BCE), Jefferson, Barr, Logan (Fed), Bailey, Pill (BoE)

### LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 01:00	G.B.	Confianza del Consumidor	Mayo	Índice	-27	-30
V; 01:30	JAP	IPC	Abril	a/a	+3,5%	+3,2%
V; 08:00	ALE	Precios Industriales	Abril	a/a	+4,3%	+6,7%

Hablan: Powell, Williams y Bowman (Fed), Schnabel, Lagarde y Cos (BCE).

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**JAPON (01:50h).**- El Déficit de la Balanza Comercial baja hasta -432 Bn JPY en abril vs -600 Bn JPY esperado vs -754 Bn JPY ant. pero el desglose de Exportaciones e Importaciones no convence. **OPINIÓN:** Las Exportaciones defraudan las expectativas al registrar el ritmo de crecimiento más bajo en 2 años (+2,6% vs +3,0% e vs +4,3%). Cabe destacar que la pérdida de tracción de las Exportaciones se produce en un entorno marcado por la debilidad del Yen y la reapertura de la economía China (principal socio comercial de Japón). Llama la atención la caída de Exportaciones hacia China (-2,9%), mientras suben las Exportaciones hacia Europa (+11,7%) y EE.UU. (+10,5%). Además, las Importaciones registran la primera caída desde enero 2021 (-2,3% vs -0,6% e vs +7,3% ant.) e invitan a pensar en cierta pérdida de tracción de la Demanda Interna. El impacto en mercado ha sido limitado porque el BoJ mantiene una política monetaria laxa (tipos cero y control de la curva de tipos), la Inflación afloja hasta +3,2% en marzo (vs 3,3% ant.) y el PIB (publicado ayer) sube +1,6% en tasa t/t anualizada vs +0,8% esperado vs -0,1% ant. Como referencia, el Nikkei sube +1,7% hasta 30.600 puntos y alcanza niveles no vistos desde los años 90.

**UEM (ayer).**- IPC +7,0% en abril (final; a/a) vs +7,0% preliminar y +6,9% anterior. La tasa subyacente +5,6% en abril (final; a/a) vs +5,6% preliminar y +5,7% anterior. **OPINIÓN:** Se confirma el dato preliminar de IPC de abril. La tasa general repunta por primera vez desde octubre de 2022, cuando tocó pico (+10,7% a/a). En todo caso, la inflación subyacente sigue desacelerando.

**EE.UU. (ayer).**- (i) **Viviendas Iniciadas** 1.401k en abril vs 1.400k estimado y 1.371k anterior (revisado desde 1.420k); (ii) **Permisos de Construcción** 1.416k en abril vs 1.430k y 1.437k anterior (revisado desde 1.413k). **OPINIÓN: En línea con lo estimado.** La construcción de vivienda nueva se mantiene en niveles próximos a la media de los últimos 5 años (1.428k), aunque cayendo -22% en términos interanuales. Debería continuar aflojando en los próximos meses, por: (i) Caída de transacciones. Estimamos -10% 2023e después de haberse reducido ya -17% en 2022; (ii) Menor margen promotor con precio de vivienda a la baja y costes de construcción y financiación al alza; y (iii) Stock de vivienda nueva ya reestablecido. Cubre actualmente más de 3 meses de demanda, niveles prepandemia, habiendo recuperado significativamente desde los mínimos de 1,6 de hace 1 año. Impacto neutro en bolsas. [Link al informe completo.](#)

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**AENA** (Neutral; P. Objetivo: 144,4€; Cierre 152,5€; Var. Día +1,7%; Var. Año: +30,0%)

Juan Moreno

**Aena se garantiza 3.800M€ con el nuevo contrato de 'duty free' (+28% vs actual).**

Aunque todavía no ha finalizado el proceso de licitación de tiendas libres de impuestos, lo más probable es que Dufry se haga con las tiendas de Canarias, Baleares, Andalucía y el Mediterráneo, a cambio de una RMGA (Renta Mínima Garantizada) de al menos 3.623M€ entre 2024 y 2035. Además, Lagardère ha comprometido 184M€ en el mismo periodo por los aeropuertos del norte de España. Si bien, todavía está pendiente conocer el desenlace de Madrid y Cataluña, cuyos lotes quedaron desiertos. Esto ha obligado a Aena a extender 6 meses el contrato actual y tendrá que publicar otro concurso para esas instalaciones.

### Opinión de Bankinter

**Buenas perspectivas para el negocio comercial**, que representa un 30% del EBITDA de Aena. Las ofertas recibidas por los aeropuertos de Canarias, Baleares, Andalucía, Mediterráneo y Norte de España, supone incrementar la **renta mínima garantizada +28% con respecto al actual**. Si bien, hay que mantener la prudencia, hasta saber qué ocurre con Madrid y Cataluña, que representan cerca de la mitad de los ingresos por tiendas libres de impuestos y cuyas subastas quedaron desiertas. **Mantenemos recomendación Neutral**. Aunque no ofrece potencial de revalorización con respecto a nuestro precio objetivo (144,4€/acción), las buenas perspectivas del tráfico aeroportuario y del negocio comercial, darán soporte a su cotización.

**TALGO** (Neutral; P. Obj: 3,40€/acc., Cierre: 3,35€, Var. día: +10%, Var. año: +1,7%).

Aránzazu Cortina

**Firma un segundo pedido con Deutsche Bahn por valor aproximado de 1.400M€**

Talgo ha anunciado la firma de un segundo pedido de Deutsche Bahn de 56 trenes, Talgo 230, por valor de aproximado de 1.400M€, según contrato marco. El contrato marco de febrero de 2019 era para la fabricación de 100 trenes. El segundo pedido incluirá un "change request" que afecta al diseño y añadidos. Se entregarán como continuación del primer pedido (23 trenes iniciales). La ejecución del proyecto comenzará una vez se acuerde la estructura de financiación.

[Link](#) al comunicado.

### Opinión de Bankinter

Buenas noticias, con este contrato la compañía cumple con el objetivo que se había fijado para el ejercicio de un *Book-to-bill* superior a 2x. La Cartera de Pedidos total (fabricación y mantenimiento) se había mantenido sin contratos significativos en los últimos tres años y había pasado de 3.347M€ en 2019 a 2.631M€ a mar-2023. La confirmación de este pedido supondría un incremento importante de la Cartera (+53% vs marzo-23 en conjunto, fabricación y mantenimiento) y garantiza la actividad industrial próximos años, con Deutsche Bahn como principal cliente.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

## S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Financieras +2,1%; Energía +2,1%; Consumo Discrecional +2,0%.

Los peores: *Utilities* -0,4%; Consumo Básico -0,1%; Salud +0,1%.

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan sobre todo los bancos regionales americanos: (i) PACWEST BANCORP (5,6\$; +21,6%), (ii) COMERICA (38,09\$; +12,3%); (iii) ZIONS BANCORP (26,17\$; +10,1%); (iv) KEYCORP (10,18\$; +8,6%); (v) LINCOLN NATIONAL (20,96\$; +8,2%) y (vi) PNC FINANCIAL SERVICES (119,25\$; +6,9%). Los bancos regionales vivieron ayer una jornada de alzas generalizadas después de que WESTERN ALLIANCE BANCORP (34,81\$; +10,2%) anunciara que sus depósitos aumentaron en más de 2.000M\$ con posterioridad al cierre del último trimestre. El anuncio rebajó la preocupación por la salud del sector que vivió su mejor jornada desde 2021 y, el índice KBW de Bancos Regionales subió +7,3%. (vii) CARNIVAL (11,04\$; +6,6%) y (viii) NORWEGIAN CRUISE LINES (14,35\$; +6,5%) sus acciones tuvieron un buen comportamiento en la sesión tras una noticia procedente de Bank of America sobre que los pagos de vacaciones en cruceros hechos con tarjetas de crédito han aumentado en los últimos meses. (ix) DELTA AIR LINES (35,93\$; +6,2%). El CEO dijo ayer en una entrevista en la cadena CBS Mornings que un aumento de la regulación se reflejaría en una subida de precios de los billetes de avión.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) AON (322,23\$; -2,6%). Encadena tres jornadas de caídas sucesivas en las que el valor pierde -4,1%, tras conocerse que el presidente de la compañía ha vendido acciones por valor de 2,5M\$. (ii) EVEREST RE (369,00\$; -2,5%). Anuncia una colocación de 3M de acciones a un precio de 360,00\$/acción que termina hoy. (iii) ILLUMINA (197,48\$; -2,2%). Encadena tres jornadas bajando y, el valor pierde -5,3% después de que el consejo de administración recomendase en una carta a los accionistas rechazar el nombramiento de los tres consejeros propuestos por Carl Icahn.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): TARGET (2,05\$ vs. 1,771\$); TAKE-TWO (-3,62\$ vs. 0,687\$); SYNOPSIS (2,54\$ vs. 2,460\$); CISCO (1,00\$ vs. 0,972\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): WALMART (13:00h; 1,311\$); BATH & BODY WORKS (antes de la apertura; 0,255\$); DXC TECHNOLOGY (22:15h; 1,026\$); APPLIED MATERIALS (al cierre de mercado; 1,838\$).

RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 463 compañías y la caída media del BPA es -3,5% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 78,0% bate expectativas, 18,6% decepciona y el restante 3,4% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

TESLA (Vender; Cierre: 173,9\$; Var. Día: +4,4%; Var. 2023: +41,1%)- Buen comportamiento ayer tras los mensajes lanzados en la Junta de Accionistas.- Destacamos: (i) Musk afirmó que seguirá al frente de Tesla descartando los rumores sobre su posible retirada ahora que también está al frente de Twitter. (ii) Las entregas del Cybertruck empezarán este año. (iii) Tesla trabaja en el desarrollo dos nuevos modelos. (iv) Estudiará comenzar a anunciar sus productos. **OPINIÓN:** Los mensajes son positivos, pero la falta de detalles y, especialmente fechas, hace difícil valorar su impacto real en la operativa de la Compañía. En cualquier caso, ayer la acción reaccionó positivamente y a cierre subió +4,4%. Sin embargo, el cambio de política en cuanto a los anuncios nos lleva a reiterar nuestra preocupación sobre los problemas de demanda a los que se enfrenta la Compañía. Esta nueva postura se une a la política de recorte de precios y la consiguiente caída de márgenes vista en los resultados del primer trimestre (margen bruto 19,3% vs. 29,1% en el 1T 2022 y 20% objetivo de la Compañía).

### 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](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](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