

Ayer: "Rebote de mercado tras las últimas caídas"

Ayer tuvimos una sesión de rebotes en bolsas, especialmente en mercado americano (S&P-500: +1,15%, y ES-50: +0,58%) tras las caídas de los últimos días y apoyados en una macro mejor de lo esperado. Destacó una vez más la tecnología, con el Nasdaq-100: +1,75% y el SOX: +3,60%.

En el plano macro, hubo varias referencias positivas, todas ellas en EE.UU. Los Pedidos de Bienes Duraderos fueron mejores de lo esperado (+1,7% m/m vs -0,8% esp.), el Índice Case-Shiller también mejor (-1,7% vs -2,4% esp.) y la Confianza del Consumidor sorprendió al alza (109,7 vs 104,2 esp.).

En el foro de Sintra, no hubo sorpresas y Lagarde en su comparecencia dio continuidad a los mensajes *hawkish*/duros lanzados en la última reunión del BCE (señalando que aún es pronto para esperar el final del ciclo de subidas y que incluso si se produjera una pausa, se mantendría el sesgo duro).

La renta fija vivió una sesión de subida generalizada de TIRes tanto en Europa como en EE.UU. El Bund cerró en +2,35% (+4,6pb), y en EEUU la TIR del T-Note se elevó hasta +3,763% (+4,7pb). Por último, el dólar cerró con caídas en 1,0961€/€ (-0,5%) y el Brent recortó hasta 85,9\$ (-2,6%).

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2023			Var. %	Último	2023
Ibex-35	España	+1,3%	9.393	+14,1%	Nasdaq 100 USA		+1,7%	14.946	+36,6%
PSI-20	Portugal	+0,0%	5.910	+3,2%	Bovespa Brasil		-0,6%	117.523	+7,1%
EuroStoxx-50	UEM	+0,6%	4.305	+13,5%	MEX IPC México		+1,1%	53.927	+11,3%
FTSE100	UK	+0,1%	7.461	+0,1%	Nikkei 225 Japón		+1,6%	33.073	+26,7%
CAC40	Francia	+0,4%	7.216	+11,5%	CSI300 China		-0,5%	3.824	-1,2%
MIB 30	Italia	+0,6%	27.401	+15,6%	Hang Seng HK		-0,3%	19.094	-3,5%
DAX	Alemania	+0,2%	15.847	+13,8%	Kospi Corea		-0,7%	2.564	+14,7%
S&P 500	USA	+1,1%	4.378	+14,0%	Sensex India		+0,5%	63.755	+4,8%
2.- BONOS 10A (TIR)		27-jun.	26-jun.	30-12-22	3.- DIVISAS		27-jun.	26-jun.	30-12-22
Bund		2,35%	2,31%	2,57%	USD	Dólar	1,096	1,091	1,071
Bono español 10A		3,31%	3,27%	3,65%	JPY	Yen	157,9	156,5	140,4
Bono italiano 10A		3,98%	3,94%	4,70%	GBP	Libra	0,860	0,858	0,885
Bono portugués 10A		3,04%	3,00%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,980	0,977	0,990
T-Note		3,77%	3,72%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,224	7,243	6,922
Bono japonés 10A		0,37%	0,35%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,224	7,240	6,899
Euribor 3m		3,554%	3,577%	2,132%	Euribor 12m		4,094%	4,092%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	27-jun.	30-12-22	Var. %	27-jun.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-2,6%	72,3	85,9	Oro		-0,5%	1.914	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-2,4%	67,7	78,4	Plata		+0,3%	22,9	24,0
5.- VOLATILIDAD		27-jun.	26-jun.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var. %	27-jun.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,7	14,3	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+1,6%	30.655	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,2	15,9	20,9	ETH/\$	Ethereum	+2,2%	1.892	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Ausencia de referencias macro. El foco se centra en panel de los 4 grandes bancos centrales en Sintra (14:30h)"

La jornada de hoy viene marcada por la ausencia de indicadores macro de relevancia. Esta madrugada hemos conocido el IPC de Australia (5,6% vs 6,8% anterior) y la Confianza del Consumidor de Alemania (-25,4 vs -23 esperado y -24,2 anterior), pero para el resto de la jornada no esperamos prácticamente ninguna otra referencia. Con esto, la atención se centrará de nuevo en el foro de bancos centrales de Sintra ([link a la agenda](#)) porque hoy tendremos el plato fuerte del evento, con el panel que se celebra a las 14.30h en el que participarán Lagarde (BCE), Powell (Fed), Ueda (BoJ), Bailey (BoE).

Más allá de esto, los indicadores realmente importantes de la semana llegarán el jueves y el viernes con los IPCs de Alemania y Europa y el Deflactor PCE en EE.UU. Estaremos especialmente atentos a la Inflación Subyacente de la Eurozona, que sigue mostrándose más pegajosa y se teme repunte tras dos meses de recorte (+5,5% esperado vs +5,3% anterior). Eso no sentará bien.

Pero la apertura europea será alcista. Los futuros europeos vienen rebotando (ca.+0,5%), para recoger la subida de la parte final de la sesión en Wall St., pero los americanos no (-0,15%). A pesar del rebote de ayer, lo más lógico (y sano) sería que vivamos nuevas tomas de beneficios puntuales tras las fuertes subidas acumuladas en el año. La siguiente referencia clave será los resultados empresariales 2T 2023 (mediados de julio), así que no descartamos que la lateralidad/goteo a la baja continúe al menos hasta ese momento.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
X; 14:30h		Comparecencias: Lagarde (BCE), Powell (Fed), Ueda (BoJ), Bailey (BoE)			

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 09:00h	ESP	IPC	Jun	a/a	+1,7%	+3,2%
J; 11:00h	UEM	Indicadores de Confianza: Económica, Industrial, Servicios				
J; 14:00h	ALE	IPC	Jun	a/a	+6,3%	+6,1%
J; 14:30h	EEUU	PIB (t/t final, prel +1,3%)	1T	t/t	+1,4%	+2,6%
V; 11:00h	UEM	IPC	Jun	a/a	+5,6%	+6,1%
V; 11:00h	UEM	Ídem Subyacente	Jun	a/a	+5,5%	+5,3%
V; 14:30h	EEUU	Deflactor del PCE	May	a/a	+3,8%	+4,4%
V; 14:30h	EEUU	Ídem Subyacente	May	a/a	+4,7%	+4,7%

ENTORNO ECONÓMICO. -

ALEMANIA (08:00h): La Confianza del Consumidor (julio) vuelve a caer tras ocho meses consecutivos de recuperación. El indicador se mantiene en niveles históricamente bajos. - Confianza del Consumidor (julio): -25,4 puntos vs -23,0 esperado y -24,4 anterior (revisado desde -24,2). **OPINIÓN:** Tras ocho meses consecutivos mostrando ligeras mejoras, el indicador de confianza vuelve a caer. La macro alemana da muestras de enfriamiento. En línea con esto último, las expectativas de ingresos de los consumidores (-10,6 vs -8,2 anterior), de ciclo económico (3,7 vs 12,3 ant.) y sobre todo de precios (-25,2 vs -16,1) empeoran. La economía alemana entró en recesión técnica en el 1T 2023, fruto de la pérdida de poder adquisitivo de las familias y del endurecimiento de las condiciones de financiación.

ESPAÑA (ayer): El Consejo de Ministros prorroga hasta el 31 de diciembre algunas medidas contra la inflación.- Este supone el séptimo paquete de medidas anticrisis por unos 3.800M€, que eleva a 8.900M€ las medidas de la segunda mitad de año. Destacan: (1) el mantenimiento hasta final de año de la rebaja del IVA de los alimentos de primera necesidad (al 0% desde 4% del pan, huevos, frutas y verduras) y al 5% desde 10% de otros productos como pasta y aceites. Esta medida está condicionada a que la inflación subyacente esté por encima del 5,5% a/a, si cae por debajo en septiembre, el IVA de los alimentos recuperaría el tipo habitual desde 1 noviembre. (2) Se extiende la ayuda a las CC.AA. para cofinanciar el descuento de al menos el 50% en abonos y títulos multiviaje en transporte público. (3) se prorroga hasta final de año la bonificación al gasóleo para los transportistas, agricultores y ganaderos. Se modula en dos tramos, en el caso de los transportistas, hasta el 30 de septiembre se prorroga el descuento de 10 céntimos por litro y en el último trimestre del año de 5 céntimos por litro. Además, introduce novedades como la deducción fiscal para la compra de vehículos eléctricos hasta 31 dic 2024 y una nueva línea de avales ICO para primera vivienda de jóvenes y familias (ver detalle abajo). [Link](#) a la Referencia del Consejo de Ministros **OPINIÓN:** el IPC general hasta mayo 2022 se sitúa en el +3,2% a/a, pero la tasa subyacente se mantiene en el 6,1%. La Comisión Europea ya ha recomendado la eliminación total de las mismas en 2024, año en el que vuelve el cumplimiento de las reglas fiscales.

ESPAÑA / VIVIENDA (ayer): El gobierno aprueba una línea de avales de 2.500M€ para la compra de primera vivienda de jóvenes y familias.- Aprueba una nueva línea de avales del Instituto de Crédito Oficial (ICO) de 2.500M€ para ayudar a los jóvenes menores de 35 años y a las familias con menores a su cargo sin límite de edad con ingresos individuales de hasta 37.800€ anuales a pagar la entrada de su primera vivienda. El préstamo avalable podrá ser de hasta el 100% del menor valor entre el de tasación y el precio de compra de la vivienda. El plazo del aval será de 10 años. **OPINIÓN:** Buenas noticias, aunque de alcance muy limitado. Facilitará el acceso a una primera residencia, aunque el importe tan sólo permitirá avalar entre el 2% y 10% de las transacciones de vivienda que se firman en España en un año, en función del porcentaje de compra que avale (entre 100% y 20% respectivamente). Además, no alivia las elevadas tasas de esfuerzo, que estimamos que superen incluso el 40% ante el fuerte repunte del Euribor. Por ello, mantenemos nuestra previsión de precios de vivienda a la baja (-5% entre 2023 y 2024). [Link al informe del sector inmobiliario.](#)

EE.UU. (ayer): (i) Los Pedidos de Bienes Duraderos sorprenden al alza nuevamente en mayo.- El dato preliminar de Pedidos de Bienes Duraderos bate las estimaciones en mayo: +1,7% m/m vs. -0,9% estimado y +1,2% anterior (revisado desde +1,1%). La variación interanual es +7,3%. Excluyendo la partida más volátil de Transportes, el indicador también supera lo esperado: +0,6% m/m vs. 0,0% estimado y -0,6% anterior (revisado a la baja desde -0,3%). Destacamos la evolución de los equipos de Transporte (+3,9% m/m) y Bienes de Equipo (+2,8%). **OPINIÓN:** Es un dato positivo que encadena tres meses consecutivos sorprendiendo al alza y que aumenta en mayo. Refleja el buen comportamiento de la inversión a pesar del aumento en los tipos de interés y el endurecimiento

del acceso al crédito. Por tanto, **refuerza las perspectivas para la evolución del PIB** en EE.UU. Hoy conoceremos el dato de PIB 1T 2022 tras la segunda revisión. Se espera que se revise al alza hasta +1,4% en tasa inter trimestral anualizada desde +1,3% de la primera revisión y, que confirme el crecimiento de +3,8% para el Consumo Privado. [Link al informe en el Bróker.](#) (ii) **Se acelera el ritmo de caída en el precio de la vivienda.** – El Precio Medio de la Vivienda Case-Shiller en las 20 principales ciudades de EE.UU., registra una caída de -1,7% en abril vs -2,6% esperado vs -1,12% ant. (revisado desde -1,15%). No es una caída significativa, pero confirma un **cambio de tendencia** relevante. En tasa intermensual, los precios suben +0,7% m/m (vs +0,5% esperado vs +0,5% ant.), pero: En apenas 12 meses, los precios de la vivienda han pasado de crecer a un ritmo de +21,3% (máximos históricos) a retroceder -1,7%. Es natural, porque el inmobiliario es especialmente sensible a los **tipos de interés** (+470p.b. en los Fed Funds desde marzo 2022 hasta 5,00/5,25%). En este entorno, el **tipo medio hipotecario** a 30 Años alcanza 6,7% en junio (vs 6,5% en abril vs 5,3% en abril.2022) y la **actividad** se resiente (Ventas de Vivienda, Permisos de Construcción y Viviendas Iniciadas a la baja). Llama la atención, sin embargo, el repunte en la **Confianza de los Promotores** Inmobiliarios y el buen comportamiento de las **inmobiliarias en bolsa**. Como referencia, el índice NAHB que mide la confianza de los promotores, repunta en junio hasta 55,0 puntos (vs 31,0 en dic. 2022 vs 77 en abril.2022) y las **inmobiliarias** acumulan una subida en el conjunto del año de +31,3% YTD (vs +12,7% del S&P 500). [Link al informe completo en el broker.](#) (iii) **Las Ventas de Vivienda Nueva (mayo) reflejan un mercado que resiste la coyuntura actual mejor de lo esperado.** Las ventas aumentan a 763k vs 670k esperado y 680k anterior (revisado desde 683k). La variación mensual es +12,2% vs -1,2% esp. y +3,5% ant. (revisado desde +4,1%). Es un máximo desde febrero de 2022 y, supera el promedio mensual de los últimos 5 años de 658k. **OPINIÓN:** El mercado inmobiliario en EE.UU. apenas pierde impulso, es una impresión que refrendan los Precios de Vivienda Case-Shiller que también hemos conocido hoy y que retroceden en tasa interanual menos de lo esperado (-1,7% vs -2,4% esp.). Dato negativo para mercados, (iv) **La Confianza del Consumidor mejora en junio a pesar del endurecimiento de la política monetaria (tipos altos).** – El indicador de Confianza que elabora la Conference Board sube hasta 109,7 puntos en junio vs 104,0 esperado vs 102,5 ant.(revisado desde 102,3) y avanza en la misma dirección que el dato preliminar de Conf. de la Univ. de Michigan (63,9 puntos vs 57,7 ant.). La mejora del indicador se explica por un cambio a mejor en las **Expectativas** (79,3 puntos vs 71,5 ant.) y en la percepción sobre la **Situación Actual** (155,3 puntos vs 148,9 ant.). Identificamos 4 factores estrechamente relacionados con el repunte en la Confianza del Consumidor: (1) la solidez del **mercado laboral** donde el N° Empleos disponibles/JOLTS >N° de Parados con una Tasa de Paro de apenas 3,7%, (2) la mejora de la **Inflación** es un soplo de aire fresco para el **poder adquisitivo** de las familias. Como referencia, el IPC afloja hasta +4,0% en mayo (vs +4,9% ant. vs +9,1% en jun.2022), (3) la resiliencia de la economía americana y del **Sector Servicios** en especial. Así, mientras que el PMI Manufacturero acumula 7 meses en contracción, el PMI de Servicios se mantiene en zona de expansión (50,3 puntos en mayo) y (4) el **efecto riqueza** que conlleva el buen comportamiento de la bolsa en 2023 (+12,7% YTD el S&P 500 y +31,4% el Nq-100). [Link al informe completo en el bróker.](#)-

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

CAF (Comprar, P. Obj: 36,2€/acc, P. Cierre: 30,70€/acc. Var. Día: -0,2%, Var. Año: +15,8%).

Aránzazu Cortina

RENFE amplía en 32 unidades un contrato de suministro a media distancia, por unos 190M€.

Renfe ha confirmado la ampliación de un contrato con 32 trenes adicionales de media distancia, por un valor aproximado de 190M€. El contrato inicial de octubre de 2022 contemplaba el suministro de 28 trenes eléctricos de media distancia, junto a servicios de mantenimiento por 15 años. Incluía la opción de hasta 42 trenes adicionales. Los trenes, similares a los del contrato original, deberán tener capacidad para recorrer trayectos cortos de forma autónoma (sin catenaria).

[Link](#) al comunicado

Opinión de Bankinter

La ampliación incrementa la Cartera de Pedidos en torno al +1,5%. Esta ampliación se añade a otro pedido de Renfe tras los 29 trenes de cercanías anunciados en marzo, por un importe similar. La Cartera se mantiene por encima de 4x Ventas. Reiteramos recomendación positiva en el valor.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional (+2,1%), Tecnología (+2,0%), Materiales (+1,4%)

Los peores: Salud (-0,2%), *Utilities* (+0,04%), Energía (+0,2%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **CARNIVAL CORP (15,89\$; +8,8%)** el valor repunta después de varios analistas revisaren al alza el precio objetivo, fruto de la publicación de buenas cifras del 2T 2023. A pesar de las guías publicadas se quedaren cortas, los analistas revisan sus recomendaciones tras un repunte en la demanda (nuevos pasajeros superan el número prepandemia) y mejores perspectivas de EBITDA para el conjunto del año. (ii) **GENERAC HOLDINGS (142,53\$; +8,8%)** tras anunciar que ve un aumento de demanda por sus generadores de energía en Texas, donde las olas de calor han puesto a prueba la fiabilidad de la red eléctrica del estado. (iii) **DELTA AIRLINES (46,09\$; +6,8%)** después de la compañía anunciar que espera alcanzar el extremo superior del rango de sus guías, debido a una recuperación en la demanda. Con la mayoría de los países sin restricciones de viajes internacionales, el sector espera que los viajes de verano se acerquen, o incluso superen, los niveles récord registrados antes de la pandemia.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **WALGREENS BOOTS (28,64\$; -9,3%)** tras publicar resultados del 3T 2023 (año fiscal) peores de lo esperado y revisar a la baja sus guías, por el enfriamiento de la demanda. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 35.415M\$

(+3,5) vs 34.209M\$ esperado, BNA 860M\$ (-6,4) vs 918,6M\$ esperado y BPA 1,00\$/acc. (-6,0%) vs 1,064\$/acc. esperado. Además, la compañía empeora sus perspectivas tras fuertes caídas en la demanda, fruto del fin de la emergencia pública de salud que arrastra la demanda por productos relacionados. **(ii) REGENERON PHARMACEUTICALS (716,09\$; -8,7%)** después de su solicitud de licencia de productos biológicos para una dosis más alta de uno de sus tratamientos (Eylea) haber sido rechazada por la autoridad americana. El tratamiento en cuestión se utiliza en pacientes con degeneración macular neovascular relacionada con la edad, edema macular diabético y retinopatía diabética. **(iii) ILLUMINA (183,43\$; -4,4%)** tras la compañía anunciar que plantea despidos y el cierre de sus instalaciones en San Diego, con el objetivo de reducir sus gastos anuales en 100M\$. Los despidos deberán afectar cerca de 10% del departamento de I&D y afectarán personal en sus instalaciones en California, Wisconsin, Singapur y Reino Unido. Estos despidos costarán entre 25M\$/35M\$, pero permitirán a la compañía ahorrar en el largo plazo. Además, la compañía cerrará sus instalaciones en San Diego y evalúa la posibilidad de hacerlo también en su campus de Foster City, California.

ELI LILLY (Cierre 464,50\$, Var. Día +2,59%; Var. Año: +27,0%). El Reino Unido **no recomienda su fármaco anti-obesidad para incluirlo en los medicamentos financiados por la seguridad social y pide más información para su aprobación.** El comité asesor del NHS (el equivalente a la seguridad social británica) solicita a la compañía más datos que demuestren que Mounjaro es superior a otros fármacos antes de recomendar su inclusión en la lista de medicamento financiados por el NHS y, solicita que su coste sea inferior. El comité recomendó recientemente al NHS aprobar el Wegovy de Novo Nordisk para tratar a pacientes obesos. **OPINIÓN:** Noticia negativa, el asesor británico no recomienda pero tampoco descarta la posibilidad de incluir a Mounjaro en la lista de fármacos recomendados. Creemos que busca una negociación para conseguir rebajar el coste del fármaco.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): PROSUS (1,76\$ vs 1,651\$); WISE (0,17\$ vs 0,143\$); WALGREENS BOOTS (1,00\$ vs 1,064\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): GENERAL MILLS (antes de la apertura; 1,062\$); MICRON TECHNOLOGY (después del cierre; -1,586\$).

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

JUNIO

- 28 Test de Estrés Banca Americana
- 26-28 Foro de Sintra BCE
- 29-30 Consejo Europeo

JULIO

- 1 España asume Presidencia Consejo UE
- 4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
- 11-12 Cumbre OTAN
- 14 Fitch revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* España
- 23 Elecciones Generales España
- 24-31 Test de estrés Banca Europea (fecha orientativa)
- 25-26 Reunión Fed
- 25 S&P revisa *rating* Austria
- 27 Reunión BCE
- 27-28 Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
- 28 Moody's revisa *rating* Países Bajos

AGOSTO

- 3 Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
- 11 Moody's revisa *rating* Alemania y S&P revisa *rating* Suiza
- 15 Festivo España (Asunción de la Virgen)
- 18 Fitch revisa *rating* Países Bajos

- 24-26 Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"
- 25 Fitch revisa *rating* Austria, S&P revisa *rating* Austria y Moody's revisa *rating* Suecia y Austria

SEPTIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Bélgica
- 4 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
- 8 Fitch revisa *rating* Turquía y S&P revisa *rating* Noruega y Portugal
- 9-10 Cumbre G20
- 14 Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35
- 15 Fitch revisa *rating* Alemania, Moody's revisa *rating* Grecia y S&P revisa *rating* Bélgica y España
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 19-20 Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
- 21 Reunión BoE
- 21 Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
- 21-22 Reunión BoJ
- 22 S&P revisa *rating* Alemania
- 29 Festivo China
- 29 Fitch revisa *rating* Portugal. S&P revisa *rating* Turquía.

OCTUBRE

- 1-7 Festivo China (Día Nacional)
- 9 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
- 13-15 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
- 13 Moody's revisa *rating* UE
- 20 Moody's revisa *rating* Francia e Irlanda y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
- 26 Reunión BCE
- 26-27 Consejo Europeo
- 27 Fitch revisa *rating* Francia y Suecia, Moody's revisa *rating* Bélgica y S&P revisa *rating* Suecia
- 29 Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
- 30-31 Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
- 31-1 Reunión Fed

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

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa *rating* España
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 8 Revisión anual Nasdaq 100
- 12-13 Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
- 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 *rating* Noruega
- 18-19 Reunión BoJ
- 25 Festivo España (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

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