

Ayer: "Nueva jornada de transición en las bolsas."

Ayer vivimos una jornada relativamente lateral y con signo mixto en las bolsas (**S&P-500: +0,02%** y **ES-50: -0,22%**), dada la ausencia de referencias relevantes a lo largo de la sesión. La tecnología continuó marcando la pauta y vimos el Nasdaq-100 cerrando con una subida de **+0,34%** apoyada por las subidas de algunas de las grandes tecnológicas (Alphabet, Meta y Microsoft).

La jornada tuvo como única referencia macro la **Confianza del Consumidor de la UEM** que fue peor de lo esperado (-17,4 vs -16,8 esp). Por el lado de las **comparencias**, tuvimos **mensajes contrapuestos** de miembros de la Fed. Mientras **Bullard** defendió dos subidas adicionales de tipos en EE.UU., **Daly** señaló que la actual restricción de crédito del sector bancario tiene ya el mismo efecto que daría las potenciales nuevas subidas.

La **renta fija** vivió una sesión de subida generalizada de TIRes, con el Bund cerrando en +2,45% (+3,2pb), y en EEUU la TIR del T-Note subiendo hasta +3,715% (+7,7pb). Por último, el **dólar** se mantuvo prácticamente plano contra el euro y cerró en 1,0813 (-0,07%).

Evolución del mercado

| 1.- BOLSAS | | Var.% | Último | 2023 | Var.% | Último | 2023 | | |
|--------------------------|----------|---------|---------|----------|-------------------|-------------------------|----------|---------|----------|
| Ibex-35 | España | +0,6% | 9.305 | +13,1% | Nasdaq 100 USA | +0,3% | 13.850 | +26,6% | |
| PSI-20 | Portugal | -0,8% | 5.995 | +4,7% | Bovespa Brasil | -0,5% | 110.213 | +0,4% | |
| EuroStoxx-50 | UEM | -0,2% | 4.386 | +15,6% | MEX IPC México | -1,5% | 53.466 | +10,3% | |
| FTSE100 | UK | +0,2% | 7.771 | +4,3% | Nikkei 225 Japón | -0,5% | 30.926 | +18,5% | |
| CAC40 | Francia | -0,2% | 7.478 | +15,5% | CSI300 China | -0,7% | 3.940 | +1,8% | |
| MIB 30 | Italia | -0,8% | 27.311 | +15,2% | Hang Seng HK | -0,8% | 19.530 | -1,3% | |
| DAX | Alemania | -0,3% | 16.224 | +16,5% | Kospi Corea | +0,4% | 2.567 | +14,8% | |
| S&P 500 | USA | +0,0% | 4.193 | +9,2% | Sensex India | +0,4% | 62.207 | +2,2% | |
| 2.- BONOS 10A (TIR) | | 22-may. | 19-may. | 30-12-22 | 3.- DIVISAS | | 22-may. | 19-may. | 30-12-22 |
| Bund | | 2,46% | 2,43% | 2,57% | USD | Dólar | 1,081 | 1,081 | 1,071 |
| Bono español 10A | | 3,50% | 3,47% | 3,65% | JPY | Yen | 149,9 | 149,0 | 140,4 |
| Bono italiano 10A | | 4,31% | 4,26% | 4,70% | GBP | Libra | 0,869 | 0,868 | 0,885 |
| Bono portugués 10A | | 3,22% | 3,20% | 3,58% | CHF | Fr. Suizo | 0,971 | 0,972 | 0,990 |
| T-Note | | 3,72% | 3,68% | 3,88% | CNH/\$ | (yuan <i>offshore</i>) | 7,047 | 7,025 | 6,922 |
| Bono japonés 10A | | 0,39% | 0,39% | 0,41% | CNY/\$ | (yuan <i>onshore</i>) | 7,032 | 7,012 | 6,899 |
| Euribor 3m | | 3,412% | 3,415% | 2,132% | Euribor 12m | | 3,893% | 3,878% | 3,291% |
| 4.- MAT. PRIMAS | | Var.% | 22-may. | 30-12-22 | Var.% | 22-may. | 30-12-22 | | |
| Fut. Brent (Petróleo UE) | | +0,5% | 76,0 | 85,9 | Oro | | -0,3% | 1.972 | 1.824 |
| Fut. WTI (Petróleo US) | | +0,6% | 72,0 | 78,4 | Plata | | -0,9% | 23,6 | 24,0 |
| 5.- VOLATILIDAD | | 22-may. | 19-may. | 30-12-22 | 6.- CRIPTOMONEDAS | | Var.% | 22-may. | 30-12-22 |
| VIX (del S&P500) | | 17,2 | 16,8 | 21,7 | BTC/\$ | Bitcoin | +0,2% | 26.899 | 16.579 |
| V2X (del EuroStoxx-50) | | 16,3 | 15,7 | 20,9 | ETH/\$ | Ethereum | +0,3% | 1.818 | 1.198 |

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Hoy: "Continuidad lateral. Pendientes de las negociaciones del techo de deuda y a la espera de la macro del viernes."

La sesión de hoy lo más relevante en el frente macro serán **los PMIs Manufactureros de mayo en Europa y EE.UU.**, donde se esperan movimientos milimétricos frente al mes anterior y por tanto no deberían tener excesivo impacto en mercado. Respecto al **techo de gasto en EE.UU.**, anoche Biden y McCarthy continuaron conversaciones, pero no se han conocido avances relevantes. Seguimos pensando que no es descartable **que las negociaciones se extiendan más de lo esperado** (más allá del 1 de junio), lo cual introducirá cierta **tensión en el mercado a corto plazo**.

Las bolsas, tras unas subidas más que decentes acumuladas en el año y ante la falta de referencias relevantes, comienzan a entrar en un periodo de **indefinición** hasta que tengamos nuevos catalizadores (julio/agosto).

Los **futuros vienen prácticamente planos**, lo que nos hace esperar una **nueva sesión lateral para hoy**. El resto de la semana, **a la espera de conocer la macro relevante el viernes** (PCE y Duraderos en EE.UU.), no descartamos ver algo de **volatilidad** y cierta **consolidación de niveles**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

| Día/hora | País | Indicador | Mes | Tasa | Esperado | Previo |
|----------|------|-----------------------------|------|--------|----------|--------|
| M; 10:00 | UEM | PMI Manufacturero (prelim.) | Mayo | Índice | 46,0 | 45,8 |
| M; 15:45 | EEUU | PMI Manufacturero (prelim.) | Mayo | Índice | 50,0 | 50,2 |
| M; 16:00 | EEUU | Venta de Viviendas Nuevas | Mayo | '000 | 665K | 683K |

Hablan: Bailey (BoE), Logan (Fed) y Guindos y Villeroy (BCE)

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

| | | | | | | |
|----------|------|----------------------------------|-------|---------|-------|--------|
| X; 04:00 | NZ | Reunión tipos b.c. (RBNZ) | | % | 5,50% | 5,25% |
| X; 08:00 | GB | IPC | Abril | a/a | +8,2% | +10,1% |
| X; 10:00 | ALE | IFO Clima Empresarial | Mayo | Índice | 93,1 | 93,6 |
| X; 20:00 | EEUU | Actas de la Fed (3 de mayo) | | | | |
| J; 03:00 | COR | Reunión tipos b.c. | | % | 3,50% | 3,50% |
| J; 14:30 | EEUU | PIB 1ª revisión (prelim.: +1,1%) | 1T | t/t an. | +1,1% | +2,6% |
| V; 14:30 | EEUU | Deflactor Cons. Privado (PCE) | Abril | a/a | +4,3% | +4,2% |
| V; 14:30 | EEUU | Ídem Subyacente | Abril | a/a | +4,6% | +4,6% |
| V; 14:30 | EEUU | Pedidos Bienes Duraderos | Abril | m/m | -1,0% | +3,2% |

ENTORNO ECONÓMICO. -

JAPÓN (02:30h).- PMI Manufacturero (mayo preliminar) 50,8 vs 49,5 anterior. PMI Servicios 56,3 vs 55,4 anterior. **OPINIÓN:** La recuperación gana fuerza por el lado manufacturero y el PMI de servicios se mantiene al alza. El PMI Manufacturero vuelve a zona de expansión tras permanecer en zona de contracción desde octubre de 2022. Las componentes Nuevos Pedidos y Producción crecen al mayor ritmo de los últimos 13 meses, lo que apunta a una mejora de la actividad en la segunda parte del año. El PMI de Servicios se sitúa en máximos históricos ante el incremento de la actividad derivado del cese de las restricciones al turismo. [Link a la nota de prensa.](#)

FED-Bullard/Kashkari/Daly (ayer).- Mensajes contrapuestos de miembros de la Fed. M. Daly comentó ayer que el ajuste de las condiciones crediticias en el sector bancario "podría equivaler a un par de subidas de tipos". Por su parte, J. Bullard apoyaba con sus comentarios dos subidas más de tipos en 2023. Por último Kashkari comentaba que mover o no los tipos en de la reunión del 13 / 14 de junio es una "decisión ajustada". En cualquier caso, considera que si no se moviese en junio no significa que se haya concluido el ciclo de tensionamiento. **OPINIÓN:** la última subida situó los Fed Funds en el 5,0% / 5,25%. El mensaje más *dovish*/suave de la última reunión dejó la expectativa de una actitud de "esperar y ver", que sería consistente para tener en cuenta decalaje en el impacto de la política monetaria en la economía (12 a 18M). El debate está abierto.

UEM (ayer).- La Confianza de los Consumidores mejoró muy marginalmente en mayo, -17,4 (preliminar) desde -17,5 ant. y fue peor de la esperada (-16,8). **OPINIÓN:** se mantuvo la tendencia de recuperación, desde el mínimo histórico de septiembre 2022 (-28,7). Sin embargo, la evolución del último mes muestra menos fortaleza de la esperada.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

CAIXABANK (Comprar, P.Obj.: 4,90€, Cierre: 3,48€, Var día: +2,1%, Var.2023: -5,3%).

Rafael Alonso

Buen momento en resultados y rentabilidad/RoTE con métricas de liquidez y solvencia elevadas.-

Opinión de Bankinter

Reiteramos nuestra recomendación de Comprar porque: (1) Las cifras reflejan una mejora sustancial del **margen con clientes**, el Margen de Intereses crece a un ritmo de doble dígito alto que se sitúa entre los más altos del sector (+48,6%; +10,4% t/t), (3) La morosidad está en niveles históricamente bajos, (4) la **ratio de liquidez** lidera la banca europea (LCR ~192% en 1T 2023) y (5) la ratio de **capital CET1** se mantiene en un nivel elevado (CET1 ~12,64%) y permite mantener una **política de remuneración atractiva para los accionistas**. [Link al informe en el bróker](#).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +1,2%; Inmobiliarias +0,7%, Financieras +0,2%;

Los peores: Consumo Básico -1,5%; Materiales -0,6%, Energía -0,4%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) MATCH GROUP (33,98\$; +6,7%)**. Las acciones de la compañía de tecnología e Internet con sede en Dallas (Texas) que posee y opera la cartera global más grande de servicios populares de citas en línea (incluidas Tinder, Match.com, Meetic, OkCupid, Hinge, PlentyOfFish y OurTime) recibieron con subidas el nombramiento de Stéphane Taine como jefe de producto de Hinge. Taine viene de Meta Platform donde ha sido jefe de producto de Messenger. También trabajó en el lanzamiento del chat de vídeo y de los efectos de realidad aumentada; **(ii) PFIZER (38,75\$; +5,4%)** tras hacerse público en un reportaje de la CNBC que la efectividad de su píldora para la pérdida de peso (Danuglipron) es tan eficaz como Wegovy de la danesa Novo Nordisk; **(iii) GEN DIGITAL INC (17,06\$; +5,3%)** impulsada por las noticias de que el presidente de la compañía, Ondrej Vleck, había comprado acciones de la compañía por valor de 4,7M\$ y de la mejora de recomendación sobre las acciones del grupo por parte de un bróker. GEN DIGITAL proporciona software y servicios de ciberseguridad.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron viernes se encuentran: (i) NIKE INC (110,18\$; -4,0%) tras la publicación de unos resultados peores de lo esperado de Foot Locker (-11% en ventas). Foot Locker es el principal cliente de Nike y uno de sus socios comerciales más importantes. Foot Locker adquirió el 65% de sus inventarios de Nike en 2022; (ii) AMERICAN AIRLINES (14,38\$; -3,0%) y JETBLUE AIRLINES (6,94\$; -2,1%) tras conocerse la decisión de un juez de bloquear la *joint-venture* de los dos grupos para los aeropuertos en las áreas de Boston y Nueva York. El juez considera que esta alianza elimina competencia y perjudica a los consumidores; (iii) MICRON TECHNOLOGY (70,53\$; -3,4%) como reacción a la prohibición por parte de China hacia algunos de sus semiconductores. China argumenta esta prohibición en que estos semiconductores no pasaron los controles de ciberseguridad. MICRON obtiene el 11% de sus ingresos desde China. La prohibición se limita a ciertos *chips* que son necesarios para la operación de infraestructuras críticas domésticas.

CHEVRON (Cierre: 152,4\$; Var. Día: -1,8%; Var. 2023: -15,1%). – **Adquiere a su rival PDC Energy.**- El precio asciende a 7.600M\$, importe que incluye una deuda de 1.300M€. La transacción será abonada con títulos de Chevron: 0,464 títulos por cada acción de PDC. Este precio supone una prima de +11% respecto al cierre del viernes. La adquisición permitirá a Chevron elevar su presencia en Texas y Colorado. PDC cuenta con reservas probadas de petróleo de 1.000MBarr., 10% de las reservas de Chevron, y se espera que añada 260.000Barr./año de petróleo y gas. Además, estima un incremento del flujo de caja anual de 1.000M\$. Se espera que el acuerdo se cierre a finales de este año.

PFIZER (Cierre: 38,75\$, Var. Día: +5,38%; Var. Año: -24,4%). **Publica datos de un estudio de Fase III que muestra la efectividad de su píldora adelgazante.** Danuglipron es igual de efectiva que las inyecciones de insulina que están popularizando otros fabricantes como Novo Nordisk, quién también publicó, por separado, los datos de su pastilla contra la obesidad. Pfizer presentó datos preliminares, también positivos, a finales de 2022. Se estima que el mercado de productos contra la obesidad podría tener un tamaño de 100.000M\$ en un plazo de diez años. OPINIÓN: Noticia positiva, esperamos que tanto Pfizer como Novo Nordisk utilicen estos datos para solicitar la autorización comercial de sus respectivas píldoras adelgazantes y, que esta forma de administración supere a los inyectables.

META PLATFORMS (Cierre: 248,3\$; Var. Día: +1,1%; Var. 2023: +106,4%). – **Multa de 1.200M€ por transferir datos:** La Comisión de Protección de Datos de Irlanda impone la sanción por la transferencia de datos de ciudadanos europeos a EE.UU. en contra de la legislación comunitaria. OPINIÓN: Malas noticias, pero ya esperadas. Es un importe relevante. La mayor multa impuesta hasta ahora. Compara con los 746M€ con los que la UE sancionó a Amazon en 2021 y supone un 4% aprox. del BNA estimado para Meta en el conjunto de 2023. Además, Meta tendrá que detener el envío de datos en un plazo de cinco meses y borrar los ya transferidos en un plazo de 6 meses. La Compañía ya ha anunciado que recurrirá esta decisión y solicitará su suspensión. Pese a esta noticia, Meta ayer subió +1,1% a cierre. Por dos razones. El mercado ya estimaba una multa elevada y, además, el importe finalmente fijado está lejos del máximo que podría haberse impuesto (más de 4.000M€).

AYER publicó (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **NORDSON** (2,26\$ vs 2,116\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **AUTOZONE** (antes de la apertura; 3,434\$); **VF CORP** (22:05 ; 0,141\$); **INTUIT INC** (después del cierre; 8,447\$)

RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 474 compañías y la caída media del BPA es -3,3% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 78,1% bate expectativas, 18,6% decepciona y el restante 3,4% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

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

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 23/05/2023 8:50