

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Rebote de bolsas, tras las caídas de la pasada semana."

Jornada de recuperación tras el recorte vivido el pasado viernes. En Europa el **ES-50** subió **+0,38%** y en Wall Street el **S&P-500** cerró **+0,87%** animado por la tecnología (Nasdaq-100: **+1,02%** y SOX: **+1,7%**).

En el frente **macro**, no hubo apenas referencias relevantes y solo destacó en la **UEM la Confianza del Consumidor de abril** que fue algo peor de lo esperado (-14,7 vs -14,5 esp. y -14,9 ant.). Aunque mejora lo hace menos de lo esperado y todavía se encuentra por debajo de su media histórica (-10,6). Además, ayer hablaron **Villeroy y Centeno** ambos con **mensajes dovish/suaves**. Villeroy señaló que la incertidumbre del petróleo no frena la expectativa de realizar el primer recorte de tipos en junio y Centeno señaló que no descarta que el BCE recorte tipos en 100p.b. a lo largo de 2024.

Las declaraciones de los miembros del BCE tuvieron impacto en las TIRes de los bonos que terminaron con recortes en casi toda Europa, con el Bund cerrando en **+2,484%** (-1,4pb). En EE.UU., la TIR del T-Note cerró en **+4,61%** prácticamente repitiendo niveles de la sesión anterior.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	+1,5%	10.890	+7,8%	Nasdaq 100 USA	+1,0%	17.211	+2,3%	
PSI	Portugal	+3,5%	6.515	+1,9%	Bovespa Brasil	+0,4%	125.573	-6,4%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,4%	4.937	+9,2%	MEX IPC México	+1,2%	56.552	-1,5%	
FTSE100	UK	+1,6%	8.024	+3,8%	Nikkei 225 Japón	+0,3%	37.553	+12,2%	
CAC40	Francia	+0,2%	8.040	+6,6%	CSI300 China	-0,7%	3.506	+2,2%	
MIB 30	Italia	-0,6%	33.725	+11,1%	Hang Seng HK	+1,5%	16.764	-1,7%	
DAX	Alemania	+0,7%	17.861	+6,6%	Kospi Corea	-0,0%	2.628	-1,0%	
S&P 500	USA	+0,9%	5.011	+5,0%	Sensex India	+0,2%	73.793	+2,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		22-abr.	19-abr.	29-12-23	3.- DIVISAS		22-abr.	19-abr.	29-12-23
Bund		2,49%	2,50%	2,02%	USD	Dólar	1,066	1,066	1,104
Bono español 10A		3,26%	3,31%	2,98%	JPY	Yen	165,0	164,7	155,7
Bono italiano 10A		3,84%	3,93%	3,69%	GBP	Libra	0,863	0,861	0,867
Bono portugués 10A		3,12%	3,15%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,972	0,970	0,929
T-Note		4,61%	4,62%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,251	7,251	7,126
Bono japonés 10A		0,88%	0,85%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,244	7,239	7,100
Euribor 3m		3,891%	3,892%	3,909%	Euribor 12m		3,734%	3,732%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	22-abr.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	22-abr.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,3%	87,0	77,0	Oro		-2,7%	2.327	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,3%	82,9	71,7	Plata		-5,2%	27,2	23,8
5.- VOLATILIDAD		22-abr.	19-abr.	29-12-23					
VIX (del S&P500)		16,9	18,7	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+3,9%	66.538	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		17,1	18,2	13,6	ETH/\$	Ethereum	+3,6%	3.191	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Jornada marcada por PMIs y el comienzo de los resultados de tecnología".

La sesión vendrá marcada en el frente macro por la publicación de los **PMIs de abril, tanto en Europa como en EE.UU.** Se esperan mejoras generalizadas, aunque no serán significativas. Por otro lado, **la temporada de resultados ganará tracción con la publicación de las primeras tecnológicas.** Aparte de las cifras de **SAP** publicadas anoche (peores de lo esperado, pero muy buena cartera de pedidos: **+2,4%** en *after-market*), hoy conoceremos las cifras de **Tesla**, Texas Inst. y **ASMI** (todas tras el cierre) y de otros sectores publican: Kering (ventas), Pepsi, GM, Lockheed Martin y Visa.

Hoy **nuevos rebotes ligeros en la apertura europea** (futuros: ES-50 **+0,40%** y S&P-500 plano), pero NY podría aflojar porque **sigue algo tenso por la geopolítica** y tiene **la vista puesta en la segunda mitad de la semana**, cuando saldrán la macro americana relevante (PIB 1T y Deflactor PCE) y publicarán las compañías con más peso en índices (Meta, Alphabet y Microsoft).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
10:00	UEM	PMI Manufacturero	Abril	Índice	46,5	46,1
15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Abril	Índice	52,0	51,9

Publican **Tesla**, **Visa**, **Pepsi**, **Lockheed Martin**, **Texas Inst.**, **ASMI** y **GM**. Ventas **Kering**

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Abril	Índice	88,8	87,8
X; 14:30	EEUU	Ped. Bienes Duraderos	Marzo	m/m	+2,5%	+1,3%

Publican **Meta**, **Boeing**, **Lam Research**, **Ford**, **Iberdrola**, **Orange**, **Heineken** y **ENI**

J; 10:00	UEM	Boletín Económico del BCE				
J; 14:30	EEUU	PIB 1T 2024 (1ª estimación)	1T	a/a	+2,5%	+3,4%

Publican **BNP**, **DB**, **Intel**, **Alphabet**, **Microsoft** y **Western Digital**. Ventas **Hermés**

V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo Privado PCE	Marzo	a/a	+2,6%	+2,5%
----------	------	-------------------------------	-------	-----	-------	-------

V;s/h **JAP** Decisión Tipos BoJ: Repetir en **0,00%/0,10%**

V; 14:30	EEUU	Ídem Tasa Subyacente	Marzo	a/a	+2,7%	+2,8%
----------	------	----------------------	-------	-----	-------	-------

V; 16:00 **EEUU** Conf. Consumidor U.Michigan **Marzo** Índice **77,9** **79,4**

Publican **TotalEnergies**, **Chevron**, **Exxon Mobil** y **Colgate-Palmolive**

V, s/h; **Fitch** y **Moody's** revisan *rating* de **Francia** y **DBRS** **Italia**

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (02:30h): Mejora generalizada de PMIs en abril (dato preliminar).- El PMI Compuesto alcanza el nivel más alto desde mayo.2023 tras subir hasta 52,6 puntos (vs 51,7 ant.). Destaca la mejora del Sector Manufacturero, que se acerca al nivel de expansión económica (50 puntos). En concreto sube hasta 49,9 puntos (vs 48,2 ant.) con el PMI del Sector Servicios en 54,6 puntos (vs 54,1 ant.). **OPINIÓN:** Es una buena noticia porque confirma la recuperación de la economía. Además, las cifras soportan el cambio de estrategia del BoJ, que este año ha puesto fin a la era de tipos negativos tras 17 años. El tipo de referencia se sitúa ahora en el rango +0,0%/+0,1% (vs -0,1% ant.). La clave para el mercado es la **debilidad del Yen** (ahora en 154,79/\$ vs 141,7/\$ a principios de enero.24) y el *guidance* del BoJ sobre futuras subidas de tipos. Recordamos que este viernes 26/abril se reúne el BoJ y actualiza el cuadro de previsiones macro.

UEM (ayer): La Confianza del Consumidor mejora menos de lo estimado.- Se sitúa en -14,7 en abril vs -14,5 estimado -14,9 ant. **OPINIÓN:** Tercer mes consecutivo de avance y mejor registro del año, aunque mejora menos de lo esperado y todavía se encuentra por debajo de su media histórica (-10,6). El retroceso de la inflación y la proximidad de una bajada de tipos por parte del BCE permite esta ligera mejora, pero el reciente incremento de la inestabilidad geopolítica limita el avance. [Link](#) al indicador

BCE (ayer): Villeroy y Centeno se muestran partidarios de un recorte de tipos del BCE en junio.- El gobernador del Banco de Francia comentó que la actual incertidumbre sobre el petróleo no tendría que detener el esperado recorte de tipos en junio. No se muestra partidario de esperar mucho para recortar tipos. Declara que el BCE siempre tendrá la capacidad de adaptarse si hay un *shock* externo que amenace el proceso de desinflación. Por su parte Centeno, gobernador del Banco de Portugal, sostiene que podría haber un recorte de tipos de hasta -100p.b. este año, si la inflación llega al 2% antes de lo previsto. **OPINIÓN:** Declaraciones con tono *dovish* por parte de dos miembros de la Junta de Gobierno del BCE. Tampoco representa una gran sorpresa, ya que tanto Villeroy como Centeno se han mostrado últimamente partidarios de empezar pronto con la suavización de la política monetaria. El mercado asigna una probabilidad del 88% a un recorte de -25 p.b. en la reunión del próximo 6 de junio y un total de -75p.b. en el año.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

SAP (Comprar. Pr. Obj,: 184€; Cierre: 166,1€; Var. Día: +0,18%; Var. Año: +19,1%).-

Juan Tuesta

Resultados 1T'24 por debajo de lo esperado pero presenta cifra record de crecimiento en cartera de pedidos (+27% a/a) y mantiene las guías para el 2024. El valor sube +2,4% en el mercado fuera de hora de EE.UU.-

Cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos de 8.041M€ (+8% a/a) (vs 8.026M€ esperado por el consenso), EBIT de 1.533M€ (vs 1.709M€ esperado por el consenso de mercado) y BNA de 944M€ vs 1.138M€ esperado. Por el lado positivo, la cartera de pedidos en la nube creció un 27%/(a/a), lo que supone la mayor alza de cartera alcanzada en la historia de la compañía. Además, SAP reitera el *guidance* para el 2024: ventas en la nube creciendo +24%/+27%; ventas en nube+software: +8%/10%; EBIT +17%/+21%. El CEO de la compañía ha señalado que su negocio tiene fuertes perspectivas de crecimiento a futuro apoyados en la IA.

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 23/04/2024 9:07

Opinión de Bankinter

Las cifras trimestrales son débiles, sin embargo el fuerte crecimiento de la cartera de pedidos y las buenas guías para el 2024, suponen un mensaje positivo que fue bien acogido en el mercado fuera de hora de EE.UU. (ADRs). Reiteramos nuestra visión positiva en el valor y la recomendación de comprar. [Link a los resultados.](#)

BANCOS ESPAÑOLES

Rafael Alonso

La morosidad repunta una décima hasta 3,62% en febr.24 (vs 3,61% ant. vs 3,55% en febr.2023). -

[Link al Banco de España.](#)

Opinión de Bankinter

Con un saldo de dudosos en 42.248 M€ (-0,81% a/a; +0,91% YTD), el repunte de la mora se explica principalmente por la caída en el **stock de crédito/inversión** (-2,77% a/a; -1,26% YTD). En otras palabras, si la inversión/crédito se hubiera mantenido estable, la morosidad rondaría ~3,58% (vs 3,62% publicado).

Nuestra visión: (1) no apreciamos un deterioro significativo en la **calidad crediticia del sector** a pesar de las subidas de tipos del BCE (ahora en ~4,50% vs 0,0% en jun.2022) y la incertidumbre macro/geopolítica. De hecho, el saldo de dudosos está en línea con la media de los últimos 12 meses (42.225 M€) y prosigue en niveles históricamente bajos. Como referencia, detallamos a continuación el saldo de dudosos a cierre de los últimos 5 años: 41.868 (2023), 43.159 M€ (2022); 52.548 M€ (2021); 55.164 M€ (2020); 57.192 M€ (2019), (2) la Tasa de **morosidad** se mantiene por debajo de niveles pre-CV19 (4,79% en 2019) gracias a la resiliencia del Empleo, el desapalancamiento (deuda a la baja) del sector privado y el aumento de la financiación a tipo fijo, especialmente en hipotecas, (3) en 2S 2024 se atisba un cambio a mejor (tipos a la baja & demanda de crédito al alza) y (4) la evolución del volumen de dudosos nos invita a pensar en un **coste del riesgo/CoR** bajo para 2024. La clave ahora está en el *guidance*/previsión de resultados 2024/2025 de las entidades.

Detallamos a continuación las fechas de publicación de resultados 1T 2024. Las cifras del 1T 2024 van a ser buenas, a pesar del impuesto a la banca, pero no anticipamos un cambio a mejor en el *guidance* 2024/2025 antes del 2T 2024 (julio 2024). Detallamos a continuación las fechas de publicación de las principales entidades españolas: Sabadell (25/04); **BBVA y Unicaja** (29/04); **Santander y Caixabank** (30/04).

ENAGAS (Vender; Pº Objetivo 14,70€; Cierre: 13,87€, Var. Día: +1,39%, Var Año -9,14%).

Aránzazu Bueno

Buen comienzo de año, batiendo las estimaciones del consenso en el 1T, pero in cambios en las guías para el conjunto del año

Principales cifras comparadas con el consenso del mercado: EBITDA 178M€ (+2,7%) vs 174M€ est.; Beneficio Neto 65M€ (+20) vs 58M€ est. Fondos Generados por las Operaciones 163M€ (+100%); Deuda Neta 3.342M€ vs 3.348M€ M€ en diciembre 2023. [Link a resultados](#)

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 23/04/2024 9:07

Opinión de Bankinter

Noticias positivas. Resultados del 1T 2024 por encima del consenso, pero sin cambios en las guías del año. Motivos detrás de la subida en BNA (+20%): (i) **Estabilidad en la contribución del negocio regulado.** En el primer trimestre ENG ha recibido unos ingresos procedentes de las inversiones realizadas en el 4T 2023 y la puesta en marcha de la planta de regasificación de Musel que compensan la caída en los ingresos regulados en este trimestre; (ii) **Mayor contribución de las filiales internacionales** tras aumentar la participación en TAP del 16% al 20%.; (iii) **Ingreso financiero no recurrente en 1T 24.** Pero Enagas no cambia sus guías para el conjunto del año. El primer trimestre será el mejor del año y los impactos positivos se irán diluyendo a lo largo del año. **El BNA ordinario para el conjunto del año se situaría entre 260M€ y 270M€ (entre -10% y -13%).** Razones: (i) En el negocio regulado, la base de activos regulados (RAB) caerá en el año ante la falta de inversiones en la red de transporte de gas y resultará en menores ingresos; (ii) Las filiales internacionales reducirán su aportación a los resultados del grupo en 2024, debido a alguna contribución no recurrente en la última parte de 2023; (iii) El coste de la deuda será mayor en 2024 y se diluirá el ingreso financiero no recurrente en el 1T. **Mantenemos la recomendación de Vender.** No vemos claros catalizadores en el corto plazo. Los resultados de 2024 mostrarán una caída. El arbitraje de GSP se podría conocer pronto, pero los fondos tardarán en llegar. En caso de resolución a su favor, en el escenario base, Enagas confía en recuperar la mitad de la inversión (200M€) en 2027-30 y el resto post-2030. Para Tallgrass (EEUU y donde ENG tiene un 30%), los accionistas han decidido destinar la caja generada en 2024-26 a inversiones de crecimiento, por lo que no recibirá dividendos hasta 2027. El apoyo al hidrógeno verde por la Comisión Europea supone una oportunidad de crecimiento a futuro para el grupo, pero lo más probable es que veamos retrasos en su puesta en marcha en un momento en el que todos los estados miembros tienen que realizar importantes esfuerzos fiscales. Además, todavía no hay claridad sobre la regulación a la que estarán sujetas estas inversiones en hidrógeno verde, lo que genera incertidumbre.

GALP (Cierre: 19,4€; Var. Día.: +20,6%; Var. 2024: +45,1%).

Carlos Pellicer Vercher

Busca vender una participación del yacimiento de petróleo descubierto en Namibia.

El yacimiento de petróleo se sitúa en Mopane y se estima que contenga al menos 10.000M de barriles de petróleo y gas equivalente. Galp mantiene una participación del 80% en la Licencia de Exploración Petrolífera 83 (PEL 83), aproximadamente 10.000 kilómetros cuadrados en la cuenca del Orange. La petrolera nacional de Namibia, NAMCOR, y el grupo independiente de exploración Custos poseen cada uno otro 10%. La operación no se ha confirmado por la Compañía, aunque según fuentes de Reuters, la operación consistiría en **vender la mitad de dicha participación.**

Opinión de Bankinter

Buenas noticias, aunque se desconoce el importe de la venta de la participación. La operación supondría una fuerte generación de caja que permitiría a reducir el endeudamiento (actualmente DFN/EBITDA 0,4x) y ofrecer una mayor remuneración al accionista vía recompra de acciones o dividendo (Rent. por dividendo actual ~2,8%). Las acciones de la Compañía subieron +20% en la sesión de ayer.

RENAULT (Cierre 47,5€; Var. -0,5%; Var. 2024: +28,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Ingresos 1T baten estimaciones, aunque lo hacen gracias al impulso del negocio financiero

Alcanzan 11.700M€ (+1,8% a/a) vs. 11.430M€ estimado por el consenso (Bloomberg). Las ventas de unidades crecen +2,6% hasta 549.099.

Opinión de Bankinter

Cifras mejores de lo estimado, aunque impulsadas por la buena marcha del negocio financiero. Por ello, **estimamos un impacto limitado** de este anuncio en la cotización del valor hoy. En concreto, los ingresos del segmento auto caen -0,7% a/a mientras crecen +27,9% en la financiera. El debilitamiento en el negocio industrial deriva de la reducción de inventarios en concesionarios, que relacionamos con la renovación de parte de la gama del fabricante. Para el conjunto del ejercicio, confirma sus guías. Destaca: crecimiento plano en Europa y Latam, margen EBIT del 7,5% (vs. 7,9% en 2023) y una generación de flujo de caja de 2.500M€ (vs. 3.000M€ en 2023). [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

SANOFI (Neutral; Precio Objetivo: 93,50€; Cierre 88,17€, Var. Día +1,47%; Var. año: -1,8%).

Pedro Echeguren

Podría pagar c. 100M\$ para cerrar las demandas por el uso de Zantac

Sanofi tiene más de 4.000 reclamaciones judiciales por el desarrollo de un cáncer entre los usuarios de este fármaco que trata la úlcera de estómago y el reflujo gastroesofágico. Glaxo también tiene reclamaciones (Zantac lo desarrollaron las dos compañías en 1983) al igual que varios fabricantes de versiones genéricas. El acuerdo no incluye el estado de Delaware, donde podría haber otras 70.000 demandas. La FDA retiró el fármaco en 2020, posteriormente se comercializó una versión con un principio activo diferente.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, podría cerrarse una incertidumbre legal y con un coste moderado (25.000\$ por demanda) para Sanofi y Glaxo. No esperamos que este pago impacte sobre los resultados, la Compañía tiene dotados 1.283M€ en provisiones para demandas legales relacionadas con el uso de fármacos.

GRIFOLS (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre: 8,226€, Var. Día: -1,44%; Var. Año: -46,8%).

Pedro Echeguren

Emite bonos por 1.000M€

Es una emisión privada de deuda senior garantizada por 1.000M€ con vencimiento en abril de 2030 y un cupón del 7,5%. Los fondos obtenidos con esta transacción se utilizarán para amortizar los bonos no garantizados con vencimiento en 2025.

Opinión de Bankinter

La noticia no sorprende, Grifols anunció hace unos días que estaba trabajando en esta emisión. En 2024 vencen deudas por 929M€ y otros 2.241M€ en 2025 (suman el 31% de la deuda financiera neta total). La previsión es que no haya cash flow libre en 2024 (tampoco lo hubo entre 2021 y 2023) y 2025 es una incógnita. La próxima venta de una parte de su participación en Shanghai RAAS a Haier Group generará una caja de c.1.600M€ que reforzará la tesorería de 526M€ a dic-2023, pero es insuficiente para atender los vencimientos de la deuda en 2024 y 2025 que suman 3.170€. Los c. 1.000M€ que faltan se financian con esta emisión de bonos. El coste financiero es elevado pero coherente con los recientes recortes del rating de su deuda (S&P hasta B desde B+, Fitch hasta B+ desde BB-, ambas calificaciones son Grado Especulativo) y, notablemente superior al de las emisiones en circulación. El cupón nos parece elevado, la TIR de emisiones comparables de Grifols es el 7%.

ENCE (Cierre: 3,06€, Var. día: -0,7%, Var. año: +13,1%).

Pedro Ribeiro

Publica buenas cifras en el 1T de 2024, a pesar de las caídas interanuales.

Principales cifras 1T 2024 vs 1T 2023: **(i) Negocio de celulosa:** Precio medio de venta de celulosa (€/t) 1.116,7 vs 1.338,8 (-16,6% a/a), cash cost (€/t) 487,0 vs 635,8 (-23,4%), Ventas de celulosa (t) 242.726 vs 216.618 (+12,1%), Ingresos 161,0M€ vs 179,6M€ (-10,3%); **(ii) Negocio de energía:** Precio medio de venta (€/MWh) 186,5 vs 151,3 (+23,9%), Ventas de energía 232.483MWh vs 305.608MWh (-23,9%), Ingresos 53,3M€ vs 82,0M€ (-35,0%). **(iii) Consolidado:** EBITDA 44,9M€ vs 53,1M€ (-15,4%), BNA 7,9M€ vs 12,6M€ (-37,4%), BPA 0,03€/acc. vs 0,05€/acc (-37,4%).

Opinión de Bankinter

Noticias positivas para la papelera española, que sigue recuperándose de la fuerte caída en el precio de la materia prima, que tocó fondo en verano de 2023. Acumula, ahora, dos trimestres consecutivos con beneficios. El retroceso récord en el precio de la materia prima es evidente en la comparación interanual de las cifras publicadas. Sin embargo, ante un aumento en los volúmenes de venta de celulosa y un programa de fuerte reducción de costes, **ENCE logró cerrar el 1T 2024 en positivo**, confirmando las buenas cifras en el trimestre. Ya por el lado del negocio de energía, la fuerte subida en el precio medio de venta no ha sido capaz de compensar la caída registrada en las ventas en el trimestre. Finalizado el 1T 2024, ENCE cuenta con 12M€ invertidos en la expansión de su negocio de celulosa especial y en el fomento de la sostenibilidad de sus operaciones. **Las perspectivas para ENCE son positivas.** Por el lado de la celulosa, la compañía cuenta con toda su capacidad productiva vendida desde inicios de 2024 y un precio de la materia prima que seguirá repuntando. Por su parte, ENCE seguirá desarrollando su plan de rotación de activos y reinvertiendo los ingresos en la diversificación de su negocio. Este año completará la venta de los tres activos fotovoltaicos que quedan en cartera, dentro del acuerdo con Naturgy.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,3%), Financieras (+1,2%), *Utilities* (+1,0%)

Los peores: Materiales (+0,1%), Salud (+0,4%), Telecomunicaciones (+0,4%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) FORD MOTOR (12,88\$; +6,1%)**, los fabricantes de coches tradicionales repuntan en unas semanas complicadas para los fabricantes de vehículos eléctricos. Tesla ha vuelto a reducir el precio de sus coches a nivel global. Esta decisión confirma la pérdida de atractivo de los eléctricos sobre la que venimos advirtiendo. Conviene recordar la caída de entregas que sufrió Tesla en el 1T (-8,5% a/a y -20,2% t/t). **(ii) NVIDIA (795,18\$; +4,4%)** rebota tras caer con fuerza en la sesión del viernes (-10%) arrastrada por Super Micro Computer (-23%), quien comunicó que no iba a preanunciar resultados como venía haciendo habitualmente y sembró las dudas sobre sus resultados. **(iii) GOLDMAN SACHS (417,35\$; +3,3%)** continúa centrando su estrategia en Banca de Inversión. Vende su roboadvisor a Betterment, en una operación cuyo precio será inmaterial, pero en la cual deja claras sus intenciones a futuro.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) CARDINAL HEALTH (102,83\$; -5,0%)** baja tras perder su contrato de distribución de productos sanitarios con Optum Rx. El contrato finalizará en junio y suponía un 16% de sus ingresos en 2023. A pesar de esta noticia, la compañía mantuvo sus guías para el conjunto del año. Si bien, el mercado se muestra escéptico hasta que la compañía ofrezca más detalles acerca de cómo lo van a conseguir. **(ii) NEWMONT (37,46\$; -4,0%)** retrocede ante la caída del precio del oro. La disminución de las tensiones geopolíticas ha provocado una rotación de activos refugio a activos de más riesgo (S&P500 +0,9% vs Oro -2,7%). **(iii) TESLA (142,05\$; -3,4%)** mantiene su tendencia a la baja tras reducir precios a nivel global durante el fin de semana. En el año acumula un retroceso de -43%, la segunda mayor caída entre las compañías del S&P500. Recordamos que nuestra recomendación sobre el valor es de Vender. Insistimos en que los recortes de precio pesarán sobre los márgenes y que existen una serie de factores que nos preocupan. Entre otros: (i) el repunte de costes de producción asociados al Cybertruck; (ii) el replanteamiento de los subsidios a la compra de eléctricos a nivel global y la pérdida de los mismos en ciertos modelos de Tesla en EE.UU. al no cumplir con las cuotas de producción nacional y (iii) la intención de Musk de incrementar su control sobre Tesla (al menos hasta el 25% desde 13% actual) como condición para invertir en inteligencia artificial, lo que levanta dudas de buen gobierno corporativo.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): VERIZON COMMUNICATIONS (1,15\$ vs 1,12\$); TRUIST FINANCIAL CORP (0,90\$ vs 0,806\$); ALEXANDRIA REAL ESTATE (2,35\$ vs 2,321\$); NUCOR (3,46\$ vs 3,599\$); PACKAGING CORP OF AMERICA (1,72\$ vs 1,676\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): TESLA (después del cierre; 0,52\$); VISA (después del cierre; 2,44\$); TEXAS INSTRUMENTS (después del cierre; 1,07\$); NEXTERA (pre-apertura; 0,76\$); FISERV (pre-apertura; 1,79\$), LOCKHEED MARTIN (pre-apertura; 5,78\$), GENERAL ELECTRIC (pre-apertura; 0,65\$), UPS (12:00h; 1,30\$), GENERAL MOTORS (12:30h; 2,12\$), PEPSICO 12:00h; 1,52\$), PHILIP MORRIS (pre-apertura; 1,40\$).

RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500: Con 80 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +1,8% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 81,3%, el 3,8% en línea y el restante 15,0% decepcionan. En el trimestre pasado (4T 2023) el BPA fue +8,2% vs +1,5% esperado inicialmente.

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