

Ayer: "En ausencia de noticias las bolsas tomaron beneficios."

En ausencia de grandes referencias y sin avances en las negociaciones sobre el techo de la deuda, se impusieron de nuevo las **caídas en bolsas**.

El Eurostoxx-50 cayó -1% penalizado por las **compañías de lujo**. Tras unos fuertes acumulados anuales Hermes retrocedió -6,5%, LVMH -5,0% y Kering -3,0%. **Una oportunidad para entrar a múltiplos más baratos**.

En macro lo único relevante fueron los **PMIs**. Tanto en EE.UU. como en Europa reflejaron de nuevo las **discrepancias entre el sector industrial y los servicios**. En la UEM ambos retrocedieron. Sin embargo, el PMI de Servicios batió estimaciones y permaneció anclado en zona de expansión (55,9) mientras el Manufacturero decepcionó y profundizó su entrada en contracción (44,6). En EE.UU. el Manufacturero volvió a contracción (48,5) y el de Servicios tocó máximos de los últimos trece meses (55,1).

En renta fija las rentabilidades avanzaron de manera generalizada. La preocupación sobre el techo de la deuda en EE.UU. impulsó la TIR del T-Note +2,5 p.b. hasta 3,74%. En Europa el Bund +1,2 p.b. hasta 2,47%.

En definitiva, sin grandes noticias, las bolsas retrocedieron.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,4%	9.267	+12,6%	Nasdaq 100 USA	-1,3%	13.673	+25,0%	
PSI-20	Portugal	+0,4%	6.016	+5,1%	Bovespa	-0,3%	109.929	+0,2%	
EuroStoxx-50	UEM	-1,0%	4.342	+14,5%	MEX IPC	-0,6%	53.123	+9,6%	
FTSE100	UK	-0,1%	7.763	+4,2%	Nikkei 225	-0,6%	30.778	+17,9%	
CAC40	Francia	-1,3%	7.379	+14,0%	CSI300	-0,4%	3.899	+0,7%	
MIB 30	Italia	-0,5%	27.175	+14,6%	Hang Seng	-0,8%	19.279	-2,5%	
DAX	Alemania	-0,4%	16.153	+16,0%	Kospi	+0,1%	2.569	+14,9%	
S&P 500	USA	-1,1%	4.146	+8,0%	Sensex	+0,2%	62.105	+2,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		23-may.	22-may.	30-12-22	3.- DIVISAS		23-may.	22-may.	30-12-22
Bund		2,47%	2,46%	2,57%	USD	Dólar	1,077	1,081	1,071
Bono español 10A		3,52%	3,50%	3,65%	JPY	Yen	149,3	149,9	140,4
Bono italiano 10A		4,32%	4,31%	4,70%	GBP	Libra	0,868	0,869	0,885
Bono portugués 10A		3,23%	3,22%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,971	0,971	0,990
T-Note		3,70%	3,72%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,065	7,047	6,922
Bono japonés 10A		0,40%	0,39%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,056	7,032	6,899
Euribor 3m		3,422%	3,412%	2,132%	Euribor 12m		3,904%	3,893%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	23-may.	30-12-22	Var.%	23-may.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,1%	76,8	85,9	Oro	+0,2%	1.975	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,3%	72,9	78,4	Plata	-0,8%	23,4	24,0	
5.- VOLATILIDAD		23-may.	22-may.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	23-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		18,5	17,2	21,7	BT\$/	Bitcoin	+1,2%	27.223	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		17,7	16,3	20,9	ETH/\$	Ethereum	+2,0%	1.855	1.198

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

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>

Hoy: "Mucha macro, pero probable retroceso en bolsas."

Arrancamos con una **nueva subida de tipos por parte del banco central de Nueva Zelanda**, hasta 5,50% desde 5,25%, en línea con lo estimado. Es la duodécima subida consecutiva y el mensaje señala que **podría ser la última**. La inflación sigue elevada, pero comienza a dar muestras de ralentización (+6,7% a/a en marzo vs. +7,2% a cierre de 2022).

En Reino Unido la inflación general retrocede menos de lo estimado (+8,7% vs. +8,2% est y +10,1% ant) pese a la caída de los precios de la energía. Además, la tasa subyacente acelera (+6,8% vs. +6,2% est y ant)

Más allá, destacan: (i) el **IFO alemán**, que podría moderarse (93,0 desde 93,6) siguiendo la estela del ZEW y tras la fuerte mejora en marzo y abril. (ii) Las **Actas de la Fed**, que ofrecerán más detalles sobre las discusiones internas entre distintos miembros. Lo ideal sería que reafirmaran que entramos en un periodo de pausa hasta examinar las consecuencias de las subidas ya implementadas.

En el frente micro ayer tras el cierre americano publicaron **Palo Alto** (baten y mejora guías) y **VF Corp** (bate). Hoy llegará el turno de NVIDIA tras el cierre.

En resumen, el día se presenta intenso, pero las bolsas seguirán pendientes de las conversaciones sobre el techo de la deuda y del PCE del viernes. Sin olvidar el temor a nuevos contagios por COVID en China. **Lo lógico en este contexto es que las bolsas opten por tomar de nuevo beneficios**.

Las claves**LO MÁS IMPORTANTE DE HOY**

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Mayo	Índice	93,0	93,6
20:00	EEUU	Actas de la Fed (3 de mayo)				
Hablan: Bailey (BoE), Waller (Fed), Lagarde (BCE)						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

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. -

REINO UNIDO (08.00h).- El IPC asciende a **+8,7% a/a en abril** vs +8,2% esperado vs +10,1% anterior. Tasa Subyacente: +6,8% vs +6,2% esperado vs +6,2% anterior. **OPINIÓN:** La inflación retrocede menos de lo esperado y la tasa subyacente sorprende repuntando a pesar de que los precios industriales se relajan hasta +3,9% vs +4,8% esperado y +7,3% anterior. El Brexit genera una escasez de mano de obra que presiona los salarios y dificulta el control de las presiones inflacionistas.

NUEVA ZELANDA (04.00h).- El banco central sube tipos **+25pb como esperado hasta 5,50%**. **OPINIÓN:** El banco central cumple la expectativa de subir +25pb pero apunta a que ésta será la última subida necesaria para controlar la inflación. Las previsiones del banco central apuntan a un inicio de recortes de tipos en el 3T 2024. El banco central, que ha subido en total +525 pb, espera que la inflación recaiga hacia el objetivo del 2% tras una moderada recesión técnica en el 2T y 3T 2023. El NZD se depreció -1,3% contra el dólar.

EE.UU. (ayer).- **PMI Manufacturero (mayo preliminar): 48,5** vs 50,0 esperado y 50,2 anterior. **PMI Servicios: 55,1** vs 52,5 esperado y 53,6 anterior. **OPINIÓN:** Mismo patrón que el visto en Europa con una clara divergencia entre el sector Manufacturero y el sector Servicios. El PMI Manufacturero vuelve a zona de contracción tras un mes en expansión y el sector Servicios se adentra en zona de expansión (máximos de los últimos 13 meses). Como referencia, los nuevos pedidos en el sector Servicios crecen al mayor ritmo desde abril de 2022 mientras que en el sector Manufacturero caen al mayor ritmo de los últimos 3 meses. Como nota positiva, las compañías del sector Manufacturero muestran un mayor optimismo de cara a los próximos 12 meses. Esperan un repunte de la demanda y buscan invertir en el desarrollo de nuevos productos. [Link a la nota de prensa.](#)

UEM (ayer).- **PMI Manufacturero (mayo preliminar): 44,6** vs 46,0 esperado y 45,8 anterior. **PMI Servicios 55,9** vs 55,5 esperado y 56,2 anterior. **OPINIÓN:** El PMI Manufacturero afloja en línea con lo visto en Alemania a pesar de un ligero repunte en Francia (46,1 desde 45,6). El sector Servicios permanece en zona de expansión, aunque afloja. En este sector, los datos de Alemania contrastan con los de Francia (52,8 desde 54,6). Los Nuevos Pedidos crecen en el sector Servicios por quinto mes consecutivo mientras que en el sector manufacturero aceleraron su ritmo de caídas. Por tanto, los datos reflejan una vez más la divergencia entre el sector Manufacturero y el sector Servicios. Estos datos podrían ayudar a que el BCE adopte una postura más suave en su próxima reunión (15 de junio). [Link a la nota de prensa.](#)

REINO UNIDO (ayer).- **PMI Manufacturero (mayo preliminar): 46,9** vs 48,0 esperado y 47,8 anterior. **PMI Servicios 55,1** vs 55,5 esperado y 55,9 anterior. **OPINIÓN:** Se repite el mismo patrón que en las lecturas europeas con una clara divergencia entre el sector Manufacturero y el sector Servicios. El crecimiento sigue concentrado en el sector servicios mientras que en el sector manufacturero la producción cae por tercer mes consecutivo. Los encuestados atribuyen esta caída a la debilidad de la cartera de pedidos y a las correcciones de inventarios por parte de sus clientes. Las presiones inflacionistas por el lado de los servicios dificultan la labor del BoE (Banco Central de Inglaterra) cuya próxima reunión tendrá lugar el 22 de junio. [Link a la nota de prensa.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

GREENERGY (Cierre 26,60€, Var. Día -1,12%; Var. Año: -4,0%).

Pedro Echeguren

Los resultados 1T 2023 reflejan la puesta en funcionamiento de nuevos parques solares

Las principales cifras 1T 2023 son: potencia instalada 762MW (+35% a/a), generación 274MWh (+44%), precio de venta 42,3€/MWh (+6%), ingresos 96,0M€ (+105%), ingresos generación 11,6M€ (+38%), EBITDA 14,3M€ (+94%), EBIT 10,6M€ (+119%), BNA 4,9M€ (+15%), *cash flow* libre -124,5M€ (-44,7M€ en 1T 2022), deuda financiera neta 470,8M€ (+39% en 2023), DFN/EBITDA 8,2x (7,9x sin deuda IFRS-16). Greenergy tiene 762MW en operación (+50MW en 1T), 10.73MW en construcción (+172MW), 235MW en *backlog* (-222MW), 2.247MW en fase avanzada de desarrollo (+91MW) y 5.873MW en fase temprana (+2.062MW). Ha vendido dos proyectos en Chile (22MW) con un beneficio de 11M€. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Las ventas y beneficios aumentan como consecuencia de la entrada en funcionamiento de nuevas plantas solares y, la venta de dos plantas en Chile. El crecimiento del EBIT se ve empañado por el aumento de los gastos financieros, algo esperado tras el incremento de la deuda y del coste de financiación, esto último afecta negativamente a las valoraciones de las compañías de este sector. Greenergy dice que cuenta con la financiación necesaria para acometer las inversiones previstas en 2023-2024. Las últimas ampliaciones de capital fueron en 2T 2022 (90M€) y 1T 2021 (105M€). En 2023 no ha ampliado capital.

IAG (Comprar; Pr. Objetivo: 2,4€; Cierre: 1,83€; Var. Día: +0,27%; Var. 2023: +32%)

Pilar Aranda

Revisamos valoración tras los resultados del 3T 2023. Comprar. Precio Objetivo 2,4€.-

Ha presentado resultados 1T 2023 positivos y espera una buena evolución de las reservas. Además, se ve beneficiada de una moderación en los precios del petróleo. La adquisición de Air Europa prosigue su curso, pero está todavía pendiente de aprobación. En nuestra opinión, tiene sentido estratégico ya que permitirá crear en Madrid un gran *hub* intercontinental entre Europa y Latinoamérica. Entre los principales riesgos se encuentra la desaceleración de la economía o posibles limitaciones a la hora de aumentar capacidad. Por ello, mantenemos recomendación de Comprar, pero reducimos ligeramente el Precio Objetivo hasta 2,4€/acc. (potencial +33%) desde 2,7€/acc. anterior. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía +1,0%; *Utilities* -0,3%, Consumo Básico -0,7%;

Los peores: Materiales -1,5%; Tecnología -1,5%, Telecomunicaciones -1,5%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **MODERNA (137,8\$; +8,7%)**, debido a los temores de una nueva ola de Covid-19 en China. Un especialista dijo que esperaba 65M de casos a la semana para finales de junio y más de 40M para final de mayo. Debido a esta noticia comparables relacionados con la vacuna de registraron importantes subidas (BioNtech +8,2, Novavax +6,0%). (ii) **ALBEMARLE (216,1\$; +4,6%)**; impulsada por un pronóstico favorable en relación a la demanda de vehículos eléctricos. Esto conduciría a una mayor producción de litio a la esperada inicialmente con hasta 2,5M de toneladas métricas de litio producidas para 2030 (vs 800.000 toneladas en 2022). (iii) **AMERICAN INTERNATIONAL GROUP (55,8\$; +3,4%)** que anunció que venderían su parte del negocio de reaseguradoras, Validus, a RenaissanceRe Holdings, por casi 3.000M\$. Tras la noticia la lectura de importantes *brokers* de Wall St. fue positiva y el valor no cuenta con ninguna recomendación de Vender por el consenso, con un Precio Objetivo medio de 69\$/acc.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **UNIVERSAL HEALTH SERVICES (126,9\$; -6,1%)**, sin grandes noticias más allá de conocer que las visitas presenciales a hospitales desaceleran por tercer mes consecutivo.; (iii) **WYNN RESORTS (101,9\$; -6,0%)**. En general las compañías de casinos con elevada exposición a Macao (ciudad China), quedaron lastradas por los posibles nuevos brotes de Covid-19. Entre otras, cayeron Las Vegas Sands Corp (-6,4%), MGM Resorts (-5,1%) o Melco Resorts (-5,1%). Como referencia el índice Nasdaq Golden Dragon China cayó -2,4% en la sesión. **AUTOZONE (2463,4\$; -6,0%)** tras publicar unos resultados por debajo de lo esperado. Las ventas defraudaron, aunque superaron las estimaciones del consenso en márgenes. Las cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ventas 4.091M\$ vs 4.116M\$ esp.; Margen bruto 52,47% vs 51,86%; Beneficio Neto 647,7M\$ vs 608,6M\$; BPA 34,12\$/acc vs 32,18\$.

VF CORP (18,97\$; -3,02%).- Los resultados de su 4T 2023 fiscal baten las estimaciones. Publicó unas pérdidas de -214,9 M\$ o -0,55\$ pero ajustado por un cargo para el plan de pensiones ascendió a 0,17\$ vs 0,14\$ esperado. Las ventas retrocedieron -2%. La caída de la marca Vans (-14%) fue parcialmente compensada por el avance de North Face (+12%). Para el ejercicio 2024 el grupo espera un crecimiento de ventas plano o ligeramente positivo pero un primer trimestre con caídas de un dígito alto reflejando una desaceleración del consumo en EE.UU. Prevé un BPA de 2,05\$/2,25\$ vs 2,16\$ esperado. El valor subió +2,8% en el *aftermarket*.

PALO ALTO NETWORKS (Cierre: 189,74\$; Var. Día: -1,23%; Var. 2023: +35,98%): Resultados 3T 2023 positivos y *guidance* al alza. La compañía sube +4,1% en el *aftermarket*. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Facturación 2.256M\$ (+26% a/a) vs 2.227M\$ esp. (y 2.200\$/2.250M\$ *guidance*); Ingresos 1.721M\$ (+24% a/a) vs 1.716M\$ esp. (y 1.695M\$/1.725M\$ *guidance*); EBIT 407M\$ (+61% a/a) vs 344M\$ esp. y BNA 359M\$ (+86% a/a) vs 304M\$ esp. Mantiene las guías de Ingresos para el 4T 2023 en el rango 1.937M\$/1.967M\$ (vs 1.952M\$ esperado por el consenso) y eleva las de BPA hasta el rango 1,26\$/1,30\$ (vs 1,18\$/1,22\$ ant. y 1,197\$ esp.). Además, para el conjunto del año (2023) eleva las guías de Ingresos hasta el rango 6.880M\$/6.910M\$ (vs 6.850M\$/6.910M\$ anterior y 6.886M\$ esperado por el consenso) y mejora las de BPA hasta el rango 4,25\$/4,29\$ (3,97\$/4,03\$ anterior y 4,013\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Resultados positivos. La posición de liderazgo de Palo Alto dentro del sector unido a su diversificación de soluciones en varios segmentos dentro de la ciberseguridad le permite seguir teniendo una evolución favorable, a pesar del deterioro del entorno económico. Especialmente importante para este tipo de compañías es la métrica de Facturación (distinto de Ingresos), que supone las Ventas esperadas suponiendo que las suscripciones se mantienen hasta final del período. En este sentido mejora el *guidance* de Facturación en el 4T 2023 hasta el rango 3.150M\$/3.200M\$ (vs 3.120M\$/3.170M\$ anterior y 3.151M\$ esperado por el consenso) y en 2023 hasta el rango 9.180M\$/9.230M\$ (vs 9.100M\$/9.200M\$ anterior y 9.156\$ esp.). De cara a próximos meses, Palo Alto debería seguir avanzando en la migración hacia la seguridad *cloud* (ahora supone 25%/30% de la Facturación) para no perder ventaja frente a otras compañías nativas en la nube como CrowdStrike o Zscaler. Junto a la inteligencia artificial supondrá uno de los principales disruptores dentro del sector. Las perspectivas del sector en el medio/largo siguen siendo positivas gracias a cinco catalizadores: (i) La adopción del modelo de trabajo híbrido; (ii) El cada vez mayor número de dispositivos conectados, extendiendo los ecosistemas digitales y haciéndoles más vulnerables. (iii) El desarrollo de las nuevas tendencias digitales como la inteligencia artificial, metaverso, *big data*, Internet de las Cosas,...; (iv) El aumento de la concienciación y la regulación sobre la ciberseguridad a raíz del conflicto Rusia/Ucrania; (v) La continua sofisticación y aumento de los ciberataques tanto a nivel gubernamental como corporativo. Aparte de la seguridad de la información, también está en juego la imagen y la marca de compañías y estados. Palo Alto es una de nuestras preferencias dentro del sector junto a Fortinet y CrowdStrike y está incluida en el [Top Selección USA](#).

AMGEN (Cierre: 224,44\$, Var. Día: +0,20%; Var. Año: -14,5%). Llega a un acuerdo con Johnson & Johnson sobre la patente de un genérico que competirá contra Stellara. Se resuelve esta disputa legal, Amgen podrá comercializar un genérico para tratar la psoriasis, colitis ulcerosa y otras enfermedades autoinmunes a partir de enero de 2025 bajo un acuerdo cuyos términos no han sido revelados. **OPINIÓN:** Noticias positiva, las ventas de Stellara en 2022 fueron de 9.700M\$, cifra que podría caer un -70% con la comercialización del genérico y que supondría el 11% de las ventas 2022 de Amgen. Prevemos que Amgen haga un pago a J&J como contraprestación por el posible uso de patentes.

AYER publicó (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **AUTOZONE** (34,12\$; 32,18\$); **VF CORP** (0,17\$; 0,141\$); **INTUIT INC** (8,92\$; 8,447\$)

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **NVIIDIA** (22:00; 0,919\$); **MEDTRONIC** (antes de la apertura; 1,555\$), **RALPH LAUREN** (14:00h; 0,598\$).

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

MAYO		JULIO			
26	Fitch revisa <i>rating</i> España y S&P revisa <i>rating</i> Francia	1	España asume Presidencia Consejo UE	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal
28	Elecciones Municipales y Autonómicas España	4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	9-10	Cumbre G20
28	Elecciones Presidenciales Turquía. Segunda vuelta	11-12	Cumbre OTAN	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
29	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)	14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
		25-26	Reunión Fed	15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
		25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	15	Cuádruple Hora Bruja
		27	Reunión BCE	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
		27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	21	Reunión BoE
		28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
				21-22	Reunión BoJ
				22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
				29	Festivo China
				29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
2	Fitch revisa <i>rating</i> Reino Unido	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	1-7	Festivo China (Día Nacional)
4	Reunión OPEP	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	24-26	Simposio Económico Jackson Hole: <u>"Cambios estructurales en la economía global"</u>	13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
15-16	Reunión BoJ			26	Reunión BCE
15	Reunión Eurogrupo			26-27	Consejo Europeo
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega				
16	Cuádruple Hora Bruja				
19	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)				
22	Reunión BoE				
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)				
22-23	Festivo China				
26-28	Foro de Sintra BCE				
29-30	Consejo Europeo				
		SEPTIEMBRE			
		1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica		
		4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		

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

- | | | | |
|-------|---|-------|---|
| 27 | Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia | 10 | Elecciones Generales España. Fecha máxima para la convocatoria. |
| 29 | Elecciones Presidente y Parlamento Argentina | 12-13 | Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro) |
| 30-31 | Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro) | 14 | Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 31-1 | Reunión Fed | 14 | Reunión BoE |
| | | 14 | Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro) |
| | | 14 | Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35 |
| | | 14-15 | Consejo Europeo |
| | | 15 | Cuádruple Hora Bruja |
| | | 15 | Fitch revisa <i>rating</i> Noruega |
| | | 18-19 | Reunión BoJ |
| | | 25 | Festivo España (Navidad) |

NOVIEMBRE

- | | |
|----|--|
| 1 | Festivo España (Día de Todos los Santos) |
| 2 | Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 3 | Fitch revisa <i>rating</i> Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Noruega |
| 10 | Fitch revisa <i>rating</i> Italia |
| 11 | Día del Soltero en China |
| 11 | Festivo EE.UU. (Día del Veterano) |
| 17 | Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal |
| 23 | Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias) |
| 24 | S&P revisa <i>rating</i> Francia |
| 24 | <i>Black Friday</i> |
| 27 | <i>Cyber Monday</i> |

DICIEMBRE

- | | |
|---|---|
| 1 | Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España |
| 6 | Festivo España (Día de la Constitución) |
| 8 | Festivo España (Inmaculada Concepción) |
| 8 | Revisión anual Nasdaq 100 |

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