

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

martes, 19 de diciembre de 2023

## Ayer: "Indefinición en bolsas y repunte de TIR en bonos."

Sesión de indefinición en bolsas, con **retrocesos en Europa** (Eurostoxx50 -0,6%) y **subidas en EE.UU.** (S&P500 +0,5%), animadas por operaciones corporativas, como la OPA lanzada por Nippon Steel sobre US Steel, con prima del 40%. El principal protagonista fue el mercado de **bonos**, que corrigió tras las fuertes subidas de la semana pasada, aumentando su TIR (T-Note +2p.b. hasta 3,93% y Bund +6p.b. hasta 2,08%). A ello contribuyó el repunte de precios del petróleo (Brent +2,7%) y las declaraciones de **Goolsbee (Fed de Chicago)**, uniéndose a los que opinan que el mercado está pecando de optimismo en la previsión de rebajas de tipos. En el frente macro, lo más destacable fue la Encuesta **IFO de Clima Empresarial** de Alemania, que decepcionó (86,4 en diciembre vs 87,7 estimado y 87,2 anterior) tanto en componente de Situación Actual como en Expectativas y sigue en zona de "Crisis". Nueva muestra del frenazo de la economía alemana, que podría entrar en recesión técnica en 4T 2023.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,4%	10.055	+22,2%	Nasdaq 100 USA	+0,6%	16.730	+52,9%	
PSI-20	Portugal	-0,7%	6.384	+11,5%	Bovespa Brasil	+0,7%	131.084	+19,5%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,6%	4.521	+19,2%	MEX IPC México	+1,1%	57.733	+19,1%	
FTSE100	UK	+0,5%	7.614	+2,2%	Nikkei 225 Japón	+1,4%	33.219	+27,3%	
CAC40	Francia	-0,4%	7.569	+16,9%	CSI300 China	-0,4%	3.317	-14,4%	
MIB 30	Italia	-0,4%	30.241	+27,6%	Hang Seng HK	-1,0%	16.458	-16,8%	
DAX	Alemania	-0,6%	16.651	+19,6%	Kospi Corea	+0,1%	2.569	+14,9%	
S&P 500	USA	+0,5%	4.741	+23,5%	Sensex India	+0,2%	71.467	+17,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)		18-dic.	15-dic.	30-12-22	3.- DIVISAS		18-dic.	15-dic.	30-12-22
Bund		2,08%	2,01%	2,57%	USD	Dólar	1,092	1,090	1,071
Bono español 10A		3,05%	2,99%	3,65%	JPY	Yen	156,0	154,9	140,4
Bono italiano 10A		3,76%	3,72%	4,70%	GBP	Libra	0,864	0,859	0,885
Bono portugués 10A		2,69%	2,64%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,947	0,948	0,990
T-Note		3,93%	3,91%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,144	7,135	6,922
Bono japonés 10A		0,67%	0,69%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,131	7,122	6,899
Euribor 3m		3,938%	3,920%	2,132%	Euribor 12m		3,613%	3,644%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	18-dic.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	18-dic.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,8%	78,0	85,9	Oro		+0,4%	2.027	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,5%	72,5	80,3	Plata		-0,2%	23,8	24,0
VIX (del S&P500)		12,6	12,3	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+0,9%	42.615	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		12,9	12,1	20,9	ETH/\$	Ethereum	-1,4%	2.216	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "BoJ mantiene tipos. El objetivo es consolidar niveles."

La principal referencia de la sesión la hemos conocido ya de madrugada. El **Banco de Japón** cumple con las expectativas y **mantiene tipos de interés sin cambios en -0,10%**, a pesar de haber avisado en las últimas semanas de su intención de abandonar los tipos negativos. Podría ocurrir en la reunión del 13 de enero. También mantiene el control de la curva (+/-1%) y como consecuencia el Nikkey sube +1,4% y el yen se deprecia -0,8% vs euro. Durante el resto de la jornada tan sólo cabe destacar el **dato final de IPC en la UEM**, que se espera confirme la lectura preliminar (+2,4% vs +2,9% anterior), y datos continuistas del mercado de vivienda en **EE.UU (Viviendas Iniciadas y Permisos de Construcción)**, mostrando gran solidez. Por parte de los bancos centrales, hablan **Barkin y Bostic**, ambos miembros de la Fed.

En definitiva, sesión de escasas referencias y **poca volatilidad**, en la que el **objetivo es consolidar** los niveles actuales, tras el "rally" acumulado en las últimas 7 semanas. Será probablemente la tónica general en lo que queda de año, para afrontar un **2024 que prevemos favorable para bolsas**. [Link al informe de estrategia de inversión 2024.](#)

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
11:00h	UEM	IPC (Final; Preliminar +2,4%)	Nov.	a/a	+2,4% +2,9%
14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Nov.	'000	1.360k 1.372k
14:30h	EEUU	Permisos de Construcción	Nov.	'000	1.465k 1.498k

Hablan Kazimir (BCE); Breeden (BoE); Barkin y Bostic (Fed)

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

X; 02:15	CH	Reunión PBoC. Mantener Tipos a 1A en 3,45% y a 5A en 4,20%			
X; 08:00	UK	IPC (Subyac. +5,5% vs +5,7%)	Nov.	a/a	+4,3% +4,6%
X; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Dic.	Índice	104,5 102,0
J; 14:30	EEUU	PIB final (2ª revisión +5,2%)	3T	t/t an.	+5,2% +2,1%
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Nov.	Índice	-0,5% -0,8%
V; 00:30	JAP	IPC (Subyac. +3,8% vs +4,0%)	Nov.	a/a	+2,8% +3,3%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo PCE	Nov.	a/a	+2,8% +3,0%
V; 14:30	EEUU	Ídem Subyacente	Nov.	a/a	+3,3% +3,5%
V; 14:30	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Nov.	m/m	+2,3% -5,4%

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (02:30h):** El BoJ mantiene los tipos a corto plazo en el -0,1% y reitera el rango del YCC (control de la curva de tipos) en el +/-1% como nivel de referencia (decisión unánime). Pese a que en esta reunión no se publica cuadro de perspectivas macroeconómicas, el comunicado señala que las expectativas de inflación han "subido moderadamente" y que tanto la economía japonesa como los precios presentan "incertidumbres extremadamente altas". En la rueda de prensa posterior a la reunión, el gobernador de BoJ (Ueda), ha dado un mensaje donde se puede interpretar que el abandono de los tipos negativos podría retrasarse hasta la reunión del 19 de marzo o la del 26 de abril. **OPINIÓN:** La reunión del BoJ se ha saldado sin sorpresas, aunque se reiteran de nuevo los mensajes de preocupación por los aún elevados niveles de inflación. La reacción ante la ausencia de movimiento de tipos y sobre todo ante los mensajes de Ueda en la rueda de prensa es de subida del Nikkei (+1,41%) y depreciación en el Yen (-1,05% vs euro y -1,02 vs dólar). Reiteramos nuestra visión de que Ueda irá normalizando gradualmente la política monetaria, si bien parece lógico pensar que el movimiento de subida del tipo de referencia hasta el 0% podría retrasarse algo más de lo inicialmente esperado. [Link al comunicado del BoJ](#)

**ALEMANIA (Ayer):** El IFO alemán ha empeorado en diciembre por primera vez desde agosto. Tanto Expectativas como la Situación Actual.- El índice IFO de Clima Empresarial defrauda expectativas en diciembre y cae frente al registro de noviembre: 86,4 vs. 87,8 esperado y 87,3 anterior. Por componentes, las Expectativas han empeorado hasta 84,3 desde 85,2 anterior (revisado desde 85,1) y frente a 85,9 esperado. La componente Situación Actual también empeora hasta 88,5 vs 89,5 esperado y 89,4 anterior. **OPINIÓN:** La lectura del indicador es negativa, ya que empeora tras tres meses consecutivo de subida. Nuevas señales del deterioro del ciclo. Prueba de ello es que (i) el indicador se mantiene en el cuadrante de "recesión" y (ii) el dato final del PIB 3T 2023 se adentró en terreno negativo (-0,4%). [Link a la nota completa.](#)

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**ACCIONA ENERGÍA** (Comprar; Pr. Objetivo 35,20€; Cierre 27,86€; Var. Día: -2,86%%; Var. Año: -22,91%)

**Aránzazu Bueno**

**Encarga la venta de una cartera de 680MW eólicos y solares.**

El grupo contempla el traspaso del 100% de una cartera de 680MW eólicos y solares valorada a unos 500M€. La cartera incluye 16 proyectos eólicos regulados que, de media, empezaron a verter energía a la red en 2008 y que cuentan con 205 aerogeneradores Nordex que suman una potencia de 308MW. En los terrenos se pueden desarrollar **372MW adicionales de energía fotovoltaica**. Se trata de una práctica conocida como hibridación que consiste en la instalación de placas solares por debajo de donde se sitúan los molinos aprovechando la conexión a la red eléctrica ya vigente. Según ha transmitido Acciona Energía a los eventuales compradores, la hibridación está en fase avanzada de desarrollo, lo que permite la creación de valor en el corto plazo tras la compraventa de los activos.

### Opinión de Bankinter

El objetivo de esta operación para el grupo es doble. Por un lado, **permitirá reducir la deuda del grupo para conservar el grado de inversión de las agencias de rating y poder seguir financiando su proceso de crecimiento.** Fitch sitúa el *rating* actual de la compañía en BBB-. El elevado esfuerzo inversor que está llevando a cabo la filial ha incrementado su deuda en casi 1.500M€ durante el primer semestre, llevándola hasta los 3.469M€. Esto supone una ratio de Deuda neta /EBITDA de cerca de 3,0x. Por otro, **crystalizar el valor de sus activos y poner de manifiesto el gran interés inversor por estos activos.** Los fondos soberanos, fondos de pensiones, fondos de *private equity* y aseguradoras buscan retornos estables y sostenidos para sus inversiones y están muy interesados en este tipo de activos. Con este movimiento, Acciona Energía intenta maximizar el valor de los activos que ya están bastante maduros y dedicar los fondos obtenidos con la venta a desarrollar nuevos proyectos donde poder obtener rentabilidades más elevadas.

### COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

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

**Los mejores:** Telecomunicaciones (+1,89%), Consumo Básico (+1,08%), Consumo Discrecional (+0,79%).

**Los peores:** Inmobiliarias (-0,35%), *Utilities* (-0,30%), Materiales (+0,06%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) COSTCO (681,24\$; +3,40%)**. La cadena de supermercados rebotó por segundo día consecutivo, situándose en máximos históricos, tras la mejora de precio objetivo de varias casas de análisis y bancos. Los recién publicados resultados positivos de su 1T fiscal (septiembre/noviembre) y el anuncio de un dividendo especial de 0,15\$/acc. son los principales motivos. **(ii) HASBRO (51,97\$; +3,16%)**. La fabricante de juguetes y juegos de mesa subió tras anunciar el dividendo trimestral recurrente en efectivo de 0,70\$/acc., pagadero el 15 de febrero de 2024. La rentabilidad por dividendo se sitúa en 1,3%. **(iii) NETFLIX (486,12\$; +2,98%)**. La compañía de *streaming* repuntó tras la mejora de precio objetivo de 475\$ a 550\$ por parte de un importante banco de inversión. **(iv) AMAZON (154,07\$; +2,73%)**. La gigante del comercio electrónico y proveedora de servicios *cloud* subió tras conocerse que se encuentra en negociaciones con Diamond Sports Group, una emisora regional de deportes, que se declaró en quiebra este año. Con este acuerdo, Amazon adquiriría durante varios años los derechos de retransmisión de partidos de la MLB (béisbol), NBA (baloncesto) y NHL (hockey sobre hielo), reforzando su estrategia de crecimiento en el segmento de publicidad a través del *streaming* de deportes. **(v) ADOBE (599,13\$; +2,47%)**. La fabricante de *software* rebotó al conocerse que renunciaba a la adquisición del editor gráfico por 20.000M\$, tras el rechazo de los reguladores de la UE y Reino Unido a la operación. Adobe tendrá que pagar a Figma una comisión de 1.000M\$ por deshacer la operación.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) VF CORP (18,36\$; -7,79%). La compañía de ropa y calzados retrocedió con fuerza tras el ciberataque sufrido la semana pasada, afectando a los pedidos *online* durante la temporada navideña y sin que hayan descubierto el verdadero alcance de este evento. (ii) PARAMOUNT GLOBAL (15,51\$; -4,67%). La productora de cine y televisión cayó tras la recomendación de Venta y mejora de precio objetivo de 9\$ a 11\$ por parte de un conocido banco de inversión. (iii) ARCHER-DANIELS-MIDLAND (72,34\$; -4,50%). La comerciante de productos agrícolas retrocedió tras anunciar la compra de Revela Foods con el fin de expandir su negocio de nutrición.

NIPPON STEEL (Cierre: 3,1484 JYN; Var. Día: -2,81%; Var. 2023: +37,35%) y US STEEL (Cierre: 49,59\$; Var. Día: +26,1%; Var. 2023: +97,9%). Nippon Steel acuerda la compra de US Steel por 14.100M\$ (55\$/acc.). El acuerdo contempla el pago en efectivo de 14.100M\$ (55\$/acc.), una prima del 40% respecto al precio de cierre de US Steel el pasado viernes y del 142% respecto a agosto de este año, cuando Cleveland Cliff anunció una primera oferta (a 35\$/acc.). La valoración incluyendo deuda asciende a 14.900M\$. La compañía conjunta será el segundo mayor productor mundial con unos 88M Tn (66MTn NSC y unas 22,4MTn US Steel), lo que acerca el objetivo de Nippon Steel Corp (NSC) de alcanzar los 100MTn. La operación ha sido aprobada por unanimidad por ambos consejos (NSC y US Steel) y está pendiente de aprobación por los accionistas y las aprobaciones regulatorias. Las compañías esperan que esté cerrada hacia el segundo o tercer trimestre del 2024. Link al [comunicado](#) conjunto sobre el acuerdo. **OPINIÓN:** el acuerdo supone una valoración de unas 7,0x EV/EBITDA 2023e vs 5,8x EV/EBITDA de NSC y 5,9x media del sector (según datos Bloomberg). La acción de US Steel reaccionó con una subida del 26% y se encuentra un 10% por debajo del precio de la oferta, ante el proceso todavía de aprobación pendiente. El sindicato United Steelworkers ha instado a los reguladores a revisar el acuerdo. La acción de Nippon Steel bajó ayer un -2,81% ante la prima ofrecida. El acuerdo supone una valoración muy superior a las rechazadas por US Steel este pasado verano, la oferta de Cleveland Cliffs por 7.300M\$ (que ya supuso una prima superior al 40% sobre la cotización en aquel momento), posteriormente también rechazó la oferta de Esmark por 7.800M\$. NSC incrementa su capacidad de producción de acero bruto en un 33% (22MTn) y su presencia internacional, en particular en EE.UU., en un momento en el que el sector del acero americano podría beneficiarse de la inversión en Infraestructuras (IRA). El sector reaccionó con subidas Cleveland Cliffs +9,63% (20,5\$/acc.) y ArcelorMittal +5,3% (26,28€/acc.) ante la muestra de interés por el potencial del mercado americano, los múltiples implícitos en la operación y la eliminación del riesgo de operaciones corporativas.

### 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