

Ayer: "Mercados europeos cerrados y nuevas alzas en EE.UU."

La sesión de ayer vino marcada por la **ausencia de referencia de los mercados europeos donde todas las plazas permanecieron cerradas**, tanto en renta fija como en renta variable. Así pues, toda la atención estuvo centrada en el mercado americano donde la jornada se saldó con ganancias (S&P-500: +0,42% y Nasdaq-100: +0,60%) y donde destacó el **SOX de Semiconductores**, que subió **+1,81%** animado por Intel (**+5,2%**) tras anunciar inversiones en fábricas en Israel por valor de 25.000M\$ que vendrían acompañadas por subvenciones del gobierno israelí de 3.200M\$.

En **macro**, el dato más relevante de la jornada fue el Índice de Precios de Vivienda Case-Shiller de octubre, que salió algo peor de lo esperado (4,87% vs 4,99% esp y 3,92% ant), si bien representa el cuarto mes consecutivo de alzas y refleja la fortaleza del mercado inmobiliario de EE.UU.

En **renta fija** tuvimos únicamente la referencia del T-Note, donde la TIR terminó prácticamente plana en +3,896% (+0,17pb). Por último, el **dólar** continúa con la tendencia depreciatoria de las últimas dos semanas y cerró en 1,1042€/€ (-0,31%).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023	
Ibex-35	España	-	Cerrado	+22,9%	Nasdaq 100 USA	+0,6%	16.878 +54,3%	
PSI-20	Portugal	-	Cerrado	+12,2%	Bovespa Brasil	+0,6%	133.533 +21,7%	
EuroStoxx-50 UEM		-	Cerrado	+19,2%	MEX IPC México	+0,8%	57.746 +19,2%	
FTSE100	UK	-	Cerrado	+3,3%	Nikkei 225 Japón	+1,1%	33.681 +29,1%	
CAC40	Francia	-	Cerrado	+16,9%	CSI300 China	+0,3%	3.335 -13,9%	
MIB 30	Italia	-	Cerrado	+28,0%	Hang Seng HK	+1,7%	16.611 -16,0%	
DAX	Alemania	-	Cerrado	+20,0%	Kospi Corea	+0,4%	2.614 +16,9%	
S&P 500	USA	+0,4%	4.775	+24,4%	Sensex India	+0,6%	71.788 +18,0%	
2.- BONOS 10A (TIR)		26-dic.	25-dic.	30-12-22	3.- DIVISAS			
Bund		Cerrado	1,98%	2,57%	USD	Dólar	1,104 1,101 1,071	
Bono español 10A		Cerrado	2,89%	3,65%	JPY	Yen	157,2 156,7 140,4	
Bono italiano 10A		Cerrado	3,54%	4,70%	GBP	Libra	0,868 0,867 0,885	
Bono portugués 10A		Cerrado	2,52%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,943 Cerrado 0,990	
T-Note			3,90%	3,90%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,142 7,147 6,922	
Bono japonés 10A			0,63%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,143 7,136 6,899	
Euribor 3m		Cerrado	Cerrado	2,132%	Euribor 12m		Cerrado Cerrado 3,291%	
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	26-dic.	30-12-22	Var.%	26-dic.	30-12-22	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,5%	81,1	85,9	Oro	+0,7%	2.068 1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,7%	75,6	80,3	Plata	+0,2%	24,2 24,0	
5.- VOLATILIDAD		26-dic.	25-dic.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)		13,0	Cerrado	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-2,7%	42.341 16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		Cerrado	Cerrado	20,9	ETH/\$	Ethereum	-2,1%	2.224 1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Jornada de escasas referencias. Probable rebote del ES-50, recogiendo la subida de ayer en Wall Street."

La sesión de hoy vendrá marcada de nuevo por la **falta de noticias y la escasez de referencias macro relevantes**. En el frente macro, esta madrugada hemos conocido algunas cifras en Asia, donde únicamente destacaríamos el dato de Viviendas Iniciadas en Japón de noviembre, más débil de lo esperado (-8,5% vs -4,2% esp y -6,3% ant). Aparte de esto, ya no tenderemos más referencias macro hasta la tarde (16:00h) donde se publicará Índice Manufacturero de la Fed de Richmond (que debería ser positivo si miramos a los buenos datos conocidos ayer de la Fed de Chicago y de Dallas).

Los futuros vienen al alza (ES-50: +0,60% y SP-500: +0,07%) lo que apunta a una **nueva apertura en positivo, ya que además Europa debería recoger las alzas de ayer en Wall Street**. El cierre asiático viene también con subidas animado por la relajación de las restricciones al sector de videojuegos por parte del regulador chino (CSI-300: +0,5%; Hang Seng: +1,8%). En todo caso, a falta de tres sesiones para que termine el año, los escasos volúmenes de negocio típicos de estos días podrían hacer que la **jornada sea de cierta volatilidad**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
X; 16:00	EE.UU.	índice Manuf. Fed Richmond	Dic.	Índice	-3	-5

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 00:50	JAP	Ventas Minoristas	Nov	a/a	+5,0%	+4,1%
J; 00:50	JAP	Producción Industrial	Nov (P)	a/a	-2,1%	+1,1%
J; 09:00	ESP	Ventas Minoristas	Nov	a/a	n/a	+4,5%
J; 14:30	EE.UU.	Balanza Comercial	Nov	'000M\$	-89.900	-89.800
J; 14:30	EE.UU.	Inventarios Mayoristas	Nov (P)	m/m	-0,2%	-0,4%
J; 16:00	EE.UU.	Preventas Viviendas 2ª mano	Nov	a/a	n/a	-6,6%
V; 08:00	G.B.	Precios Vivienda <i>Nationwide</i>	Nov	a/a	-1,3%	-2,0%
V; 09:00	ESP	IPC	Dic (P)	a/a	+3,2%	+3,2%
V; 10:00	ESP	Balanza por Cta. Corriente	Oct	'000M€	n/a	3.000
V; 10:30	POR	IPC	Dic (P)	a/a	n/a	+1,5%
V; 15:45	EE.UU.	PMI Chicago	Dic	Índice	50,0	55,8

ENTORNO ECONÓMICO. –

EEUU (ayer).- (i) **Nueva subida de precios de la vivienda en octubre.** El Índice Case-Shiller 20 que muestra la evolución de los precios de la vivienda en las 20 principales ciudades de EE.UU., registra un aumento de +4,87% a/a en octubre vs +4,99% esperado y +3,92% anterior. En el mes, los precios suben +0,64%, (vs +0,60% esperado y +0,67% ant.). Los precios siguen avanzando y el crecimiento interanual se sitúa en los **máximos del año**. **OPINIÓN:** El mercado residencial se ve soportado por un mercado laboral que resiste (tasa de paro en 3,7% y salarios medios/hora +4,0% en noviembre) y un ciclo económico que aguanta mejor de lo esperado (PIB 3T +4,9% t/t) a pesar del endurecimiento de la política monetaria. Las condiciones de financiación, aunque hayan mejorado algo recientemente, siguen siendo exigentes. Los tipos hipotecarios a 30 años sitúan en 6,49%, retrocediendo desde niveles cercanos al 8% a finales de octubre. [Link](#) a nota; (ii) **El Índice de Actividad de la Fed de Chicago sorprende al alza.** El indicador, que aglutina un total de 85 indicadores económicos, se situó en +0,03 en noviembre vs -0,49 est. y -0,66 ant. [Link](#) al indicador. **OPINIÓN:** Las cuatro categorías que componen el índice (Producción, Empleo, Consumo Personal & Residencial y Ventas, Pedidos & Inventarios) mejoraron respecto al mes anterior. Las categorías con contribución positiva en el mes han sido Empleo y Consumo Personal & Mercado Residencial; (iii) **El Índice Manufacturero de la Fed de Dallas mejora más de lo esperado en diciembre.** El indicador alcanzó -9,3 vs -17,0 est y -19,9 ant. Las componentes de Producción y de Capacidad Productiva se situaron en territorio positivo (+1,4 y +1,3 respectivamente vs -7,2 y -10,1 en el mes anterior). La componente de Nuevos Pedidos mejoró hasta -10,9 desde -20,5 ant. **OPINIÓN:** El sector industrial se encuentra en claro proceso de recuperación en EEUU. La perspectiva de recortes en los tipos de interés y de mejora de la demanda explican esta recuperación.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias destacadas

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+0,87%), Inmobiliarias (+0,78%), Industriales (+0,73%)

Los peores: Sanidad (+0,22%), Serv. Comunicaciones (+0,23%), Consumo Discrecional (+0,35%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **INTEL (50,50\$; +5,21%)** confirmó que invertirá 25.000M\$ en Israel tras la concesión de 3.200M\$ de incentivos del gobierno israelí. Los incentivos estarán destinados a la expansión de una planta al sur de Tel Aviv. (ii) **APA CORP. (37,29\$; +3,70%)** la compañía de Exploración y Producción se situó entre las principales subidas en línea con el buen comportamiento del sector ante el repunte de los precios del petróleo (Futuro del Brent +2,53% ayer). (iii) **MONOLITHIC POWER SYSTEM (637,04\$; +3,14%)** en línea con el buen comportamiento del sector de semiconductores (SOX +1,81% ayer). Además, en concreto el valor recibió la mejora de precio objetivo de un bróker.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **NORWEGIAN CRUISE LINE (20,35\$; -2,86%)** y **CARNIVAL (18,61\$; -1,69%)** compañías de cruceros entre los principales recortes del día, a pesar de la reciente mejora de *rating* de la segunda por parte de S&P (hasta BB-). (ii) **BRISTOL MYERS (51,45\$; -1,61%)** acordó la compra de RayzeBio, que desarrolla fármacos radiológicos, por unos 4.100M\$. El precio supone más del doble del precio al que cotizaba la compañía adquirida el pasado viernes. (iii) **SOUTHWEST AIRLINES (29,15\$; -1,19%)** ha cancelado cientos de vuelos desde el domingo por la densa niebla en el Aeropuerto Internacional de Chicago. Actualmente las operaciones ya son estables.

ASTRAZENECA (Cierre: 66,50\$, Var. Día: +0,32%; Var. Año: -1,9%). Acuerda lanzar una OPA sobre la china Gracell Biotechnologies por un importe de 1.200M\$. Ofrece 2\$ por acción ordinaria o 10\$ por ADR, supone una prima del 62% sobre la última cotización. Además, hay un pago contingente de 0,30\$/acción en función de cumplimiento de ciertos hitos. Con esta adquisición, AstraZeneca busca reforzar su cartera de productos en terapias con células, donde rivales como Gilead o Novartis llevan ventaja y, ampliar su presencia en el mercado chino. Ambas compañías esperan cerrar la transacción en 1T 2024. **OPINIÓN:** Nuestra valoración es positiva al suponer una forma de acceder a un segmento en el que los dos competidores citados se han posicionado. El importe de la transacción es muy moderado para AstraZeneca, representa únicamente el 0,6% de su capitalización. Esperamos que la compra se financie con endeudamiento y que la ratio DFN/EBITDA aumente moderadamente hasta 1,8x desde 1,7x.

AYER y HOY sin publicaciones de resultados destacables.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

ENERO 2024

1	Mercados Cerrados. Festivo Año Nuevo
1	Bélgica asume Presidencia Consejo UE
2/3	Festivos Japón
6	Festivo España e Italia
13	Elecciones Taiwán
15	Festivo EE.UU. (Martin Luther King Jr.)
15	Inicio Primarias Partido Republicano EE.UU.
15/19	Foro Económico Mundial (Davos)
15	Eurogrupo
22/23	Reunión BoJ
25	Reunión BCE
30/31	Reunión Fed

FEBRERO 2024

1	Reunión BoE
2	Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
10/16	Festivo China (Año Nuevo)
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Eurogrupo

MARZO 2024

7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL 2024

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
25/26	Reunión BoJ

MAYO 2024

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivo China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO 2024

1	Reunión de la OPEP
2	Elecciones Méjico
6	Reunión BCE
6/9	Elecciones Parlamento Europeo
8/10	Festivo China
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
13/14	Reunión BoJ
13/15	Cumbre G7
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
20	Reunión BoE y SNB
20	Eurogrupo
21	Cuádruple Hora Bruja
27/28	Consejo Europeo

JULIO 2024

1	Hungría asume Presidencia Consejo UE
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
9/11	Cumbre OTAN
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
18	Reunión BCE
30/31	Reuniones Fed y BoJ

AGOSTO 2024

1	Reunión BoE
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
19/22	Convención Nacional Partido Demócrata EE.UU.

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

SEPTIEMBRE 2024

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
12	Reunión BCE
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

OCTUBRE 2024

1/7	Festivo China (Día Nacional)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE 2024

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
18/19	Cumbre G20
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>

DICIEMBRE 2024

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

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

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

Tiago Brito - Portugal

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