

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Terminamos la primera mitad del año con saldo claramente positivo para bolsas."

Nueva jornada de subidas en las bolsas (Europa: +1,5% y EE.UU.: +0,8%) animadas otra vez por la tecnología (Índice general: +1,6% y Semiconductores: +3,9%). Ayer, además, cerramos la primera mitad del año 2026 en donde, a pesar de las incertidumbres geopolíticas, el saldo ha sido claramente positivo para unas bolsas que siguen impulsadas por el fuerte crecimiento de los beneficios empresariales: Europa +9,2% y EE.UU. +9,5%.

En macro, lo más destacado del día fueron los IPCs de algunos de los principales países de la UEM (Alemania, Francia, Italia y Portugal) que salieron en todos los casos por debajo de lo esperado y anticipan un buen dato agregado hoy (11:00h). Aparte, conocimos en EE.UU. una Confianza del Consumidor algo peor de lo esperado (91,2 vs 94,4 esp) y las Vacantes de Empleo (JOLTS) que estuvieron por encima de lo esperado (7,59M est en junio vs. 7,29M esp y 7,62M ant).

En renta fija, tuvimos una sesión relativamente tranquila en Europa y sin grandes movimientos (la TIR del Bund amplió +0,2pb hasta 2,857%) mientras en EE.UU. la TIR del T-Note subió +9pb hasta a 4,465% a la espera de las declaraciones de Warsh hoy en Sintra.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	30-jun.	29-jun.	31-12-25
BKT España	+0,5%	15,0x	+13,0%	Bund	2,86%	2,86%	2,85%
BKT Portugal	-0,3%	14,0x	+9,6%	Bono español 10A	3,34%	3,34%	3,29%
BKT Europa	+1,5%	16,2x	+8,8%	Bono italiano 10A	3,63%	3,58%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,8%	21,9x	+9,1%	Bono portugués 10A	3,24%	3,24%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,6%	26,8x	+20,3%	T-Note	4,47%	4,38%	4,17%
BKT Japón	+1,0%	24,6x	+38,6%	Bono japonés 10A	2,67%	2,63%	2,06%
BKT China	+0,2%	16,1x	+7,7%	Euribor 3m	2,32%	2,32%	2,03%
BKT India	+0,4%	19,6x	-8,9%	Euribor 12m	2,73%	2,73%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	30-jun.	2026	4.- DIVISAS	30-jun.	29-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-0,3%	72,9	+19,8%	USD Dólar	1,142	1,142	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,8%	69,5	+21,0%	JPY Yen	185,7	185,0	184,0
Oro	-0,2%	4.008	-7,2%	GBP Libra	0,861	0,862	0,872
Plata	+0,6%	58,6	-18,2%	CHF Fr. Suizo	0,923	0,922	0,931
Cobre	+1,6%	619,3	+9,0%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,792	6,801	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+0,4%	2.501	+33,2%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,787	6,796	6,989
5.- VOLATILIDAD	30-jun.	29-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	30-jun.	2026
VIX (del S&P500)	16,5	17,7	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-2,6%	58.642	-33,1%
V2X (del EuroStoxx-50)	16,6	17,2	14,7	ETH/\$ Ethereum	-2,6%	1.574	-47,1%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

## Hoy: "Mercado pendiente de los bb.cc. en Sintra y de la Inflación de la UEM."

Hoy la sesión vendrá marcada por dos referencias clave: (i) En primer lugar, a las 11:00h conoceremos el IPC de la UEM, que se espera retroceda hasta +3,0% vs +3,2% anterior. De ser así, confirmaría la relajación en las presiones sobre los precios (aunque pendientes aún de ver el impacto de la retirada de las ayudas estatales en los próximos meses). En todo caso, con los niveles actuales de precios del crudo, la tendencia del IPC debería ser de moderación de cara al final de año. (ii) En segundo lugar, hoy tendremos el plato fuerte de las Conferencias del BCE en Sintra. A las 15:00h se celebra el panel de Política Monetaria con la intervención de Lagarde (BCE), Warsh (Fed) y Bailey (BoE). Tras el mensaje relativamente hawkish/duro de Lagarde el lunes en su discurso inaugural, el mercado estará especialmente atento a las palabras tanto de Warsh como de Lagarde para tratar de prever los próximos movimientos de política monetaria en un contexto como el actual especialmente complejo.

Aparte, hoy en el frente macro conoceremos el ISM Manufacturero de EE.UU. (se espera 53,9 vs 54,0 ant). En el plano micro, esta madrugada ha publicado cifras Nike (mejor de lo esperado, pero pronostica nuevas caídas de ventas para el próximo trimestre y cae -3,3% en el mercado fuera de hora).

Hoy los futuros apuntan a una apertura plana o con ligera toma de beneficios. En todo caso, tal y como señalamos en nuestra [estrategia trimestral](#) publicada ayer, el contexto continúa siendo pro-mercado y favorable a la aceptación de riesgos. El coste de oportunidad de "quedarse fuera" sigue siendo superior a la pérdida potencial que vendría asociada a un repentino deterioro del contexto.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M/X	Reunión de bancos centrales en Sintra organizada por el BCE					
X; 11:00	UEM	IPC (Subyac. +2,5% vs +2,6%)	Junio	a/a	+3,0%	+3,2%
X; 14:15	EEUU	Encuesta ADP Empleo Privado	Junio	'000	120k	122k
X; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Junio	Índice	53,9	54,0

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Mayo	%/p.a	6,3%	6,3%
J; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Junio	%/p.a	4,3%	4,3%
J; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Junio	'000	115k	172k
V; s/h	EEUU	Festivo (Día de la Independencia)				

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: 01/07/2026 8:53

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**CHINA (03:45h):** El PMI Manufacturero retrocede ligeramente en junio, pero se mantiene en territorio de expansión. El PMI publicado por la plataforma privada RatingDog alcanza 51,7 vs 52,0 est. y 51,8 ant. Se sitúa a un nivel parecido al publicado por el sector público (Oficina Nacional de Estadísticas) que se publicó ayer en 50,3. **OPINIÓN:** Lectura positiva, ya que el retroceso es mínimo y el promedio de los últimos tres meses se sitúa en el nivel más alto desde el cuarto trimestre de 2020. El sector manufacturero mantuvo una expansión constante en junio, respaldada por un crecimiento sostenido de los nuevos pedidos, una disminución de la presión sobre los costes y mejora en las condiciones del mercado laboral. Aun así, seguimos sin considerar China como alternativa de inversión en nuestra estrategia. Principalmente porque: **(i)** el conflicto de Irán ha dejado al país en una situación más dependiente en términos de materia energética de EEUU. **(ii)** Continúa mostrando serios problemas en la Demanda Interna, con tasas de inflación subyacente cercanas al 0% si excluimos el efecto de la energía. **(iii)** Problemas de confianza que salpican el mercado inmobiliario. **(iv)** Crisis demográfica severa, que hará perder el 30% de su población activa hasta 2050, dificultando mucho el crecimiento económico.

**ALEMANIA (ayer):** La Inflación se modera por sorpresa en junio. - IPC +2,3% (a/a) vs +2,6% esperado y anterior. En términos intermensuales -0,3% vs +0,0% esperado y -0,2% anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias para bolsas y bonos. Tras la moderación también mayor a lo esperado de la inflación de Francia, hoy podríamos ver también una moderación mayor a la esperada en el IPC de la UEM de junio (+3,0% est desde +3,2%), lo que apoyaría nuestra estimación de que el BCE no volverá a tocar los tipos este año.

**EE. UU. (ayer):** **(i)** El Indicador de Precios de Vivienda Case Shiller aumentó en junio +1,1% vs +0,90% est. y +0,8% anterior. En términos intermensuales -0,16% vs -0,10% estimado y -0,05% anterior. **OPINIÓN:** Es el mejor dato de crecimiento desde enero de este año, aunque siguen siendo niveles históricamente bajos. El mercado de la vivienda sigue afectado por unos tipos de interés hipotecario (30A) altos, aunque parece haber tocado fondo y comienza a recuperarse, gracias a la fortaleza de la economía y a un mercado laboral que goza de buena salud; **(ii)** Las Vacantes de Empleo Disponibles (JOLTS) aumentan más de lo esperado hasta 7594K vs 7296k est. y 7618k ant. **OPINIÓN:** El mercado laboral americano está en equilibrio, con lenta creación de empleo por el lado de la demanda, pero también con moderación por el lado de la oferta (menor inmigración y salida del mercado de baby boomers por jubilación). Tasa de paro estable en ~4,3%. El foco de la Fed se encuentra en la inflación con un IPC (4,2%) por encima de objetivo debido al shock energético; **(iii)** La Confianza del Consumidor sale peor de lo esperado en junio: 91,2 vs 94,4 estimado y 90,6 anterior (revisado desde 93,1). Situación Actual 116,4 vs 123 est. y 121,2 ant. Expectativas 74,4 vs 75,2 est. y 74,4 ant.. **OPINIÓN:** Dato malo, aunque poco representativo ya que no recoge el impacto de la firma del MOU entre EEUU e Irán, al hacerse la mayoría de las encuestas antes de conocerse este evento.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analisis>

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**ACCIONA** (Neutral; Pr. Objetivo: 274,0€; Cierre: 277,2€; Var. Día: +1,54%; Var. 2026: +49,11%)

Aránzazu Bueno

**Considera una OPA sobre su filial polaca Mostostal. Operación muy pequeña para el grupo.**

La delicada situación financiera de Mostostal, la filial polaca de Acciona que cotiza en la Bolsa de Varsovia, ha forzado a su consejo de administración a buscar soluciones para evitar el riesgo de quiebra del grupo constructor. Acciona – que controla el 62% el capital- después de haber asumido varias ampliaciones y capitalizado deuda en los últimos años, ha trasladado al consejo una propuesta de opa sobre el 100% de la compañía a un precio que aún debe acordar con los reguladores polacos. **Los problemas financieros de Mostostal son el resultado de una serie de sobrecostes en grandes proyectos** como el contrato para la construcción de la carretera S19 (Rzeszów Południe-Babica), donde el grupo ha presentado una demanda contra el Gobierno. También ha sufrido sobrecostes que le han llevado a abrir un arbitraje internacional contra su socio francés GE Hydro por una planta eléctrica para el grupo polaco PGE. La constructora, uno de los líderes de la obra pública en Polonia, registró pérdidas en 2025, tiene patrimonio neto negativo y en el arranque de 2026 mantiene las pérdidas operativas.

### Opinión de Bankinter

Noticia negativa, aunque los problemas financieros de Mostostal eran ya conocidos y el tamaño de la filial polaca es pequeña para el grupo. En los últimos 6 meses la cotización de Mostostal ha retrocedido más de un 50%. Acciona es el accionista de control con el 62% y le sigue el fondo de pensiones OFE, con cerca del 20%. La capitalización bursátil a día de hoy de Mostostal es inferior a 20M€, por lo que el valor **del 38% restante que no controla Acciona tendría un valor aproximado de 8M€, lo que representa 0,1% de su capitalización bursátil (15.200M€)**. El motivo para esta oferta es evitar una quiebra en una compañía que ya no cuenta con el apoyo de la banca. El reto de Acciona en Mostostal es mejorar la rentabilidad de la cartera y enderezar la situación financiera del grupo.

## SECTOR ACERO

Aránzazu Cortina

**Entran en vigor las nuevas medidas de salvaguardia europeas**

Hoy entran en vigor las medidas que reducen las cuotas de importación de acero actuales en cerca del 47% y eleva el arancel al 50% (desde 25%) a partir de una determinada cuota (18,3Mtn). El objetivo es proteger la Industria del acero europea en un contexto de sobrecapacidad global.

### Opinión de Bankinter

**Medida esperada, anunciada y en proceso de aprobación desde finales de 2025 supone buenas noticias** para los productores europeos que desde la introducción de medidas arancelarias en EE.UU. (en 2018, sección 232. Actualmente los aranceles al acero y aluminio en el 50%) han sufrido aumento de las importaciones. **Incluso en un entorno de demanda estable esta medida**, debe permitir una **mejora para los productores locales** por recuperación de cuota de mercado a las importaciones (que se sitúan en torno al 25% en Europa). **ArcelorMittal (Comprar; P.Obj: 54,7€/acc.; P. cierre: 52,74€/acc. Var. Día: +2,3%; Var. 2026: +34,8%)** genera en torno al 30% de su EBITDA en Europa, por lo que está bien posicionado para incrementar su capacidad de utilización y mejora de márgenes.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

**NIKE (41,05\$, Var. Día: -1,04%; Var. 2026: -35,6%):** Los resultados 4T 2026 (marzo – mayo) baten las expectativas, pero por motivos extraordinarios. El negocio subyacente sigue débil. Prevé nuevos descensos de ventas en los próximos 2 trimestres. Cae -3,3% tras el cierre de mercado. Principales cifras compradas con el consenso: Ventas 10.972 M\$ (-1%) vs 10.844 M\$ (-2,3%), Margen Bruto 5.393 M\$ (+21%) vs 4.329 M\$, Margen sobre ventas de 49,2% vs 39,9% esperado, EBIT 1.1311 M\$ (+308,4%) vs 241 M\$ (-25%), BNA 1.069 M\$ (+406,6%) vs 555 M\$ (-13,6%), BPA 0,72\$ (+414,3%) vs 0,122 (-51%). Ventas por geografías: Norteamérica 4.832 M\$ (+3% a tipo de cambio constante) vs 4.850 M\$ (+3,1%), EMEA 2.975 M\$ (-6%) vs 2.960 M\$ (-5,0%), China 1.297 M\$ (-17%) vs 1.206M\$ (-21,7%), Asia Pacífico 1.596 M\$ (-1%) vs 1.562 M\$ (-1,6%). Para los próximos 2 trimestres prevé caídas de ventas de un dígito medio/bajo. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Los resultados baten lo esperado, pero se debe a la recuperación de 986M\$ de aranceles que impulsan el Margen Bruto +890pb, de los cuales +900pb se debe a ese cobro de aranceles que minorra el importe de los aprovisionamientos. Las ventas caen -4% a tipo de cambio constante y encadenan prácticamente 10 trimestres en negativo (con la excepción de 4T24 en el que obtuvo un crecimiento plano). Todas las geografías muestran descensos, salvo Norteamérica. Destaca la caída de China (-17% a tipo de cambio constante) y EMEA (-6%). Excluyendo el cobro extraordinario de los aranceles, el M. Bruto cae -1,4% (-10 pb hasta 40,2%), el EBIT aumenta +1,2% hasta 325 M\$ alcanzado un M. EBIT de 3,0%. El grupo anticipa continuada debilidad de ventas en los próximos 2 trimestres (caídas de un dígito bajo/medio) en un entorno crecientemente competitivo y complejo que dificulta el traslado del aumento de costes a los precios finales. Norteamérica, 44% de las ventas, y donde el grupo mantiene crecimientos positivos, desacelera. En China, 14% del total, Nike sigue perdiendo cuota de mercado frente a marcas locales como Anta y Li-Ning. Tras una política agresiva de reducción de inventarios mediante descuentos, Nike tiene que demostrar que la renovada innovación y foco en el segmento "running" da sus frutos. Es difícil anticipar una recuperación del valor hasta que Nike clarifique el timing y la magnitud de una recuperación en ingresos y márgenes que todavía no es evidente. En un entorno más complicado de lo previsto, la reestructuración se retrasa.

## Principales movimientos ayer por sectores. -

**Los mejores:** Tecnología (+2,6%), Industriales (+1,4%), Materiales (+0,6%)

**Los peores:** Inmobiliario (-2,2%), *Utilities* (-1,5%), Consumo Básico (-1,5%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **SANDISK (2.273\$; +10,9%)** después de que un importante bróker de Wall St. reiterase la recomendación compra sobre el valor elevando el Precio Objetivo hasta 3.000\$/acc. (potencial +32%). En el informe mencionaba que los contratos ya firmados a largo plazo ofrecen un importante colchón frente a las pérdidas para la Compañía. Sandisk acumula una revalorización de +858% en lo que va de año. (ii) **AMD (580,9\$; +7,7%)** espoleada por el buen momento que atraviesa el sector de semiconductores. Además, ayer varios brókers reiteraron la recomendación de compra situando el precio objetivo >600\$/acc. AMD es una de las compañías que forma nuestra cartera temática de semiconductores. (iii) **GE VERNOVA (1.174\$; +6,6%)** cuyas subidas estuvieron explicadas por unas perspectivas de mercado favorables en cuanto a la creciente demanda eléctrica asociada a la inteligencia artificial, en una sesión en la que el buen comportamiento del sector de semiconductores también actuó como catalizador.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **DIGITAL REALTY TRUST (179,6\$; -5,8%)**. La compañía inmobiliaria vinculada a los centros de datos llegó a un acuerdo con Blackstone para comprar su participación en 3 centros de datos en Virginia del Norte por un importe de 3.500M\$. La operación consiste en el pago de 1.200M\$ en efectivo y 2.300M\$ vía emisión de nuevas acciones (ca. 4% capitalización bursátil). A través del acuerdo Digital Realty Trust adquirirá el 80% de dos centros de datos situados cerca de Manassas y un 50% en otro cerca de Sterling. Todos ellos con una capacidad individual de 96 megavatios. (ii) **AT&T (20,7\$; -5,1%)** que sin noticias relevantes, las caídas se explican por una rotación sectorial desde sectores más *value* hacia aquellos más *growth*. (iii) **UBER (72,2\$; -4,4%)** después de anunciar que termina su colaboración con Waymo (robotaxi de Google/Alphabet) en Fénix y Arizona para hacer repartos de comida a domicilio.

## Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Irlanda asume la Presidencia rotatoria semestral del Consejo UE	4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)	23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
3	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
7/8	Cumbre de la OTAN	10	Reunión BCE (con estimaciones macro)	27	Elecciones Parlamentarias Israel
10	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos (Fitch)	11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)	28	Reunión Fed
17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's - fecha estimada)	13	Elecciones Generales Suecia	29	Reunión BCE
23	Reunión BCE	16	Reunión Fed (con estimaciones macro)	30	Reunión BoJ
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's - est.)	17	Reunión BoE	30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
29	Reunión Fed	18	Reunión BoJ	31	Elecciones Generales Dinamarca
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)	18	Cuádruple Hora Bruja		
31	Reunión BoJ	18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)		
		25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)		
		25/27	Festivo China		
		s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia		
AGOSTO		OCTUBRE		NOVIEMBRE	
7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)	1/7	Festivo China (Día Nacional)	2	Festivo España (Día de Todos los Santos)
14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's - fecha estimada)	4	Elecciones Generales Brasil	3	Elecciones Medio Mandato EE.UU.
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)	5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's - fecha estimada)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)	6	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)
27/29	Reunión Jackson Hole	12	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )	11	Día del Soltero en China
28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's - fecha estimada)	12/18	Reunión FMI + Banco Mundial	11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
		16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)	13	Revisión <i>rating</i> : Alemania (Fitch) e Italia (S&P)
				20	Revisión <i>rating</i> : Bélgica (Fitch); Noruega (S&P); Portugal y Reino Unido (Moody's - fecha estimada)
				26	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
				27	Revisión <i>rating</i> : Francia (S&P)
				27	<i>Black Friday</i>
				30	<i>Cyber Monday</i>

### DICIEMBRE

- 4 Revisión *rating*: Austria (Fitch) y Suecia (S&P)
- 7 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 9 Reunión Fed (con estimaciones macro)
- 11 Revisión Anual Nasdaq 100
- 11 Revisión *rating*: Noruega (Fitch)
- 14/15 Cumbre G20
- 17 Reuniones BCE (estimac.macro) y BoE
- 18 Reunión BoJ
- 18 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

### 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://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.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	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias & <i>Telecoms</i>
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Transporte	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Juan Tuesta – Tecnología/Semiconductores	Guilherme Pavão – Portugal	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras	Julián Pérez – Farmas & IA	

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones