

Datos del S&P 500

	Último	Cierre 2014	Evolución 2015
S&P 500	2.081	1.848	+12,6%

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Hay valor en el S&P500, aunque su potencial es limitado por la apreciación del dólar y la desaceleración de los resultados empresariales.

Establecemos una valoración actualizada para el índice S&P500 en **2.333 puntos** para el año 2015, lo que supone un **potencial aproximado de +12,1%**. Este nivel implica una ligera **revisión a la baja** de -1% con respecto a la estimación publicada en diciembre de 2014 (considerando valor intermedio entre escenarios adverso y central). En nuestra opinión, las principales **fuentes de valor** del índice serán la evolución de la **economía** y el **escenario de tipos de interés**. El PIB de EE.UU. crecerá en el entorno de +2,5% y la creación de empleo continuará siendo elevada, lo que dará soporte a la demanda interna. Por otra parte, la normalización de la política monetaria de la Fed será muy gradual y la **primera subida de tipos de interés no se producirá hasta finales de 2015**, por lo que unas expectativas de tipos de interés más bajas favorecen las valoraciones.

Sin embargo, el potencial de revalorización del índice es ligeramente inferior de lo que preveíamos en diciembre, debido fundamentalmente a la **revisión a la baja de los resultados empresariales**, que se están viendo negativamente afectados por la **apreciación del dólar**, que reduce la competitividad de las exportaciones y el valor de los ingresos obtenidos en Europa. Más de un 40% de la facturación de las compañías que integran el S&P500 en sectores como energía, industria, tecnología y materiales se obtiene en mercados internacionales, lo que ha provocado que el consenso de mercado estime una caída de los beneficios de -5,8% para las compañías del S&P500 en 1T'15 y que el **incremento estimado del BPA en el conjunto del año 2015 se limite a +1,7%**. Por otra parte, la caída del petróleo continúa favoreciendo a los consumidores americanos pero está dañando las perspectivas de las compañías petroleras. Estos argumentos nos han llevado a **incrementar el peso de los activos europeos** en las carteras modelo de fondos desde el mes de marzo.

Esta nota es un desarrollo más detallado de la valoración del S&P500 que publicamos el 25 de marzo de 2015 como parte integrante de nuestra Estrategia de Inversión 2T'2015.

Previsiones actualizadas para el S&P 500

	Dic.'15e	Potenc.
S&P 500	2.333	+12,1%

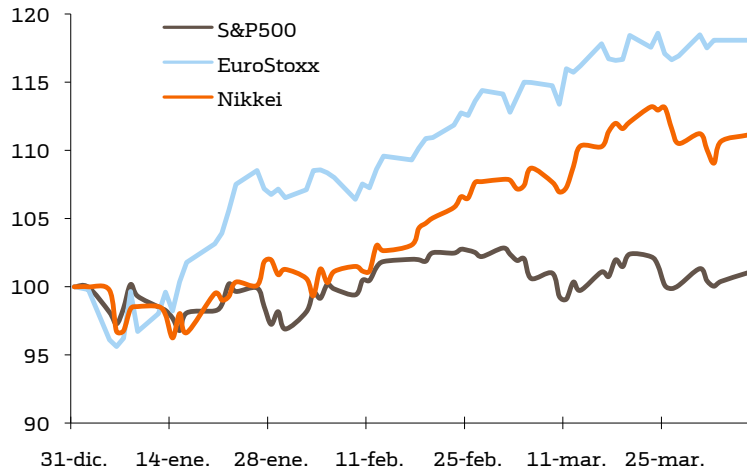
Fuente: Análisis Bankinter.

Estimaciones anteriores

	Jul.'14	Oct.'14	Dic.'14
Estimado en-->	Jul.'14	Oct.'14	Dic.'14
Estimado para -->	Dic.'15	Dic.'15	Dic.'15
S&P500	3.070	2.396	2.345

Fuente: Análisis Bankinter.

S&P 500 vs ES50 vs Nikkei en 2015 (base 100)



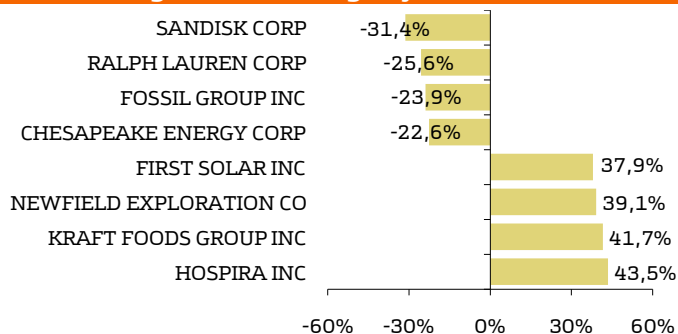
Noticias a Seguir

Crecimiento (PIB)	El ritmo de creación de empleo, la evolución del consumo y el impacto sobre el crecimiento del clima adverso y la menor actividad en los puertos de la Coste Oeste serán las claves.
Resultados corporativos	Caída de los resultados empresariales en el 1T'15 y desaceleración en el conjunto del año 2015
Política Monetaria	"Timing" de las primeras subidas de tipos por parte de la Fed y encaje por parte del mercado.
Sector exterior	Fortalecimiento del USD y autosuficiencia energética como aspectos a vigilar de cerca.

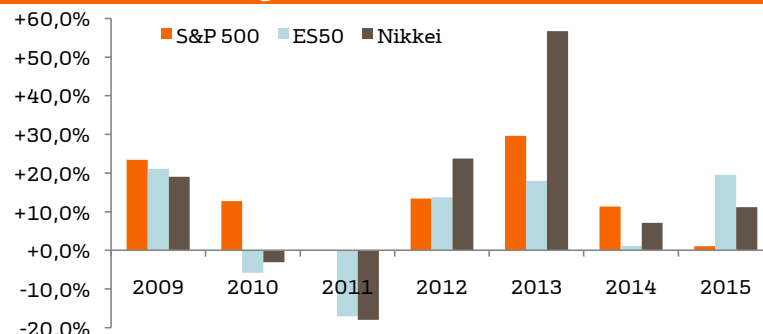
Indicadores macro claves

	Paro		PIB (a/a)		IPC (a/a)	
	EE.UU.	UEM	EE.UU.	UEM	EE.UU.	UEM
Último	5,5%	11,3%	2,4%	0,3%	0,0%	-0,1%
Perspectiva	▼	▼	=	▲	=	=

Mayores subidas y bajadas en 2015



S&P 500, Nikkei 225 y EuroStoxx 50 en 2009/15



Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Analista principal de este informe: Jesús Amador

Ramón Forcada

Ana de Castro

Eva del Barrio

Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento)

Pilar Aranda

Belén San José

Ramón Carrasco

Esther Gutiérrez de la Torre

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes están disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

Avda. de Bruselas, 12
28108 Alcobendas (Madrid)