

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

miércoles, 20 de diciembre de 2023

## Ayer: "Las bolsas prolongan la inercia alcista."

El **yen** fue el protagonista de la sesión. **Se depreció -1,2%** vs. euro (hasta 157,9 desde 155,9). El Banco de Japón mantuvo el tipo director inalterado en -0,10% y enfrió las expectativas sobre una subida inminente.

**Las bolsas avanzaron de manera generalizada.** S&P 500 +0,6%, Nasdaq-100 +0,5% y EuroStoxx-50 +0,3%. Ayudaron dos factores. Por un lado, el **nuevo recorte de rentabilidades en los bonos** pese a unos comentarios mixtos por parte de miembros de la Fed. **Barkin** apuntaba a recortes de tipos si la inflación continúa cayendo, pero **Bostic** negaba la urgencia de bajar. La TIR del T-Note -2 p.b. hasta 3,91% y el Bund -6,5 p.b. hasta 2,01%. Por otro, la macro americana. Pese a unos costes de financiación elevados (tipo hipotecario 30 años 7,1%), las **Ventas de Vivienda Nueva y los Permisos de Construcción** mostraron la resistencia del mercado residencial. Alejaron el temor a un escenario de recesión en favor de un aterrizaje suave.

En resumen, buen tono en bolsas gracias a los bonos y la macro.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023			Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+0,5%	10.107	+22,8%	Nasdaq 100	USA	+0,5%	16.812	+53,7%
PSI-20	Portugal	-0,3%	6.365	+11,2%	Bovespa	Brasil	+0,6%	131.851	+20,2%
EuroStoxx-50	UEM	+0,3%	4.535	+19,6%	MEX IPC	México	-0,1%	57.694	+19,0%
FTSE100	UK	+0,3%	7.638	+2,5%	Nikkei 225	Japón	+1,4%	33.676	+29,1%
CAC40	Francia	+0,1%	7.575	+17,0%	CSI300	China	-0,7%	3.311	-14,5%
MIB 30	Italia	+0,4%	30.364	+28,1%	Hang Seng	HK	+0,9%	16.652	-15,8%
DAX	Alemania	+0,6%	16.744	+20,3%	Kospi	Corea	+1,8%	2.614	+16,9%
S&P 500	USA	+0,6%	4.768	+24,2%	Sensex	India	+0,2%	71.594	+17,7%
2.- BONOS 10A (TIR)		19-dic.	18-dic.	30-12-22	3.- DIVISAS		19-dic.	18-dic.	30-12-22
Bund		2,02%	2,08%	2,57%	USD	Dólar	1,098	1,092	1,071
Bono español 10A		2,95%	3,05%	3,65%	JPY	Yen	158,0	156,0	140,4
Bono italiano 10A		3,63%	3,76%	4,70%	GBP	Libra	0,862	0,864	0,885
Bono portugués 10A		2,60%	2,69%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,945	0,947	0,990
T-Note		3,93%	3,93%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,121	7,144	6,922
Bono japonés 10A		0,63%	0,67%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,119	7,131	6,899
Euribor 3m		3,923%	3,938%	2,132%	Euribor 12m		3,635%	3,613%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	19-dic.	30-12-22	Var.%	19-dic.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,6%	79,2	85,9	Oro		+0,6%	2.040	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,3%	73,4	80,3	Plata		+1,0%	24,1	24,0
5.- VOLATILIDAD		19-dic.	18-dic.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	19-dic.	30-12-22
VIX (del S&P500)		12,5	12,6	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-0,3%	42.496	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		12,8	12,9	20,9	ETH/\$	Ethereum	-1,4%	2.185	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "El IPC británico mantendrá el buen tono."

El **IPC británico se ha moderado** hasta +3,9% desde +4,6% anterior y vs. +4,3% estimado. Era la evolución esperada al ser un dato de noviembre. Lo mismo sucederá el viernes con el Deflactor del Consumo (PCE) americano. Sin embargo, conviene no bajar la guardia. En enero y febrero tendremos noticias menos positivas. Los efectos de segunda ronda provocarán repuntes de precios, que disuadirán a los bancos centrales de bajar tipos tan pronto como el consenso estima. Nuestra visión es más cauta. Como indicamos en nuestra [Estrategia de Inversión 2024](#), no anticipamos recortes de tipos hasta septiembre para la Fed y octubre el BCE. En las últimas horas, varios miembros del BCE han advertido sobre la necesidad de esperar a que la inflación se modere consistentemente antes de bajar el tipo director.

Más allá, en Asia predominan las subidas. El banco central chino (PbOC) ha mantenido tipos a 1 año en 3,45% y a 5 años en 4,20%, como se esperaba. Durante la sesión se publicarán la **Confianza del Consumidor americano y europeo**. Ambas a las 16h y mejorando por segundo mes consecutivo (respectivamente, 104,5 est vs. 102,0 ant. y -16,3 est. vs. -16,9 ant.). A la misma hora, las **Ventas de Viviendas Usadas seguirán moderándose en EE.UU.** pero milimétricamente (3,78M est. vs. 3,79M ant.), evidenciando de nuevo la fortaleza del mercado inmobiliario.

Con todo ello, **la sesión será de nuevo ligeramente alcista**, aunque consolidar sería suficiente tras el *rally* de las últimas semanas.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Dic.	Índice 104,5	102,0
16:00	EEUU	Ventas Viviendas Usadas	Nov.	M 3,78M	3,79M
16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Dic.	Índice -16,3	-16,9

Hablan: 15h Lane (BCE; macro europea) y 18h Goolsbee (Fed)

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

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	+2,4%	-5,4%

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**REINO UNIDO (08:00h).**- La inflación desacelera con fuerza hasta **+3,9% a/a en noviembre**. IPC +3,9% a/a vs +4,3% esperado y +4,6% anterior. IPC Subyacente +5,1% a/a vs +5,6% esperado y +5,7% anterior. **OPINIÓN:** Datos de inflación muy positivos, mejores de lo esperado y que impulsarán hoy al mercado al alimentar las expectativas de recortes de tipos. La inflación desacelera más de lo esperado tanto en la lectura general como en la Subyacente. La tasa general marca un mínimo desde octubre de 2021. El dato refuerza la idea de que el Banco Central de Inglaterra ya ha finalizado su ciclo de subidas de tipos. Nosotros estimamos que el BoE empezará a recortar tipos en el último trimestre de 2024 y, que hará dos recortes de -25p.b. en las reuniones de noviembre y diciembre desde el 5,25% actual hasta 4,75%. Impacto positivo para bonos y negativo para la libra.

**ALEMANIA (08:00h):** (i) **El Índice de Precios Industriales modera su caída a -7,9% a/a en noviembre**, desde -11,0% anterior y vs. -7,5% esperado. **OPINIÓN:** Dato positivo, los precios retroceden apoyados por la caída de Energía (-21,4%) y de Bienes Básicos (-4,1%). (ii) **La Confianza del Consumidor sorprende positivamente y mejora en enero:** -25,1 vs -27,0 esperado y -27,6 anterior (revisado desde -27,8). **OPINIÓN:** El dato bate las expectativas y repunta por segundo mes consecutivo, aunque lleva en zona negativa prácticamente desde el inicio de la pandemia. Nuestra valoración es positiva aunque el impacto del dato es limitado.

**CHINA (02:15h):** **El Banco Popular de China mantuvo el tipo de interés de referencia** de los préstamos a 1 año en 3,45% y el de 5 Años en 4,20%, tal y cómo se esperaba. **OPINIÓN:** Sin sorpresas, el banco central chino ha reducido el tipo a un año es en dos ocasiones este año y el tipo a 5 años en una ocasión. En este contexto, es posible que el PBOC necesite volver a bajar tipos para reactivar la economía y apoyar al sector Inmobiliario, restablecer la confianza y frenar la desaceleración. Además, tiene deflación (IPC -0,5% a/a en noviembre), lo que posibilita recortar tipos.

**ESPAÑA (ayer):** **El Banco de España revisó sus previsiones macroeconómicas.**- PIB 2023 2,4% a/a (+0,1pp); 2024 +1,6% (-0,2pp); 2025 +1,9% (-0,1pp) y primera estimación para 2026 +1,7%. La revisión al alza del 2023 se basa en el efecto positivo de las revisiones estadísticas del INE. Mientras que la revisión de 2024 y 2025 a la baja se debe a unas perspectivas menos positivas para el Consumo Privado, pero que seguirá siendo el motor del crecimiento. Proyecta un IPC medio anual 2023 +3,4% a/a (-0,2pp); 2024 +3,3% (-1,0pp); 2025 +2,0% (+0,2pp) y +1,9% en 2026. El BdE señala que los riesgos a las proyecciones de actividad están sesgados a la baja, pero equilibrados respecto a la inflación. **OPINIÓN:** Nuestras estimaciones reflejadas en el último Informe de [Estrategia 2024](#) contemplan una tendencia de revisión similar en crecimiento, al alza en 2023, pero a la baja en 2024. Nuestras estimaciones apuntan +2,4% a/a (+0,2pp) 2023 +1,4% (-0,2pp) 2024 y +2,1% 2025. En términos de inflación media anual proyectamos +3,6% a/a en 2023; +3,0% 2024 y +2,3% en 2025. Esperamos un ejercicio 2024 de menos a más, en términos trimestrales y bajo el impacto del momento en el que se vayan produciendo la retirada de las medidas antiinflacionistas.

**EE.UU. (ayer):** **Batería de datos de noviembre mixtos en el sector inmobiliario.**- **Viviendas Iniciadas (noviembre):** 1.560k vs 1.360k esperado y 1.359k anterior (revisado desde 1.372k). **Permisos de Construcción (noviembre):** 1.460k vs 1.465k esperado y 1.498k anterior (revisado desde 1.487k). **OPINIÓN:** Las Viviendas Iniciadas repuntaron más de lo esperado en mes, reflejando la limitada oferta que hay de Viviendas en Segunda Mano. Por su parte, los Permisos de Construcción quedaron por debajo de lo esperado y retrocedieron de nuevo. De hecho, las Expectativas de Construcción acumulan ya cuatro meses consecutivos de caídas. A pesar de las buenas cifras de Viviendas Iniciadas, la batería de datos siguió apuntando a debilidades en el sector inmobiliario americano.

**UEM (ayer):** La lectura final del IPC confirmó la ralentización del dato preliminar.- IPC (noviembre): +2,4% a/a vs +2,4% preliminar y +2,9% anterior. **Subyacente:** +3,6% vs +3,6% preliminar y +4,2%. **OPINIÓN:** Se confirmó la buena lectura del IPC de noviembre en la UEM. El indicador de precios siguió ralentizándose, tanto en la tasa general como en la subyacente, y da argumentos al BCE para mantenerse en modo pausa y moderar su discurso.

**SECTOR DEL ACERO:** La UE y EE.UU. extienden la suspensión de aranceles al acero y aluminio. La Comisión Europea decidió ayer extender hasta el 31 de marzo de 2025 los aranceles sobre las exportaciones de acero y aluminio de EE.UU., al igual que EE.UU. extiende la suspensión de sus aranceles a la industria europea y podría realizar nuevas exclusiones. **OPINIÓN:** Estos aranceles fueron la respuesta a los impuestos a las importaciones de acero (del 25%) y el aluminio (del 10%) por la Administración Trump en 2018 (sección 232) a muchos países. En nov.-21 se acordó la suspensión por parte de EE.UU. a Europa de los mismos, mientras la UE suspendió los aranceles a varios productos estadounidenses con los que había respondido a la sección 232. Ambas administraciones trabajan en un acuerdo para las relaciones comerciales en estos productos. Éste podría abordar el exceso de capacidad mundial de acero y aluminio, así como la descarbonización de la industria.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

**TELFÓNICA** (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 3,57€; Var. día: -0,75%; Var año: +5,3%).

Elena Fernández-Tрпиella

**La SEPI comprará hasta un 10% de Telefónica.**

El Consejo de Ministros aprobó ayer ordenar a la SEPI la compra de hasta un 10% del capital de Telefónica con vocación de permanencia. [Link a la comunicación de la CNMV](#). Tras el comunicado, Telefónica reitera que sigue enfocada en la ejecución de su Plan Estratégico 2023-2026. [Link al Comunicado de Telefónica](#).

### Opinión de Bankinter

Interpretamos la decisión como un contrapeso a la reciente compra de un 9,9% de Telefónica por parte del grupo de telecomunicaciones público saudí STC, pendiente de autorización del Gobierno español. Telefónica tiene la consideración de empresa estratégica en los sectores de telecomunicaciones, tecnología y defensa. La SEPI se convertirá en el primer accionista, siendo los siguientes STC (9,9% - si se aprueba), BBVA (4,87%), BlackRock (4,48%) y CaixaBank (3,5%). La operación apoya nuestra recomendación de Compra, con un Precio Objetivo de 4,2€. Es previsible que la compra de un paquete de acciones tan elevado tenga un impacto significativo en el mercado (como referencia un 10% de acciones equivale al volumen total negociado durante 1,5 meses), aunque habrá que vigilar qué efecto tiene la entrada de capital público en el grupo tanto en el plan estratégico como en la posible reacción adversa de inversores privados. La SEPI acomete la operación a unos múltiplos atractivos (EV/EBITDA 24 de 3,8x, PER 24 8,1x, rentabilidad por dividendo de 8,1%). Ayer el ADR subió +6,2% en NY. [Link al Informe de Telefónica](#)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 20/12/2023 8:57

## BANCOS EUROPEOS

Rafael Alonso

El BCE aumenta las exigencias de capital total del sector (CET1 y Pilar 2) hasta el 15,5% de los Activos Ponderados por Riesgo en 2024 (+40 pb).

El BCE destaca que los resultados del SREP (análisis del balance) reflejan la fortaleza del sector en términos de capital y liquidez. [Link al informe completo.](#)

### Opinión de Bankinter

Impacto neutral. El incremento de exigencias de capital era de esperar ante la incertidumbre macro y el aumento en los costes de financiación. Lo más importante es que las entidades cotizadas más importantes superan holgadamente las exigencias regulatorias.

Como referencia, detallamos a continuación las exigencias de **capital de máxima calidad/CET1** exigido a la banca española que la más importante para el mercado comparado con la ratio CET1 actual (Sept. 2023): **Bankinter** 7,80% exigido (vs 12,48% actual), **Unicaja** 8,27% (vs 14,50%), **CaixaBank**: 8,58% vs (12,26%), **Sabadell** 8,93% (vs 13,13%), **BBVA**: 9,09% (vs 12,73%), y **Santander**: 9,60% (vs 12,35 actual). En el conjunto de la UEM, la ratio de capital CET1 exigida para 2024 asciende a 11,1% (vs 10,7% en 2023 vs CET1 12%/14% actual en las principales entidades).

En este entorno, pensamos que la política de **remuneración a los accionistas** (dividendo y recompras de acciones) no debería verse afectada de manera significativa.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+1,2%), *Telecos* (+0,9%), Materiales (+0,9%).

Los peores: Consumo Básico (+0,2%), Tecnología (+0,2%), *Utilities* (+0,6%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **ENPHASE ENERGY (135,32\$; +9,1%)** tras anunciar un plan de reestructuración global por el cual reducirá sus empleados aproximadamente un 10%. El objetivo es mejorar la eficiencia operativa, reducir costes y adaptar la fuerza laboral necesaria a las condiciones actuales del mercado. (ii) **ILLUMINA (139,53\$; +8,1%)** tras los rumores de que Carl Icahn planea tomar el control de la compañía. Icahn se apoya en la transacción fallida de Grail para modificar la junta directiva actual. Illumina tendrá que vender Grail Inc., adquirida por 7.000M\$, después de que el regulador antimonopolio invalidará la operación. (iii) **ESTEE LAUDER (149,02\$; +4,3%)** continúa su rebote al calor de unas expectativas de fortaleza en las ventas de la temporada navideña y de una recuperación de China en 2024. Ha rebotado prácticamente un 42% desde mínimos, pero acumula una caída de -40% en el acumulado anual. (iv) **PFIZER (89,09\$; +4,3%)** apoyada en la noticia de que un tribunal alemán ha invalidado la patente de la vacuna anti-CV19 de CureVac (-30%) y, por tanto, valida la patente desarrollada por su socio BioNTech (+3%).

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 20/12/2023 8:57

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **FACTSET RESEARCH (448,65\$; -2,1%)** tras publicar resultados y recortar el guidance de BPA ajustado para el conjunto del año. Los resultados de su 1T 2024 cumplen expectativas, pero revisa a la baja su BPA ajustado para 2024 hasta 15,6\$/16,0\$ desde 15,65\$/16,15\$ frente a una estimación de consenso de 16,15\$. (ii) **HASBRO (51,38\$; -1,1%)**, las compañías de juguetes están intentando contrarrestar la debilidad de la demanda con fuertes descuentos en la temporada de navidad. Según los datos publicados por Adobe, se espera que los descuentos alcancen un máximo de 35%. Ante estas perspectivas de debilidad, Hasbro anunció, el 11 de diciembre, una reducción de 1.100 puestos de trabajo. (iii) **ACCENTURE (341,51\$; -0,1%)** se queda prácticamente plana tras presentar resultados. Cumple expectativas en 1T 2024 y mantiene el guidance para el conjunto del año. Un *guidance* que se mantiene por debajo de las expectativas del mercado. Para el 2T 2024, Accenture estima unos ingresos de 15.400M\$/16.000M\$ frente a 16.270M\$ esperados por el mercado.

**FEDEX (Cierre: 280,00\$; Var. Día: -0,68%; Var. 2023: +61,66%): Resultados de su 2T 2024 (septiembre/noviembre) ligeramente por debajo de estimaciones y recorte de *guidance*. Cae -10% en el *aftermarket*.** Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 22.165M\$ (-3% a/a) vs 22.410M\$ esp., EBIT 1.421M\$ (+17%) vs 1.489M\$ esp., BNA 1.010M\$ (+24%) vs 1.054M\$ esp. y BPA 3,99\$/acc. (+26%) vs 4,19\$/acc. esp. Movimiento mixto en el *guidance* de su año fiscal 2024. Espera una caída de Ingresos de dígito sencillo bajo (vs plano anterior y -1% esperado por el consenso), mientras que mantiene las guías de BPA en el rango 17,00\$/18,50\$/acc. vs 18,22\$/acc. esp. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Resultados por debajo de lo esperado fruto de unos volúmenes más débiles de lo estimado. La parte positiva es que la tendencia en este sentido es de mejora y consolidación, lo que permite esperar que vuelva a crecer en los próximos trimestres. Como referencia, en este trimestre los volúmenes por divisiones son los siguientes: Transporte Terrestre (+1% a/a vs +1% 1T 2024), Express (-2% vs -2% 1T 2024) y Fletes y Transportes de Mercancías (-5% vs -13% 1T 2024). Las presiones inflacionistas, el cambio en los hábitos de consumo, la ralentización económica y el endurecimiento de los costes de financiación siguen afectando a la demanda de transporte y, consecuentemente, a las Ventas. Este trimestre FedEx ha continuado con su política de subidas de precios (+1% a/a aprox.) y recorte de costes (-3% a/a) anunciado hace unos trimestres. **Nuestra visión sobre la compañía sigue siendo positiva** debido a la recuperación de volúmenes esperada en el próximo trimestre y al proceso de reestructuración interna en el que se encuentra inmerso FedEx con el objetivo de recortar costes y ganar tanto en rentabilidad como en eficiencia. Su programa de transformación DRIVE va por ese camino, esperando conseguir un ahorro de 1.800M\$ en 2024, más de 2.200M\$ en 2025 y 2.000M\$ en 2027. FedEx está incluida en el [Top Selección USA](#).

## Calendario de acontecimientos relevantes 2023/24

## DICIEMBRE 2023

- 25 Festivo España (Navidad)
- 26 Festivo Bolsas Europa. Abierto EE.UU.

## ENERO 2024

- 1 Mercados Cerrados. Festivo Año Nuevo
- 1 Bélgica asume Presidencia Consejo UE
- 2/3 Festivos Japón
- 6 Festivo España e Italia
- 13 Elecciones Taiwán
- 15 Festivo EE.UU. (Martin Luther King Jr.)
- 15 Inicio Primarias Partido Republicano EE.UU.
- 15/19 Foro Económico Mundial (Davos)
- 15 Eurogrupo
- 22/23 Reunión BoJ
- 25 Reunión BCE
- 30/31 Reunión Fed

## FEBRERO 2024

- 1 Reunión BoE
- 2 Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
- 10/16 Festivo China (Año Nuevo)
- 19 Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
- 23 Eurogrupo

## MARZO 2024

- 7 Reunión BCE
- 7 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35
- 10 Elecciones Portugal
- 11 Eurogrupo
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 17 Elecciones Rusia
- 18/19 Reunión BoJ
- 19/20 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 21 Reunión BoE y SNB
- 21/22 Consejo Europeo
- 29 Festivo España (Viernes Santo)

## ABRIL 2024

- n.d. Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
- 4/6 Festivo China
- 10 Elecciones Parlamento Corea del Sur
- 11 Reunión BCE
- 11 Eurogrupo
- 25/26 Reunión BoJ

## MAYO 2024

- 30/1 Reunión Fed
- 1/5 Festivo China
- 1 Festivo España (Día del Trabajo)
- 9 Reunión BoE
- 13 Eurogrupo
- 27 Festivo EE.UU. (*Memorial Day*)
- n.d. Final Elecciones India (fecha pendiente)

## JUNIO 2024

- 1 Reunión de la OPEP
- 2 Elecciones Méjico
- 6 Reunión BCE
- 6/9 Elecciones Parlamento Europeo
- 8/10 Festivo China
- 11/12 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 13/14 Reunión BoJ
- 13/15 Cumbre G7
- 19 Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
- 20 Reunión BoE y SNB
- 20 Eurogrupo
- 21 Cuádruple Hora Bruja
- 27/28 Consejo Europeo

## JULIO 2024

- 1 Hungría asume Presidencia Consejo UE
- 4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
- 9/11 Cumbre OTAN
- 15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
- 18 Reunión BCE
- 30/31 Reuniones Fed y BoJ

## AGOSTO 2024

- 1 Reunión BoE
- 15 Festivo España (Asunción de la Virgen)
- 19/22 Convención Nacional Partido Demócrata EE.UU.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

### SEPTIEMBRE 2024

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
12	Reunión BCE
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

### OCTUBRE 2024

1/7	Festivo China (Día Nacional)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
17	Reunión BCE
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

### NOVIEMBRE 2024

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
18/19	Cumbre G20
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>

### DICIEMBRE 2024

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

### 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