

## Ayer: "Wall Street corona nuevos máximos."

La investidura de Biden transcurrió sin incidentes y cumpliendo el patrón estimado. El nuevo Presidente revertirá muchas de las decisiones de Trump en distintos asuntos: Acuerdo de París, OMS, inmigración, etc.

Con ello, se consolidó una sesión bursátil positiva en Europa y EE.UU. Y es que no faltaron motivos. El mensaje de Yellen abogando por un programa de estímulos masivo facilitó una apertura europea en positivo. Los **resultados empresariales** acompañaron a lo largo de la sesión. Netflix superó expectativas y sorprendió en suscriptores, Morgan Stanley batió gracias al *trading*, Procter & Gamble mejoró *guidance* y ASML superó estimaciones y adelantó unas guías sólidas. Con ello, tanto el **S&P 500** como el **Nasdaq 100 coronaron nuevos máximos históricos**. El dólar recuperó terreno vs. euro y cerró la sesión europea en torno a 1,210 (+0,2%).

En renta fija, el 10 años italiano amplió su TIR (+2 p.b.) corrigiendo la mejora del día anterior después de que Conte superara la moción de confianza en el Senado.

En definitiva, sesión de *risk-on* marcada por la toma de posesión de Biden.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS			Var.%	Último	2021	Var.%	Último	2021	
Ibex-35	España	+0,1%	8.204	+1,6%	Nasdaq 100 USA	+2,3%	13.296	+3,2%	
PSI-20	Portugal	-0,1%	5.070	+3,5%	Bovespa Brasil	-0,8%	119.646	+0,5%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,8%	3.624	+2,0%	MEX IPC México	-0,8%	45.126	+2,4%	
FTSE100	UK	+0,4%	6.740	+4,3%	CSI300 China	+1,5%	5.560	+6,7%	
CAC40	Francia	+0,5%	5.628	+1,4%	Hang Seng HK	-0,6%	29.785	+9,4%	
MIB 30	Italia	+0,9%	22.651	+1,9%	Kospi Corea	+1,5%	3.161	+10,0%	
DAX	Alemania	+0,8%	13.921	+1,5%	Sensex India	+0,7%	50.117	+5,0%	
S&P 500	USA	+1,4%	3.852	+2,6%	MOEX Rusia	+0,7%	3.467	+5,4%	
Nikkei 225	Japón	+0,8%	28.757	+4,8%	XU030 Turquía	+0,1%	1.691	+3,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)			19-ene.	20-ene.	31-12-20	3.- DIVISAS			
Bund		-0,53%	-0,53%	-0,58%	USD	Dólar	1,213	1,210	1,221
Bono español 10A		0,07%	0,07%	0,04%	JPY	Yen	126,0	125,3	126,2
Bono italiano 10A		0,56%	0,58%	0,52%	GBP	Libra	0,890	0,886	0,894
Bono portugués 10A		0,01%	0,02%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,078	1,077	1,081
T-Note		1,09%	1,08%	0,92%	CNH vs USD	Yuan Offshore	6,479	6,461	6,502
Bono japonés 10A		0,04%	0,03%	0,02%	CNY vs USD	Yuan Onshore	6,478	6,465	6,525
4.- MAT. PRIMAS			Var.%	20-ene.	31-12-20	Var.%	20-ene.	31-12-20	
Fut. Brent	Petróleo UE	+0,3%	56,1	51,8	Oro	+1,7%	1.871	1.896	
Fut. WTI	Petróleo USA	+0,5%	53,2	48,5	-	-	-	-	
5.- VOLATILIDAD			19-ene.	20-ene.	31-12-20	19-ene.	20-ene.	31-12-20	
VIX	Sobre S&P500	23,2	21,6	22,8	V2X	Sobre ES-50	21,7	20,3	23,4

Fuente: Reuters y Elaboración Bankinter

## Hoy: "Resultados empresariales y bancos centrales."

La toma de posesión de Biden fue tranquila, sin incidentes. El mercado despeja una incertidumbre importante que ayuda a normalizar la TIR de T-Note (1,08%) y el dólar (1,213). La atención vuelve a asuntos puramente económicos. Por un lado, a los bancos centrales. El **Banco de Japón** mantiene inalterada su política monetaria, pero mejora sus estimaciones de crecimiento (ver Entorno). Seguirá controlando la curva para que la TIR del 10 años permanezca alrededor de 0%. En la práctica implica un programa de compras ilimitado. A media sesión llegará el turno del BCE. No estimamos cambios ni en tipos ni en el comunicado. Pero el mensaje de fondo seguirá siendo el mismo, la política monetaria permanecerá ultra laxa al menos durante 2021 para favorecer la reactivación de la economía.

Por otro lado, los **resultados empresariales** ganan intensidad en EE.UU. Hoy publican entre otros **Intuitive Surgical, Intel** e **IBM**. De momento el BPA medio del S&P 500, con 45 compañías publicadas, retrocede -5,5% vs. -8,8% estimado. Más allá, en macro, destaca la **Confianza del Consumidor** de la UEM (-15,0 est. vs. -13,9 ant), que empeorará afectada por los rebrotes y nuevos confinamientos en la región. Nada sorprendente.

Con todo ello, **esperamos una sesión de nuevo positiva para bolsas**, aunque con avances ligeros. Las incertidumbres desaparecen gradualmente y el flujo de fondo continúa siendo positivo.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE HOY

Día/Hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
13:45h	UEM	Reunión BCE (Tipo de ref. 0%; Depo -0,50%; Marg. +0,25%)				
14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Dic	Mill.	1,56	1,55
14:30h	EEUU	Permisos Construcción	Dic	Mill.	1,61	1,64
14:30h	EEUU	Paro Semanal		000	935k	965k
14:30h	EEUU	Fed de Filadelfia	Ene	Índice	11,8	9,1
16:00h	UEM	Confianza Consumidor (prelim.)	Ene	Índice	-15,0	-13,9

Publican: Intel, IBM, Intuitive Surgical, Bankinter y Union Pacific

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; s/h	Fitch y S&P revisan <i>rating</i> de Grecia y de Turquía respectivamente					
V; 01:01h	GB	GfK Confianza Consumidor	Ene	Índice	-30	-26
V; 01:30h	JAP	PMI Jibun Compuesto (preliminar)	Ene	Índice	n.d.	48,5
V; 10:00h	UEM	PMI Manufacturero (preliminar)	Ene	Índice	54,5	55,2
V; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero (preliminar)	Ene	Índice	56,5	57,1
V; 16:00h	EEUU	Ventas Viviendas 2ª Mano	Dic	Mill.	6,55	6,69

**Entorno Económico. -**

**FRANCIA (08:45h).** - El Indicador de **Clima Manufacturero de enero 2021** (no confundir con el PMI Manufacturero) **mejora más de lo esperado** hasta 98 vs 94 esperado y 93 en diciembre. Dentro de todas las actividades manufactureras, destaca la confianza del Sector Inmobiliario (construcción) y Ventas Mayoristas (p. ej. Exportaciones o Industrial). **OPINIÓN:** Es un dato muy positivo, a pesar de su impacto limitado en mercado, porque recupera el nivel de marzo 2020 (justo el momento previo a la pandemia y confinamientos). Además, el indicador mejora a pesar de que Francia es uno de los países europeos con más restricciones en movilidad y ocio (ayer mismo conocimos que extenderán el cierre de todo el ocio hasta abril).

**JAPÓN (00:50h).** - (i) El BoJ (Banco Central de Japón) **mantiene sin cambios el Tipo Director** en -0,10%, tal y como esperado, y **mejora sus expectativas de crecimiento** para sus años fiscales de 2021 y 2022 (empeoran para 2020). También **mantiene el objetivo de TIR de sus bonos a 10A en el 0,0%**. En concreto sobre las proyecciones de crecimiento, en el año fiscal 2020 (termina el 31 de marzo 2021) la contracción alcanza -5,6% a/a vs -5,5% anterior. En 2021 el crecimiento esperado alcanza +3,9% (mediana) vs +3,6% anterior y +1,8% en 2022 vs +1,6% anterior. **OPINIÓN:** Lectura positiva por el lado de las proyecciones de crecimiento económico porque mejoran las expectativas de 21/22 (la revisión a la baja de 2020 es prácticamente irrelevante porque es casi un dato histórico y totalmente descontado). Por el lado de la política monetaria, sin sorpresas ni impacto en mercado porque el BoJ mantiene desde 2016 su Tipo Director en negativo y no se espera que los modifiquen al menos durante los próximos 2 años. [Link al comunicado completo del BoJ.](#) (ii) **La Balanza Comercial de diciembre aumenta hasta 751.000MJPY vs 930.500MJPY esperado y 366.000MJPY en noviembre gracias al Sector Exterior, pero la Demanda Interna se mantiene débil.** Por el lado de las Exportaciones, aceleran hasta +2,0% a/a vs +2,4% esperado y -4,2% en noviembre. En cuanto a las Importaciones, se mantienen en contracción en -11,6% a/a vs -13,9% esperado y -11,1% en noviembre. **OPINIÓN:** Los datos son positivos porque el S. Exterior (Exportaciones) alcanza la expansión por primera vez desde enero 2019 y se recupera con fuerza desde el peor momento de 2020 (-28,3% en mayo). En cuanto a las Importaciones, la Demanda Interna se mantiene debilitada por (i) las restricciones de movilidad y ocio, (ii) una mayor tendencia al ahorro y (iii) incertidumbre en el Mercado Laboral. Además, recordamos que la población de Japón es una de las más envejecidas del mundo y su adaptación a las nuevas formas de consumo (*online* principalmente) es más limitada que en otros países (p. ej. EE.UU.). En cualquier caso, la lectura general es positiva porque el S. Exterior se recupera, tal y como estimamos en nuestra Estrategia Trimestral 2021, y será la que lidere la recuperación económica de Japón. (iii) **Los Pedidos de Maquinaria (final) en diciembre aceleran hasta +9,9% a/a vs +8,7% preliminar y +8,6% en noviembre.** **OPINIÓN:** Dato positivo porque la lectura final supera significativamente la preliminar y es el mejor dato desde septiembre 2018 (peor momento -52,8% a/a en mayo 2020). Además, el S. Industrial es uno de los más importantes de la economía japonesa y uno de los bienes más exportados. Por eso, es un indicador positivo y con impacto en el PIB de Japón (tal y como hemos visto en las Exportaciones).

**UEM (ayer).** - El dato final de IPC de la UEM retrocede -0,3%, en línea con lo estimado y con el dato anterior. La tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, avanza +0,2%, también sin sorpresas. **OPINIÓN:** Queda de nuevo patente la ausencia de tensiones inflacionistas, que permite mantener una política monetaria expansiva clave en un proceso de reactivación económica.

**ESPAÑA.** - **La compraventa de viviendas crece +1,9% en noviembre (a/a) tras ocho meses de caídas.** La compraventa de viviendas avanza en noviembre +1,9% (a/a) vs -13,3% del mes anterior. En términos acumulados, retrocede un -19,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias para el sector. Las transacciones de vivienda previsiblemente cerrarán 2020 con una contracción inferior al -20% frente al -35% estimado. [Link al informe del sector inmobiliario.](#)

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

## Compañías Europeas. –

**CELLNEX** (Comprar; Precio Objetivo: 63,54€; Cierre: 47,63€; Var. Día: +1,3%; Var. 2021: -3,03%)

Juan Moreno

### Cellnex ultima un acuerdo con Deutsche Telekom para expandirse en Holanda.

Cellnex ultima un acuerdo con el gigante alemán Deutsche Telekom, el primer operador de telefonía en Europa. La alianza supondría la aportación de las torres de telecomunicaciones de Deutsche Telekom en Holanda a la filial que Cellnex tiene en el país, fruto de la integración de tres compañías (Towerlink, Shere Masten y Alticom), donde cuenta con 790 torres.

### Opinión de Bankinter

**Buenas noticias para Cellnex**, ya que le permitirá seguir creciendo en Europa y previsiblemente sin tener que invertir capital. Aunque todavía no han trascendido los detalles del acuerdo, es previsible que Deutsche Telekom aporte sus torres en Holanda, a cambio de una participación minoritaria en la filial holandesa de Cellnex. La compañía reservaría de esta forma su capacidad de inversión actual, que estimamos en unos 1.000M€, para la compra de las torres de Cyfrowy Polsat en Polonia. **Mantenemos recomendación de Comprar**. Ofrece un potencial de revalorización del +30%. Negocio sin impacto de COVID-19, con capacidad de crecimiento y sin riesgos regulatorios.

**ENCE** (Comprar; Precio Objetivo: 4,00€; Cierre: 3,5510€; Var. Día: +0,48%; Var. 2021: +4,6%)

Pedro Echeguren

### Ayer publicamos un informe cambiando nuestra recomendación a Comprar y subiendo el Precio Objetivo a 4,00€.

Los últimos anuncios de subidas del precio de la celulosa y la confirmación que se trasladan a los consumidores es la señal que esperábamos para el inicio de un nuevo ciclo. En tres meses el precio en China ha subido a 530 \$/t y se ha anunciado 580 \$/t (+23%) desde febrero, por encima del -9% que se ha depreciado el USD vs EUR en 2020. El precio en China se aproxima al precio de venta de Ence. Hay subidas de precios en otros mercados. Esta situación apunta a resultados crecientes en 2021. Las cotizaciones de las empresas del sector han empezado a descontar una mejora del escenario, pero Ence es el valor que se ha quedado rezagado. La reciente desinversión parcial de su negocio de energía ha reforzado su balance y mejorado el perfil de riesgo. Revisamos nuestro precio objetivo a 4,00 €/acción desde 3,42€/acción y subimos nuestra recomendación a Comprar desde Neutral, el potencial es +13,2%. [Link a nuestro informe en el bróker](#)

## SECTOR RENOVABLES

## Aránzazu Bueno

**Bruc Energy compra 2.000MW de proyectos solares a Forestalia.**

Bruc Energy, la empresa participada por Ontario Pension Trust (OPT) y Juan Béjar, ha firmado un acuerdo de exclusividad con Forestalia para adquirir plantas de producción de energía con tecnología solar fotovoltaica que suman 2.000MW. Las plantas objeto de la transacción están ubicadas en las provincias de Zaragoza y Teruel y todas ellas disponen ya de acceso a la red de transporte y se encuentran en tramitación administrativa, siguiendo los plazos y requisitos del Real Decreto 23/2020. Forestalia seguirá desarrollando las instalaciones, que irán siendo adquiridas por Bruc cuando alcancen la fase de 'lista para la construcción' (*ready to build*). A finales de 2019, Bruc cerró otro acuerdo con Forestalia para la compra de siete plantas de energía solar fotovoltaica con una potencia conjunta de 281 MW. No se han hecho públicos los detalles económicos de la operación”.

**Opinión de Bankinter**

Con esta operación, el vehículo de inversión de la gestora de fondos Bruc Management se posiciona, así, como uno de los actores más relevantes en el sector de la energía solar en España. Bruc suma ya más de un gigavatio (GW) en explotación, en construcción o en desarrollo en la Península Ibérica. La aceleración del proceso de descarbonización, los nuevos usos de la electricidad y la fuerte reducción del coste de instalación de las energías renovables hará que **la capacidad instalada de estas tecnologías se multiplique por 5 en el periodo 2020-50**. La tecnología solar fotovoltaica es la que más está reduciendo los costes de instalación y mantenimiento, con lo que podría incluso mejorar esta evolución. Muchos fondos de inversión están interesados en participar en este cambio de modelo energético. Según los datos que se están manejando en el sector, a razón **de 0,7M€ por MW en fotovoltaica, el valor de esta transacción podría situarse en el entorno de los 1.400M€**. Estas cantidades se irán liquidando a media que las instalaciones entren en funcionamiento.

**OHL** (Vender; Precio Objetivo: 0,7€ Cierre: 0,69€; Var. Día: +0,07%; Var. 2021: +12,16%)

## Juan Tuesta

**La compañía podría alcanzar un principio de acuerdo con los bonistas para capitalizar deuda y ampliar capital.**

La familia Amodio y los principales bonistas de OHL habrían alcanzado un principio de acuerdo para reestructurar la deuda de la compañía. La reducción de la deuda sería de 100M€ de los cuales 35M€ será quita y 65M€ se convertirán en capital a un precio aún por determinar. La deuda que quede se refinanciaría a un cupón algo más elevado que el actual. Tras la operación, los bonistas de OHL se convertirían en accionistas de referencia de grupo con, aproximadamente, el 20% del capital. En paralelo, el acuerdo contemplará dos ampliaciones de capital para reforzar los fondos propios. La primera por importe de 35M€ con derechos de suscripción preferente y la segunda, por el mismo importe que estaría reservada a la familia Amodio y al fondo de inversión Tyrus. La ampliación se realizará con un fuerte descuento, a un precio inferior a los 0,4€/acc.

### Opinión de Bankinter

Seguimos reiterando **Vender** a la espera de que se confirmen los acuerdos con los tenedores de la deuda para el proceso de reestructuración y se logre por tanto clarificar el futuro del negocio de la compañía. En cualquier caso, de confirmarse la ampliación de capital a 0,4€/acc, ésta supondría un descuento del 42% respecto al precio de cierre de ayer y por tanto podría suponer un impacto negativo en cotización a corto plazo.

**SOLARPACK** (Cierre: 27,80€; Var. Día: +0,0%; Var. 2021: -3,5%)

Pedro Echeguren

**Los principales accionistas venden el 12,4% de su capital a 24,50 €/acción mediante una colocación acelerada.**

La venta se ha cerrado con un descuento del 11,9% sobre el cierre de ayer, Los vendedores son los fundadores y el *family office* Onchena que reducen su participación al 56% del capital desde el 68% y se comprometen a no vender más acciones en un plazo ("*lock-up*") de 90 días.

### Opinión de Bankinter

Cuando la cotización de una compañía que lleva dos años en bolsa se triplica y el *free-float* es bajo, lo habitual es que los accionistas históricos deshagan posiciones, como ha sucedido en este caso. El descuento es elevado y apunta a que la cotización caerá hoy para ajustarse al precio de colocación. Noticia negativa que puede arrastrar a la baja a las comparables (Solaria, Grenergy y Audax) ante la posibilidad que sus accionistas de referencia puedan hacer una colocación acelerada de acciones.

## Compañías Americanas y de otros mercados. -

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

Los mejores: Comunicaciones +3,6%; Consumo +2,3%; Tecnología de la Información +2,0%.

Los peores: Financieras -0,5%; Consumo Básico +0,3%; Materiales +0,4%.

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) NETFLIX (586,3\$; +16,9%) tras presentar el día previo al cierre resultados 4T20 mejores de lo esperado en Ventas, EBIT y nuevos suscriptores. La compañía superó ampliamente el *guidance* dado el trimestre anterior (8,5M de nuevos clientes vs *guidance* de 6,0M). Estos resultados impulsaron a otras tecnológicas que también rebotaron con fuerza: (ii) ALPHABET/GOOGLE (1.880,1\$; +5,4%); (iii) MICROSOFT (224,3\$; +3,4%), (iv) APPLE (132,03\$; +3,3%), y (v) AMAZON (3,263,4\$; +4,6%), quien además ofreció ayuda al nuevo Gobierno americano para la logística de la vacuna contra COVID-19. (vi) FORD (10,9\$; +8,4%) tras la noticia de la inversión de Microsoft en coches autónomos de General Motors. Ford está desarrollando un camión autónomo y podrían tener avances en el corto plazo.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran (i) BANK OF NEW YORK (42,5\$; -7,3%) tras presentar resultados del 4T20 débiles y por debajo de expectativas. El margen de tipo de interés se situó en 0,72% vs 1,1% anterior y 0,75% estimado, BPA 0,79\$ vs 1,52\$ anterior y 0,90\$ estimado. Los activos gestionados aumentaron hasta 2.200M\$ (+15%). (ii) US BANCORP (45,6\$; -5,2%) tras presentar resultados del 4T20 débiles y por debajo del consenso. Los Ingresos ascendieron a 5.750M\$ vs 5.670M\$ anterior y 5.800\$ estimado. El BPA se situó en 0,95\$ vs 0,90\$ anterior y 0,94\$ estimado. Aumenta provisiones en el periodo hasta 441\$ vs 395\$ en el mismo trimestre del año previo. (iii) FASTENAL (48,7\$; -3,4%) las acciones cayeron -4,7% después de presentar resultados algo débiles. También el mercado optó por tomar beneficios, después del rebote de +17% en lo que llevamos de año. (iv) UNITED HEALTH (350,8\$; -0,4%) presentó resultados positivos que batieron expectativas a pesar de que el COVID-19 provocó un alza de los costes. Como referencia, los ingresos aumentaron +6% y el Beneficio +11%. El BPA del 4T20 se situó en 2,52\$ vs 2,41\$ estimado. A pesar de presentar resultados positivos, el impacto fue muy moderado.

MORGAN STANLEY (Cierre: 74,8\$; Var. Día: -0,2%). - Publicó ayer unas cifras muy positivas que batieron expectativas (Consenso Bloomberg): Ingresos 13.640M\$ (+26%) vs 11.542M\$ estimado; BNA 3.266M\$ (+57%); BPA 1,92\$ vs 1,293\$ estimado. En el conjunto del año los Ingresos ascendieron hasta 48.198M\$ (+16%), impulsados por el alza de comisiones (+14%) y la mejora del margen de intereses (+34%). El Beneficio ascendió a 10.996M\$ (+22%). Los resultados se han visto favorecidos por mayor actividad de *trading* y por las adquisiciones de E-Trade y Eaton Vance. A pesar de presentar resultados sólidos, el impacto en mercado fue moderado, probablemente porque "vendió con la noticia" al acumular una revalorización en 2021 de +9,2%. Morgan Stanley es uno de nuestros bancos recomendados del Sector Financiero norteamericano. [Link a TOP USA Selección.](#)

UNITED AIRLINES (Cierre: 45,2\$; Var. Día: +0,96%). - La aerolínea sufre un fuerte impacto por el CV19 y prevé 2021 como un año de transición. Cierra 2020 con unas pérdidas netas de -2.100M\$, lo que supone 7,0\$ por acción vs 6,6\$ esperado. La tendencia actual permanecerá en el 1T21 con reducciones de los ingresos operativos de entre 65-70% vs 1T19 y un descenso de capacidad de -51% vs 1T19. Para afrontar este entorno y prepararse para la recuperación, la compañía fija como objetivo un recorte de gastos de -2.000M\$ para 2023. Aun así, consumió 33M\$ de caja al día durante el 4T20 mientras sigue recortando costes. Por tanto, queda a expensas de la rapidez en la aplicación de las vacunas y el levantamiento a las restricciones de movilidad a nivel global. Es una de las aerolíneas americanas con mayor exposición a viajes internacionales.

**OPV/MYTHERESA.** - La plataforma de ventas online de productos de lujo alemana Mytheresa obtuvo 407 M\$ tras la colocación de 15,6 millones ADS (American Depositary Shares) en NYSE a un precio de 26\$/ADS. Los fondos obtenidos se destinarán a reducir deuda y financiar el fondo de maniobra y otros propósitos. **OPINIÓN:** El precio se sitúa en el límite alto del rango previsto de 24\$/26\$ y que había sido elevado desde el inicial de 16\$/18\$, mostrando el potencial de crecimiento de estas plataformas.

**AYER publicaron** (BPA actual vs est.): **UNITED HEALTH** (2,52\$ vs 2,41\$); **BANK OF NEW YORK** (0,96\$ vs 0,89\$); **US BANCORP** (0,95\$ vs 0,949\$); **PROCTER & GAMBLE** (1,64\$ vs 1,51\$), **MORGAN STANLEY** (1,92\$ vs 1,29\$) y **UNITED AIRLINES** (-7,0\$ vs -6,7\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; BPA esperado): **NORTHERN TRUST** (antes de la apertura; 1,488\$); **GILEAD SCIENCES** (antes de la apertura; 1,89\$); **UNION PACIFIC** (14h; 2,24\$); **INTUITIVE SURGICAL** (tras el cierre; 3,2\$); **SEAGATE TECHNOLOGY** (tras el cierre; 1,13\$) e **INTEL** (tras el cierre; 1,11\$).

**RESULTADOS 4T20 del S&P500:** Con 45 compañías publicadas, el retroceso medio del BPA es -5,5% vs -8,8% esperado. El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 93,3%, el 4,4% decepcionan y el 2,2% en línea. En los trimestres anteriores la caída del BPA fue -6,9% promedio en 3T20, -31,2% en 2T20 y -17,7% en 1T20.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- 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.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

### 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	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez.–Trapiella – Telecoms & Consumo/Lujo
Ana de Castro – Analista	Rafael Diogo – Portugal	Susana André – Portugal, Assistant	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.