

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

jueves, 25 de enero de 2024

## Ayer: "La tecnología vuelve a brillar en las bolsas."

Rentabilidades ligeramente a la baja en bonos en Europa. La TIR del Bund retrocedió -1 p.b. (2,34%) con estrechamiento de *spread* en periféricos (-1 p.b. Italia). En EEUU la TIR del T-Note cierra en 4,18% (+5 p.b.) tras la subida en los PMIs por encima del consenso. La curva americana sigue ganando pendiente: diferencial 2 a 10 años +4p.b. hasta -20 p.b.

Nuevos máximos históricos en las bolsas americanas gracias a la tecnología. Los positivos guías de AMSL (récord de pedidos en 4T) impulsa a la tecnología en Europa ASML (+10%), SAP (+8%), Adyen (+2%). Los resultados de Netflix (+11%) y los Semis (SOX +1,5%) animaron la sesión americana. Avances más abultados en Europa (ES-50 +2,2%) vs EEUU (S&P +0,1%, Nasdaq +0,4%). Nuevos máximos históricos en el S&P y el Nasdaq.

En divisas, el dólar cede terreno frente al euro (EURUSD 1,09; +0,3%) y el yen se aprecia (EURJPY 160,6; -0,3%).

En resumen, sesión de avances en bolsas -gracias a la tecnología que lleva a nuevos máximos en Wall Street- con debilidad en el dólar y yen al alza.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				3.- DIVISAS			
	Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024
Ibex-35	+1,2%	9.974	-1,3%	Nasdaq 100 USA	+0,5%	17.499	+4,0%
PSI-20	+0,9%	6.327	-1,1%	Bovespa	-0,3%	127.816	-4,7%
EuroStoxx-50 UEM	+2,2%	4.564	+0,9%	MEX IPC	-0,2%	55.420	-3,4%
FTSE100	+0,6%	7.528	-2,7%	Nikkei 225	+0,0%	36.236	+8,3%
CAC40	+0,9%	7.456	-1,2%	CSI300	+1,9%	3.341	-2,6%
MIB 30	+0,9%	30.338	-0,0%	Hang Seng	+2,1%	16.239	-4,7%
DAX	+1,6%	16.890	+0,8%	Kospi	+0,0%	2.470	-7,0%
S&P 500	+0,1%	4.869	+2,1%	Sensex	-0,8%	70.480	-2,4%
2.- BONOS 10A (TIR)				4.- MAT. PRIMAS			
	24-ene.	23-ene.	29-12-23		Var.%	24-ene.	29-12-23
Bund	2,34%	2,35%	2,02%	Fut. Brent (Petróleo UE)	+0,6%	80,0	77,0
Bono español 10A	3,26%	3,27%	2,98%	Fut. WTI (Petróleo US)	+1,0%	75,1	71,7
Bono italiano 10A	3,90%	3,91%	3,69%				
Bono portugués 10A	3,17%	3,18%	2,63%				
T-Note	4,18%	4,13%	3,88%				
Bono japonés 10A	0,71%	0,67%	0,61%				
Euribor 3m	3,929%	3,948%	3,909%				
5.- VOLATILIDAD				6.- CRIPTOMONEDAS			
	24-ene.	23-ene.	29-12-23		Var.%	24-ene.	29-12-23
VIX (del S&P500)	13,1	12,6	12,5	BTC/\$	+1,4%	39.765	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)	13,5	13,6	13,6	ETH/\$	+0,6%	2.216	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

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: "El BCE enfría las expectativas de recorte de tipos. Tono de cautela en las bolsas tras los recientes avances".

El BCE (14:15h) no moverá tipos (depósito 4,00%/crédito 4,50%) pero insistirá en enfriar las optimistas expectativas sobre futuros recortes. Para ello aludirá a dos factores que generan preocupación sobre la inflación. La actual paralización del comercio marítimo por el canal de Suez resulta en mayores costes logísticos y serios cuellos de botella. Además, las negociaciones salariales en curso deberían resultar en una desaceleración de la actividad o producirán los temidos efectos de segunda ronda. El BCE necesita tiempo para conocer este desenlace antes de decidir relajar su política monetaria y empezar a bajar tipos.

En EEUU veremos un aterrizaje suave del PIB +2,0% t/t en el 4T desde +4,9% ant. La actividad desacelera, pero se mantiene en niveles saludables. Y en el frente macro, la temporada de resultados empresariales gana tracción. Entre otras, hoy publican LVMH, Visa, STMicro o Intel. Hasta ahora los resultados cumplen con las estimaciones y, en el caso de la tecnología, están sirviendo como claro catalizador.

Moviéndonos a los mercados, el escenario 2024 es favorable para bolsas. Comienza un nuevo ciclo con recortes en tipos y fortalecimiento de los resultados en un contexto geopolítico más benigno y con abundante liquidez. El fuerte rally de finales de 2023 adelantó parte de este potencial. Una fase de ajuste sería razonable. Pero en las primeras semanas de 2024 las bolsas se resisten a corregir, sobre todo en tecnología (+4% Nasdaq). En cuanto a la sesión de hoy, las bolsas asiáticas vienen en positivo (CSI +2,0%) gracias a los estímulos monetarios en China. Pero pensamos que se impondrá la cautela en Europa y en Wall Street. El BCE mantendrá un tono hawkish y el PIB americano podría sorprender al alza, lo que hará que la Fed tampoco tenga prisa por recortar tipos. Además, no tendremos resultados de grandes tecnológicas en la sesión (Intel publica al cierre de NY) que puedan sorprender al alza. Veremos.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
10:00	ALE	Clima Empresarial IFO	Enero	Índice 86,6	86,4
14:15	UEM	Reunión BCE. Mantener Tipo Depósito 4,00%/Crédito 4,50%.			
14:30	EEUU	PIB (Deflactor +2,3% vs +3,3%)	4T	t/t +2,0%	+4,9%

Resultados: LVMH, Nokia, STMicro, Intel, Visa, American Airlines, NextEra, T-Mobile

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V;14:30	EEUU	Deflactor Consumo PCE	Dic.	a/a +2,6%	+2,6%
---------	------	-----------------------	------	-----------	-------

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 25/01/2024 9:00

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**EE.UU. (ayer):** El PMI Compuesto sorprende positivamente en enero, tras subir hasta 52,9 puntos (vs 51,0 esperado vs 50,9 ant.). PMI Manufacturero: 50,3 (vs 47,6 esperado vs 47,9 ant.). PMI Servicios: 52,9 (vs 51,5 esp. vs 51,4 ant.). **OPINIÓN:** Los PMIs confirman la solidez de la economía americana donde la Tasa de Paro ronda mínimos históricos y el PIB crece a un ritmo de +4,9% t/t anual. en 3T 2023. En este entorno, la Fed tiene pocos incentivos para bajar tipos en mayo como espera el mercado, pero el sentimiento inversor es bueno, gracias a los resultados de las compañías tecnológicas.

**UEM (ayer):** El PMI Compuesto de enero (dato preliminar) continúa en zona de contracción económica (<50 puntos), pero mejora hasta 47,9 puntos (vs 48,0 esperado vs 47,6 ant.). El PMI Manufacturero sorprende positivamente al repuntar hasta 46,6 (vs 44,8 esperado vs 44,4 ant.). **PMI Servicios:** 48,4 (vs 49,0 esp. vs 48,8 ant.). **OPINIÓN:** La debilidad de la economía europea no es una sorpresa - el PMI Compuesto acumula 9 meses en zona de contracción - y refleja el fuerte incremento vivido en los tipos de interés durante 2022/2023, la debilidad macro de Alemania y la incertidumbre macro/geopolítica. La buena noticia es que el PMI Compuesto tiende a mejorar, gracias al sector manufacturero donde aflojan las presiones en márgenes y mejoran las perspectivas de negocio. La sorpresa negativa se produce en los Servicios donde se observa una pérdida de tracción (registra el nivel más bajo en 3 meses).

**ALEMANIA (ayer):** El PMI Compuesto sorprende negativamente en enero al bajar hasta 47,1 puntos (vs 47,8 esperado vs 47,4 ant.). PMI Manufacturero: 45,4 (vs 43,7 esperado vs 43,3 ant.). PMI Servicios: 47,6 (vs 49,5 esp. vs 49,3 ant.).

**FRANCIA (ayer):** El PMI Compuesto de enero (dato preliminar) continúa en zona de contracción (<50 puntos), y empeora hasta 44,2 puntos (vs 45,2 esperado vs 44,8 ant.). **PMI Manufacturero:** 43,2 (vs 42,5 esperado vs 42,1 ant.). **PMI Servicios:** 45,0 (vs 46,0 esp. vs 45,7 ant.).

**REINO UNIDO (ayer):** El PMI Compuesto sorprende positivamente en enero (dato preliminar) y alcanza 52,5 puntos (vs 52,1 esperado vs 52,1 ant.). PMI Manufacturero: 47,3 (vs 46,7 esperado vs 46,2 ant.). PMI Servicios: 53,8 (vs 53,2 esp. vs 53,4 ant.). **OPINIÓN:** Es una buena noticia porque el PMI Compuesto se mantiene en zona de expansión y alcanza máximos de 7 meses. La resiliencia del Empleo (Tasa de Paro ~4,2%) y la pérdida de tracción de la Inflación (+4,0% en dic.23 vs +10,1% en ene.23), impactan positivamente en la renta disponible de las familias y lo servicios (PMI Servicios en máximos de 8 meses). El sector manufacturero continúa en contracción, pero se observa un cambio a mejor (repunte del PMI Manufacturero y aumento de la Capacidad Productiva). La clave ahora está en la reunión del **BoE del próximo 1/febrero**. Para esta reunión no se esperan cambios en el tipo de referencia (ahora en 5,25%), pero las curvas de tipos "forward" descuentan recortes por hasta 100 pb en 2024 a partir de junio.

**CHINA (ayer):** El PBOC reduce el Coeficiente de Reservas para los grandes bancos. Lo recorta hasta 10,00% desde 10,50%. **OPINIÓN:** Es un recorte importante, las bajadas anteriores fueron de -0,25%, las dos últimas datan de septiembre y marzo de 2023. Es un estímulo para relanzar una economía que desacelera su crecimiento (PIB +5,2% en 2023) y que liberará capital bancario que debe reflejarse en un aumento del crédito a empresas y particulares. Noticia positiva para la bolsa China.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**GRIFOLS** (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre: 9,496€, Var. Día: +5,63%; Var. Año: -38,6%).

Pedro Echeguren

**Haier confirma al regulador chino la compra de Shanghai RAAS. Scranton refinancia un próximo vencimiento de deuda**

Haier confirma que continúa con el proceso de compra del 20% de SRAAS a Grifols por c. 1.600M€, que está pendiente de las aprobaciones regulatorias. Según El Confidencial, dos bancos españoles refinancian a Scranton un próximo vencimiento de c. 400M€ alargando el plazo durante cinco años.

**Opinión de Bankinter**

Noticia neutral, aunque es un apoyo que lanza el comprador chino a Grifols en la misma línea que un mensaje del día 15 de enero. Los c. 1.600M€ previstos por esta venta se destinarán a reducir deuda, nada nuevo. Como hemos recordado en varias ocasiones recientes, **la ratio de endeudamiento es 9x EBITDA y los vencimientos de la deuda pueden convertirse en un problema**. Los pagos de deuda + intereses futuros son: en 2024 c. 700M€, 6% del total; 2025 c. 2.900M€, 26%; 2026 c. 650M€, 6%; 2027 c. 4.600M€, 42% y; 2028 c. 2.100M€, 20%. El pago de 2025 se debe realizar con los c. 1.600M€ a recibir de la desinversión de SRAAS en 2024 más una parte de la tesorería (484M€ a sept. 2023). El **riesgo** está en que, si no lograrse refinanciar los siguientes vencimientos o no generase *cash flow* positivo (de hecho, En 2021, 2022 y 9M 2023 el **cash flow libre fue negativo**), la Compañía podría verse obligada a vender activos) para repagar su deuda. La **refinanciación de la deuda de Scranton** (tiene una participación del 8,7% en Grifols) es una noticia positiva.

**SIEMENS ENERGY** (Vender, P. Obj: 9,4€, Cierre: 13,565€, Var. Día: +9,3%; Var. Año: +13%).

Aránzazu Cortina

**Avanza datos para el 1T 2024 mejores de lo esperado, pero mantiene el *guidance* para el ejercicio. El Flujo de caja libre antes de impuestos sigue en negativo.**

Siemens Energy ha anunciado datos preliminares de sus resultados del 1T 2024 que muestran un crecimiento de Ingresos comparables del +12,6% a/a a 7.649M€ (vs consenso 7.357M€) y Beneficio antes de partidas especiales de +208M€ lo que supondría un margen del +2,7% (vs -282M€ del 1T 2023 y consenso -106M€). El Flujo de Caja Libre antes de impuestos de -283M€ (vs -58M€ en 1T 2023), con aportación positiva de Servicios de Gas (+236M€), Tecnología de Redes (+767M€) y Transformación Industrial (+95M€), pero todavía con salida de caja de Siemens Gamesa (-1.172M€ en el trimestre). La compañía mantiene el *guidance* para el ejercicio fiscal 2024. [Link](#) al comunicado

**Opinión de Bankinter**

Siemens Energy ha anticipado un crecimiento de Ventas comparables y margen algo mejor de lo esperado por el consenso de mercado (las cifras completas están previstas para el 7 de febrero). Sin embargo, el Flujo de Caja Libre antes de impuestos sigue estando penalizado por la salida de caja de la antigua Siemens Gamesa y mantienen el *guidance* cauto para el conjunto del ejercicio fiscal que acaban de comenzar.

El *guidance* apunta un crecimiento de Ingresos comparables en 2024e entre +3% y +7% y margen entre -2% y +1%. Proyectan un Flujo de Caja Libre antes de impuestos negativo en torno a -1.000M€, que se verá contrarrestado con la venta de activos entre 2.500M€ y 3.000M€. Mantenemos nuestra opinión cauta hacia el valor.

**MERLIN PROPERTIES** (Comprar; Pr. Objetivo: 10,3€; Cierre: 9,45€; Var. Día: +1,6%; Var. 2024: -6,1%)

Juan Moreno

**Riesgos asimétricos. Recomendamos Comprar e incrementamos precio objetivo hasta 10,3€/acción.**

Merlin Properties ofrece un potencial de revalorización de +10% con respecto a nuestro precio objetivo, que revisamos al alza hasta 10,3€/acción. Además, la rentabilidad por dividendo superará el 5% en 2024e. Incrementamos estimaciones ante la mejora de perspectivas, asumiendo ocupaciones estables e incrementos de rentas próximos al 3%. Por otra parte, presenta un endeudamiento inferior a la media del sector, con un LTV del 34%. El principal riesgo son las valoraciones de activos, que seguirán cayendo, aunque está ya más que descontado, al cotizar con -40% de descuento sobre NAV (15,49€/acción). **Mantenemos recomendación de Comprar.** [Link al informe completo.](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Energía (+1,4%), Servicios de Comunicación (+1,2%), Tecnología (+0,8%)

**Los peores:** Materiales (-1,4%), *Utilities* (-1,4%), Inmobiliario (también -1,4%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **NETFLIX (544,9\$; +10,7%)** tras publicar unas cifras del 4T 2023 mejores de lo estimado ayer. Las nuevas suscripciones alcanzaron +13,1M vs. +8,9M esperado y anticipó crecimientos de doble dígito a lo largo de toda la cuenta de resultados en el 1T 2024. (ii) **ADVANCE MICRO DEVICES (178,3\$; +5,9%)** gracias a la mejora de recomendación de un banco de inversión. (iii) **GENERAL DYNAMICS (261,2\$; +4,7%)** tras publicar unos resultados del 4T 2023 mejores de lo estimado (ventas 11.670M\$, +7,6% a/a, vs. 11.510M\$) y anticipar unas guías para ventas en 2024 también por encima de lo esperado.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **KIMBERLY-CLARK (118,0\$; -5,5%)** penalizada por unas cifras trimestrales más débiles de lo estimado. En concreto, comparando con el consenso de Bloomberg: ingresos 4.970M\$ vs. 4.989M\$ y BPA 1,51\$ vs. 1,54\$. (ii) **BAKER HUGHES (30,0\$; -4,7%)** tras publicar resultados inferiores a lo estimado en ingresos (6.840M\$ vs. 6.920M\$ estimado) y un *guidance* menos positivo que sus comparables. Fija un objetivo de ventas para el 1T 2024 en el rango 6.100M\$/6.600M\$ vs. 6.500M\$ estimado. (iii) **FORD (11,0\$; -3,0%)** después de anunciar una llamada a revisión de 1,9M de vehículos por ciertos problemas de fijación en el chasis.

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 25/01/2024 9:00

**TESLA** (Cierre: 207,8\$; Var. Día: -0,6%; Var. 2024: -16,4%).- Resultados 4T 2023 débiles. El valor cae -6% en el *aftermarket*. Anunció tras el cierre sus resultados del 4T. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 21.563M\$ (+1% a/a) vs. 25.847M\$ estimado, BNA 2.485M\$ (-39%) vs. 2.614M\$ estimado y BPA 0,71\$ (-40% a/a) vs. 0,733\$ estimado. **OPINIÓN:** Las bajadas de precio siguen impactando los márgenes, que se moderan, pese a la reducción de precio de los principales materiales empleados en las baterías (litio, cobalto o níquel). El margen bruto queda en 17,6% (vs. 18,3% estimado y 23,8% en 4T 2022), el margen bruto excluyendo créditos regulatorios 17,2% (vs. 17,7% estimado y 24,3% en 4T 2022) y el margen EBIT 8,2% (vs. 16,0% en 4T 2022). La estrategia de la Compañía sigue centrada en ganar volumen en un contexto en que la demanda de eléctricos pierde vigor. Por eso, en los últimos meses ha rebajado precios de manera agresiva. Como ejemplo, en EE.UU. el recorte de precio del Model Y, el modelo más popular en el país, alcanza -26,5%. A futuro Musk advierte de una fuerte ralentización de las ventas este año, no detalla un objetivo concreto de entregas y prevé lanzar nuevos modelos a partir del segundo semestre de 2025. A todo lo anterior, se unen diversas preocupaciones: (i) la parada de producción en la fábrica de Berlín, programada entre el 29 de enero y el 1 de febrero, por la falta de componentes ante las distorsiones en el Mar Rojo; (ii) el repunte de costes de producción asociados al Cybertruck; (iii) 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 (iv) 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. En definitiva, cifras débiles que llevan al valor a caer -6% en el *aftermarket*. [Link](#) la nota publicada por la Compañía.

**LAM RESEARCH** (Cierre: 848,16\$; Var. Día: +2,14%; Var. 2024: +8,29%): Resultados 4T '23 mejores de lo esperado. Las guías de ingresos para el 1t24 son en línea, pero las de BPA son mejores de lo esperado. Las acciones suben ligeramente (+0,6%) en el mercado fuera de hora. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ventas 3.758M\$ vs 3.704M\$ esp, EBIT 1.128\$ vs 1.103M\$ esp. y BNA de 954M\$ vs 938M\$ esp. La compañía ha publicado guías para el próximo trimestre que se encuentran por encima de lo esperado por el consenso de mercado: Ingresos 3.700M\$ +/-300M\$ (vs 3.694M\$ esperado por el consenso) y BPA 6,90\$/Acc +/-0,75\$/Acc (vs 6,67\$/Acc esperados por el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados y las guías del 1T '24 de LAM son positivos y demuestran que pese a la elevada exposición a China (aprox. 30% de los ingresos) el potencial del negocio a futuro sigue siendo atractivo. [Link a los resultados.](#)

**IBM** (Cierre: 173,9\$, Var. Día: -0,01%; Var. 2024: +6,35%): Resultados 4T23 y guías para 2024 mejores de lo esperado. Las acciones suben en el mercado fuera de hora +8,2%. - Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 17.381M\$ (+4% a/a) vs 17.290M\$ esp. y BNA 3.600M\$ (+9% a/a) vs 3.507M\$ esp. Por otro lado, la compañía anunció sus guías para el año 2024: Ingresos creciendo a un dígito medio (alrededor de +5%) vs consenso: +3% y Cash Flow libre en 12.000M\$ (Vs consenso 11.200M\$). **OPINIÓN:** Las cifras mejores de lo esperado y las buenas guías de 2024, gustaron al mercado y las acciones subieron en el mercado fuera de hora +8,2%. IBM, tras la reestructuración de la compañía acometida en los últimos años (con escisión y/o venta de parte de sus filiales para enfocarse en sus negocios de software y de consultoría), presenta un patrón positivo si bien la compañía deberá demostrar que es capaz de seguir manteniendo crecimientos y márgenes estables para lograr una positiva evolución de la acción. [Link a los resultados.](#)

**ABBOTT** (Cierre 110,77\$; Var. Día -2,83%; Var. 2024: +0,6%). Resultados 4T 2023 sin sorpresas, las guías 2024 decepcionan. En 4T 2023 estanco, las ventas aumentan a 10.241M\$ (+1,5% a/a y +11% ventas orgánicas sin kits de detección COVID-19). Las ventas por divisiones son: Equipos Médicos 4.443M\$ (+17,5%), Diagnóstico 2.534M\$ (-22,7% y +2,2% orgánico ex-COVID), Nutrición 2.038M\$ (+12,2%) y Farma 1.222M\$ (+0,5%). Las ventas de productos COVID-19 caen en 4T a 288M\$ (-73,1% a/a). **BPA ajustado** 1,19\$ (+15,5%) vs 1,190\$ esperado. En el año 2023, las ventas son 40.109M\$ (-8,1%, +11,6% orgánico) y el BPA 4,44\$ (-16,9%). **Anuncia guías 2024:** crecimiento de ventas ex-COVID +8/+10% y BPA 4,40/4,70\$. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Nuestra valoración de los resultados 4T es neutral, coinciden con lo esperado y con las guías. El punto medio de la guía BPA 2024 (4,55\$) es inferior a los 4,64\$ esperados y supone una decepción. Las guías nos parecen excesivamente conservadoras y factibles. Abbott es uno de los valores de nuestra Cartera Temática de Tecnología de la Salud. [Link a la Cartera](#).

**HYUNDAI MOTOR** (Cierre: 188,7 KRW; Var. Día: +2,0%; Var. 2024: -7,3%): Resultados del 4T 2023 mixtos y guías cautas para 2024.- Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 41.669Bn KRW, +8,3% a/a, vs. 41.623Bn KRW estimado, EBIT 3.408Bn KRW, +0,2%, vs. 3.672Bn KRW y BNA 2.203Bn KRW, +28,8%, vs. 2.784Bn KRW estimado. **OPINIÓN:** Cifras que batan en ingresos, pero decepcionan en EBIT y BNA. La parte positiva es la buena comparativa interanual gracias al avance de las entregas en todas las geografías, salvo en China (-5,9%). De cara a 2024 la Compañía se muestra cauta respecto a sus ventas. Anticipa un crecimiento en ingresos en el rango de +4,0%/+5,0% y un margen EBIT entre 8,0%/9,0%, en línea con el de 2023. Advierte de la ralentización del crecimiento a nivel global, la incertidumbre económica en mercados emergentes y la fuerte competencia en el sector auto. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): AT&T 0,54\$ vs. 0,556\$); ABBOTT (1,19\$, en línea con lo estimado); IBM (3,87\$ vs. 3,758\$); TESLA (0,71\$ vs. 0,733\$), LAS VEGAS SANDS (0,57\$ vs. 0,615\$), LAM RESEARCH (7,52\$ vs. 7,139\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): NEXTERA (antes de la apertura; 0,479\$); **AMERICAN AIRLINES** (antes de la apertura; 0,121\$); BLACKSTONE (antes de la apertura; 0,962\$), **UNION PACIFIC** (13:45h; 2,572\$); **INTEL** (tras el cierre; 0,445\$); **WESTERN DIGITAL** (tras el cierre; -1,13\$), **VISA** (tras el cierre; 2,344\$).

**RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500:** Con 97 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +2,2% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: batan expectativas el 81,4%, el 4,2% en línea y el restante 14,4% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -1,2% 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](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