

Ayer: "NY cerrado y toma de beneficios en Europa."

Las bolsas estuvieron cerradas en EE.UU. En Europa, los principales índices optaron por tomar beneficios (EuroStoxx-50 -0,7%), siguiendo la tendencia bajista del viernes. La sesión estuvo huérfana de referencias, tanto en el plano macro como en el micro. Lo más destacable fueron las **intervenciones de varios banqueros centrales**. Entre otros, Schnabel y Philip Lane (BCE). Ambos mostraron enfoques diferentes. Mientras que Schnabel incidió en el mensaje de que *"es mejor pasarse que quedarse corto"*, Lane mostró un tono más *dovish* (suave). En definitiva, diferencia de opiniones y un panorama incierto, que dependerá de la evolución de los datos. El mercado se mueve hacia un *terminal rate* cercano al 4%, coherente con nuestro escenario central. **Al menos dos subidas más hasta final de año por parte del BCE**. En el mercado de bonos, el 2 años alemán se vendió, subiendo +3,5pb su rentabilidad y el Bund (10 años), repuntó +4,3pb hasta 2,51%.

En conclusión, toma de beneficios en bolsas con NY cerrado y subida generalizada en las rentabilidades de los bonos.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,7%	9.432	+14,6%	Nasdaq 100 USA	<i>cerrado</i>	15.084	+37,9%	
PSI-20	Portugal	-0,5%	6.045	+5,6%	Bovespa Brasil		119.858	+9,2%	
EuroStoxx-50	UEM	-0,7%	4.362	+15,0%	MEX IPC México		54.931	+13,3%	
FTSE100	UK	-0,7%	7.588	+1,8%	Nikkei 225 Japón		33.306	+27,6%	
CAC40	Francia	-1,0%	7.314	+13,0%	CSI300 China		3.925	+1,4%	
MIB 30	Italia	-0,4%	27.754	+17,1%	Hang Seng HK		19.574	-1,0%	
DAX	Alemania	-1,0%	16.201	+16,4%	Kospi Corea		2.605	+16,5%	
S&P 500	USA	<i>cerrado</i>	4.410	+14,8%	Sensex India		62.847	+3,3%	
2.- BONOS 10A (TIR)		19-jun.	16-jun.	30-12-22	3.- DIVISAS		19-jun.	16-jun.	30-12-22
Bund		2,52%	2,47%	2,57%	USD	Dólar	1,092	1,094	1,071
Bono español 10A		3,44%	3,38%	3,65%	JPY	Yen	155,1	155,2	140,4
Bono italiano 10A		4,12%	4,03%	4,70%	GBP	Libra	0,854	0,853	0,885
Bono portugués 10A		3,15%	3,10%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,978	0,978	0,990
T-Note		3,77%	3,77%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,164	7,128	6,922
Bono japonés 10A		0,39%	0,40%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,163	7,127	6,899
Euribor 3m		3,551%	3,572%	2,132%	Euribor 12m		4,046%	4,020%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	19-jun.	30-12-22	Var.%	19-jun.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,7%	76,1	85,9	Oro		1.950	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		<i>cerrado</i>	71,8	78,4	Plata		24,0	24,0	
5.- VOLATILIDAD		19-jun.	16-jun.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	19-jun.	30-12-22
VIX (del S&P500)		14,2	13,5	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+1,2%	26.718	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		14,2	13,1	20,9	ETH/\$	Ethereum	+0,2%	1.730	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Nueva sesión bajista, a la espera de Powell (Fed) y más subidas de tipos esta semana. La corrección, ahora, es sana."

A primera hora China (PBoC) ha bajado -10 p.b. sus tipos de referencia a 1 y 5 años, hasta 3,55% y 4,20%, respectivamente. Y se han publicado las actas de la última reunión del banco central de Australia (RBA), que no ofrecen novedades. La mejor noticia es que a las 8:00h los Precios Industriales en Alemania han salido francamente buenos: +1,0% vs +1,7% esp. +4,1% ant. A las 14:30h, en EE.UU., saldrán Viviendas Iniciadas y Permisos de Construcción, que no deberían tener impacto. Quizá lo más relevante sea que intervendrán Bullard (12:30h; Fed St Louis) y Williams (17:45h; Fed NY).

Lo más relevante de hoy es que se trata de la víspera del comienzo de lo interesante, que empezará mañana con Powell (Fed) ante el Congreso en comparecencia semestral para rendir cuentas. Y que seguirá el jueves con 4 bancos centrales subiendo tipos: BoE (+25pb, hasta 4,75%), SNB (Suiza; +25pb, 1,75%), Noruega (+50pb, 3,75%) y Turquía (cualquier cosa es posible, ¿hasta 20%?). Tras los generosos rebotes de la semana pasada, el riesgo que representa Powell (por las preguntas que le hagan) y las subidas de tipos (la más importante es la del BoE, obviamente), lo normal sería tener una semana de correcciones suaves. Y en esa línea debería evolucionar hoy.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Mayo	'000 1.400k	1.401k
M		Hablan Rehn, Simkus y Vujcic (BCE); Bullard y Williams (Fed)			

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 08:00h	GB	IPC (Sub. +6,6% vs +6,8% ant)	Mayo	a/a	+8,4%	+8,7%
X; 16:00h	EEUU	Comparecencia Semestral de Powell ante el Congreso				
J; 09:30h	SUI	Reunión SNB: Subir Tipos +25p.b. hasta 1,75% (revisión estimac.)				
J; 10:00h	NOR	Reunión Norges Bank: Subir Tipos +50p.b. hasta 3,75%				
J; 13:00h	GB	Reunión BoE: Subir Tipos +25p.b. hasta 4,75%				
J; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	-17,0	-17,4
J; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Mayo	m/m	-0,8%	-0,6%
J; 16:00h	EEUU	Comparecencia Semestral de Powell ante el Senado				
V; 10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice	44,8	44,8
V; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice	48,5	48,4

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03.15h): El PBOC recorta sus tipos de interés de referencia -10pb.- El tipo a 1 año pasa de 3,65% hasta 3,55% como esperado; el tipo a 5 años pasa de 4,30% a 4,20% vs 4,15% esperado. **OPINIÓN:** El PBOC recorta los tipos que sirven de referencia a los bancos comerciales para reactivar una economía que en mayo ha dado muestras de debilidad (producción industrial, ventas minoristas e inversión empresarial salieron más débiles de lo esperado). No se descartan más recortes y estímulos a la economía. El yuan extendió sus pérdidas tras la medida (-0,18% contra \$), el bono a 10A recortó -2pb hasta 2,68% y el índice CSI300 sube en estos momentos +0,04%.

ALEMANIA (08.00h): Los Precios Industriales recortan más de lo esperado en mayo.- En términos interanuales se sitúan en +1,0% vs +1,7% esperado vs +4,1% anterior; en el mes: -1,4% vs -0,7% esperado vs +0,3% anterior. **OPINIÓN:** Tras un máximo de +45,8% en agosto 2022, los precios industriales encadenan 9 meses consecutivos de caídas fuertes aliviados por el descenso de los precios de la energía y la descongestión de las cadenas de suministro. El IPC alcanzó en el mes +6,1% desde un máximo de +8,8% en octubre 2022.

ESPAÑA (ayer): El Banco de España mejora las previsiones de PIB y rebaja las de Inflación.- El Banco de España publicó ayer su informe trimestral de previsiones económicas en el que mejoró de forma generalizada las cifras respecto a lo publicado en el anterior informe de marzo. De cara al **2023**, se espera que el PIB crezca +2,3% (vs +1,6% ant) y la Inflación se revisa hasta +3,2% (vs +3,7% ant), sin embargo, la tasa subyacente se mantiene persistente y se revisa al alza hasta +4,1% desde +3,9% anterior. Para el año **2024**, espera un PIB de +2,2% (vs +2,3% ant) y una inflación del +3,6% (sin cambios respecto a la anterior previsión). La subyacente se moderaría muy significativamente en 2024 hasta +2,1% (vs +2,2% ant). En el año **2025**, la inflación recortaría hasta +1,8% en tasa general y +1,7% en subyacente. **OPINIÓN:** Noticia positiva para el mercado español, dado que el Banco de España se une al resto de organismos internacionales que están publicando mejoras de las perspectivas macroeconómicas de España. El informe del BdE es claramente más optimista que los de trimestres anteriores y destaca especialmente la bajada de la inflación general y subyacente a partir de 2024. El organismo señala como los principales impulsores de estas rebajas el recorte de precios de las materias primas, la mejor evolución económica global y los avances en la resolución de los cuellos de botella en los procesos productivos. [Link al Informe de BdE](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

No hay compañías relevantes.-

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

Ayer el mercado estuvo cerrado por Día de la Emancipación.-

PALO ALTO NETWORKS (Cierre: 246,53\$; Var. Día: +0,0%; Var. 2023: +76,67%): Hoy se incorpora oficialmente al S&P 500. La compañía de ciberseguridad entra en el índice en lugar de DISH Network, el principal proveedor de televisión de pago en EE.UU. [Link al anuncio](#). **OPINIÓN:** Noticia positiva. Con esta incorporación aumenta la presencia de valores puros de ciberseguridad en el índice, junto a Fortinet y Gen Digital. Palo Alto es una de nuestras preferencias dentro del sector y está incluida en nuestro [Top Selección USA](#).

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