

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "El año 2023 termina con resultados muy positivos."

Jornada con tendencia bajista, aunque moderada, en las **bolsas**. En el frente **macro**, los datos del mercado laboral americano fueron algo peores de lo esperado (**Peticiones Semanales de Desempleo** 218k vs 210K esp.) y también en el residencial (**Preventas de Vivienda de Segunda Mano** en noviembre +0% m/m vs +0,9% esp.). **Mercados**: EuroStoxx-50 -0,3%, S&P 500 0%, Nasdaq 100 -0,1%.

Toma de beneficios en **bonos** y aumentos en las TIRes en Europa, especialmente en los países periféricos y, sin apenas variación en EE.UU.: T-Note -1 p.b., Bund +5 p.b., 10A Italia +12 p.b., 10A España +8 p.b. El **dólar** estable en 1,107 EUR (+0,1%). El **petróleo** vuelve a retroceder (Brent 77,6\$; -1,1%), encadena tres jornadas a la baja.

A falta de la sesión de hoy, **2023 cierra con unos resultados muy positivos**: EuroStoxx-50 +19%, S&P 500 +25%, Nasdaq 100 +55%, Ibex-35 +23% y en bonos Bloomberg Global Aggregate Index +6%.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2023	Var. %	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,4%	10.086	+22,6%	Nasdaq 100 USA	-0,0%	16.898	+54,5%	
PSI-20	Portugal	-0,4%	6.401	+11,8%	Bovespa Brasil	-0,0%	134.185	+22,3%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,3%	4.514	+19,0%	MEX IPC México	-0,2%	57.464	+18,6%	
FTSE100	UK	-0,0%	7.723	+3,6%	Nikkei 225 Japón	-0,2%	33.464	+28,2%	
CAC40	Francia	-0,5%	7.535	+16,4%	CSI300 China	+0,4%	3.428	-11,5%	
MIB 30	Italia	-0,3%	30.331	+27,9%	Hang Seng HK	-0,1%	17.021	-13,9%	
DAX	Alemania	-0,2%	16.702	+20,0%	Kospi Corea	-	Cerrado	+18,7%	
S&P 500	USA	+0,0%	4.783	+24,6%	Sensex India	-0,2%	72.260	+18,8%	
2.- BONOS 10A (TIR)		28-dic.	27-dic.	30-12-22	3.- DIVISAS				
Bund		1,94%	1,89%	2,57%	USD	Dólar	1,106	1,111	1,071
Bono español 10A		2,90%	2,82%	3,65%	JPY	Yen	156,4	157,5	140,4
Bono italiano 10A		3,59%	3,47%	4,70%	GBP	Libra	0,869	0,868	0,885
Bono portugués 10A		2,54%	2,47%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,935	0,936	0,990
T-Note		3,85%	3,80%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,118	7,153	6,922
Bono japonés 10A		0,59%	0,60%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,111	7,143	6,899
Euribor 3m		3,893%	3,925%	2,132%	Euribor 12m		3,536%	3,554%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	28-dic.	30-12-22	Var. %	28-dic.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,6%	78,4	85,9	Oro	-0,6%	2.066	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		-3,2%	71,8	80,3	Plata	-1,2%	24,0	24,0	
5.- VOLATILIDAD		28-dic.	27-dic.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS				
VIX (del S&P500)		12,5	12,4	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-2,1%	42.473	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		13,5	13,4	20,9	ETH/\$	Ethereum	-0,6%	2.347	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Tras un buen año bursátil 2023, los inversores se posicionan de cara a 2024. ¡Feliz Año 2024 !."

Hoy nueva **sesión sin apenas referencias macro**. Conoceremos el **PMI de Chicago**, se espera que retroceda al borde de la zona de expansión (diciembre: 50,0 esp. vs. 55,8 ant.). Esta madrugada las **bolsas en Asia** cierran con caídas moderadas excepto el CSI-300. Los **futuros** apuntan que las bolsas abrirán subiendo ligeramente (ES-50 +0,2%; S&P 500 +0,1%).

**De cara a 2024**, el mercado acoge en positivo la expectativa que los bancos centrales han terminado de subir tipos y que empezarán a bajarlos en 2024. Hay discrepancias sobre el timing de este proceso, nosotros situamos las primeras bajadas de tipos en septiembre para la FED y octubre para el BCE. El **rally** en bolsas se mantiene y los inversores se posicionan de cara a un 2024 que pensamos volverá a ser positivo. Las bolsas estarán soportadas por la mejora de los resultados empresariales, empleo sólido, crecimiento económico al menos suficiente e inicio de bajadas de tipos de interés. No obstante, no estará exento de riesgos, como las elecciones norteamericanas de noviembre o los efectos de segunda ronda sobre la inflación. **¡Feliz 2024!**

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
V; 15:45	EEUU	PMI Chicago	Dic	Índice 50,0	55,8

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L	Bolsas EE.UU. + Europa cerradas por Año Nuevo						
M; 09:55	ALE	PMI Manufacturero. Prel.:	43,1	Dic.	Índice 43,1	42,6	
M; 10:00	UEM	PMI Manufacturero. Prel.:	44,2	Dic.	Índice 44,2	44,2	
M; 14:30	EEUU	Barkin (Fed Richmond): Conferencia sobre perspectivas macro					
M; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero. Prel.:	48,2	Dic.	Índice 48,4	49,4	
X; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero		Dic.	Índice 47,2	46,7	
X; 16:00	EEUU.	Vacantes Empleo Disp. JOLTS		Nov	M 8,85M	8,73 M	
X; 20:00	EEUU.	Actas de la Fed sobre la reunión del 12 y 13 de dic. 2023					
J; 14:00	ALE	IPC		Dic.	a/a	+3,8%	+3,2%
J; 14:15	EEUU	Encuesta Empleo Privada/ADP		Dic.	'000 113k	103k	
V; 11:00	UEM	IPC		Dic.	a/a	+3,0%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola		Dic.	'000 170k	199k	
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro		Dic.	%/p.a. 3,8%	3,7%	
V; 14:30	EEUU	Salario Medio/hora		Dic.	a/a	+3,9%	+4,0%

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**ESPAÑA (9:00h):** IPC preliminar dic 2023 retrocede al +3,1% a/a (desde +3,2% a/a anterior y esperado). El IPC Subyacente +3,8% a/a (desde 4,5% a/a ant.).- En términos intermensuales 0,0% m/m (desde -0,3% m/m de noviembre) y en la Subyacente +0,2% m/m (desde +0,1% m/m en noviembre). [Link](#) al documento **OPINIÓN:** El IPC preliminar de diciembre completamente en línea con nuestras estimaciones en la [Estrategia 2024](#) (cierre del año +3,1% a/a y media anual +3,6% a/a). Los precios han seguido favorecidos por los precios de la electricidad y la estabilidad en alimentos. El diferencial entre la Tasa General y Subyacente se estrecha a un +0,7pp. Esperamos un ligero repunte interanual en enero ante la retirada de alguna de las ayudas contra la inflación anunciadas ayer mismo, aunque a un ritmo más progresivo en el año de lo anticipado (por ejemplo, en enero sube el IVA de la electricidad hasta el 10% desde el 5% y el IVA del Gas subirá al 10% hasta marzo). Nuestra estimación para 2024 apunta a un 3% a/a en media y 2,3% a/a par 2025. **(ii) (ayer) Ventas Minoristas del mes de noviembre aumentan un +0,9% m/m (desde 0% revisado ant.) a precios constantes ajustados por efectos estacionales y de calendario, +5,2% a/a (desde +5,3% ant. revisada tres décimas al alza).** Por componentes Equipo Personal sube +2% m/m y especialmente en Grandes Cadenas +2,4%. [Link](#) al documento **OPINIÓN:** La evolución de las Ventas Minoristas ha sido mejor de lo esperado (a precios constantes y ajustadas por efectos estacionales y de calendario), muestra un repunte del +0,9% m/m (vs +0,0% en oct, revisado desde -0,2%, y vs +1,0% en el mismo mes del año anterior). **Pone de manifiesto la resistencia del Consumo,** aunque continúa moderándose (+5,2% a/a, una décima desde oct y desde +7% a/a en agosto).

**REINO UNIDO (08:00h):** Los Precios de Vivienda Nationwide caen nuevamente en diciembre, y más de lo esperado.- -1,8% (a/a) vs -1,4% esperado y -2,0% anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias para el mercado. Los precios de vivienda caen más de lo esperado en diciembre, tras once meses consecutivos de caída en el indicador de precios. Ante una inflación que se mantiene elevada (IPC en noviembre: +3,9% a/a), son nuevas señales de que las presiones inflacionistas siguen disminuyendo en el mercado inmobiliario.

**EE.UU (ayer):** Las Solicitudes Semanales de Subsidio de desempleo aumentan más de lo previsto respecto a la semana anterior: 218k vs 210k esperado vs 205k anterior.- **OPINIÓN:** El dato muestra un ligero aumento con respecto a la semana anterior. No se esperan repercusiones en el mercado, especialmente en una semana tradicionalmente de baja actividad.

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: 32,25 €/acc. Var. Día: -0,3%, Var. Año: +21,7%).

**Aránzazu Cortina**

**Se adjudica dos contratos en Berlín y Madrid de autobuses eléctricos, el importe conjunto supera los 70M€.**

El acuerdo de Berlín es un contrato marco con un primer pedido de 50 autobuses eléctricos, que se entregarán entre 2024 y 2025. El contrato puede ampliarse hasta 650 autobuses durante los próximos 8 años.

En Madrid la EMT ha seleccionado a Solaris para el suministro de 50 autobuses eléctricos, que se entregarán a lo largo de 2024.

### Opinión de Bankinter

Nueva adjudicación que confirma la buena evolución de la Cartera de Pedidos, que alcanzó máximos históricos en el 2T 2023 con 13.337M€ (13.222M€ al cierre del 3T 2023; 974M€ de Autobuses). La nueva adjudicación supone en torno al 7% adicional a la cartera de Autobuses. Este negocio con un período de entrega más corto que Ferroviario, contaba con una Cartera de 1,4x Ventas y Ferroviario con 4,7x Ventas. Una de las claves de los nuevos contratos es la recuperación de los márgenes que se habían visto afectados por los problemas en las cadenas de suministro tras la pandemia y el incremento de la inflación. Mantenemos la recomendación de Comprar.

### COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

#### S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** *Utilities* (+0,70%); Inmobiliarias (+0,51%); Financieras (+0,35%)

**Los peores:** Energía (-1,47%); Materiales (-0,46%); Consumo Discrecional (-0,41%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) AMD (148,76\$; +1,84%)** subió animada por el acuerdo firmado con la tecnológica Enpro para venderle equipos de sellado para aplicación industrial. **(ii) WARNER BROS (11,69\$; +1,74%)** animada por los rumores de una posible adquisición de su rival Paramount. **(iii) NIKE (108,82\$; +1,58%)** la compañía rebotó finalmente ayer tras las fuertes caídas acumuladas en las sesiones posteriores a la publicación de sus resultados (-13%) marcados por la debilidad de las cifras y la fuerte presión de su competencia.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) TESLA (253,18\$; -3,16%)** que se vio afectada por el accidente que se produjo en una autopista de California en las pruebas de su futuro camión autónomo, al no detectar un coche que se incorporaba a la vía y chocar con él. **(ii) MARATHON PETROLEUM (146,88\$; -2,00%);** y **(iii) MARATHON OIL (24,38\$; -1,89%)** las compañías del sector petróleo caen por segunda sesión consecutiva, tras la publicación de un aumento en los inventarios en EE.UU. y por la posibilidad de la progresiva reapertura del tráfico en el Canal de Suez.

### 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

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