

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Toma de beneficios sin importancia."

Ayer vivimos una **toma de beneficios** sin importancia a ambos lados del Atlántico en una sesión marcada por la **geopolítica**, donde el flujo de noticias era confuso. Desde Irán se daban por rotas las negociaciones, pero EE.UU. lo negaba mientras se intensificaban los ataques.

Además, la Administración Trump volvió a la carga con los **aranceles** porque ahora planea imponer unos tipos que oscilarían entre el 10% para aliados como Europa, Canadá, México o Taiwán y el 12,5% a economías como China, India o Japón. No parece un cambio radical con impacto inminente, pero es un factor adicional que generó **ruido/volatilidad**.

La buena noticia es que el **ciclo** resiste bastante bien los vaivenes de la geopolítica y la **macro americana** sorprendió positivamente (Encuesta de Empleo ADP, Pedidos a Fábrica e ISM del Sector Servicios). Además, los bonos cotizan dentro de un rango lateral relativamente estable con la TIR del Bund alemán a 10 Años en 3,04% (vs 2,70% pre-Irán) y el T-Note americano en 4,49% (vs 3,95% en febrero).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	3-jun.	2-jun.	31-12-25
BKT España	-0,5%	14,3x	+5,1%	Bund	3,04%	2,97%	2,85%
BKT Portugal	+0,5%	14,2x	+8,1%	Bono español 10A	3,46%	3,38%	3,29%
BKT Europa	-0,9%	16,3x	+4,2%	Bono italiano 10A	3,77%	3,68%	3,51%
BKT EE.UU.	-0,7%	23,2x	+10,6%	Bono portugués 10A	3,40%	3,33%	3,14%
BKT Tecnología EE.UU.	-0,3%	29,0x	+21,6%	T-Note	4,49%	4,45%	4,12%
BKT Japón	-1,3%	18,2x	+32,2%	Bono japonés 10A	2,64%	2,57%	2,07%
BKT China	-0,6%	15,7x	+6,0%	Euribor 3m	2,28%	2,27%	2,03%
BKT India	+0,1%	19,7x	-11,4%	Euribor 12m	2,79%	2,80%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	3-jun.	2026	4.- DIVISAS	3-jun.	2-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+1,5%	97,4	+59,9%	USD Dólar	1,160	1,163	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+3,0%	96,2	+67,6%	JPY Yen	185,7	186,0	184,0
Oro	-1,2%	4.434	+2,0%	GBP Libra	0,864	0,864	0,872
Plata	-3,2%	72,7	-4,9%	CHF Fr. Suizo	0,919	0,916	0,931
Cobre	-2,4%	6,5	+13,6%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,780	6,762	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-2,5%	3.124	+66,4%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,769	6,763	6,994
5.- VOLATILIDAD	3-jun.	2-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	3-jun.	2026
VIX (del S&P500)	18,7	18,7	14,3	BTC/\$ Bitcoin	-3,8%	64.906	-26,0%
V2X (del EuroStoxx-50)	19,3	19,2	14,7	ETH/\$ Ethereum	-6,5%	1.779	-40,3%

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

Hoy: "Sesión de menos a más. Tenemos alto el fuego en el Líbano y el fondo del mercado es sólido".

El mercado convive con la **geopolítica** porque lo peor parece haber quedado atrás con el precio del petróleo Brent por debajo del nivel psicológico de 100\$/barril. Israel y el Líbano acuerdan un **alto el fuego** que facilita las negociaciones entre EE.UU. e Irán. Al menos eso piensa **Trump** que ahora ve factible alcanzar un acuerdo este fin de semana.

La macro evoluciona mejor de lo que cabría esperar y es probable que la Inflación empiece a mejorar dentro de poco. Por este motivo, pensamos que los **bancos centrales** deberían mantener sin cambios la política monetaria y no precipitarse subiendo tipos.

La apertura será floja porque **Broadcom** y **CrowdStrike** caen -13% y -11% respectivamente en pre-apertura tras publicar cifras ayer tras el cierre de NY. En el frente macro se publican los Costes Laborales Unitarios y la Productividad No-Agrícola en EE.UU. (14:30h), pero son cifras algo lejanas (1T 2026) y mañana se esperan unos datos de Empleo continuistas en mayo. En definitiva, todo apunta a una **sesión de menos a más** si la geopolítica no se tuerce de manera inesperada.

Es verdad que la bolsa americana ronda máximos históricos, pero la inversión en tecnología gana tracción y los **beneficios** esperados para 2026/27 se revisan al alza. En este entorno, es difícil parar la **inercia alcista** del mercado, la experiencia reciente demuestra que cualquier parón o corrección es pasajero y la próxima semana debuta **Space X** en bolsa.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00 h	UEM	Ventas Minoristas	Abril	a/a	+0,3%	+1,2%
11:30 h	EEUU	Encuesta Despidos Challenger	Mayo	'000	n/d	83,38k
14:30 h	EEUU	Costes Laborales (Prel: +2,3%)	1T	a/a	+2,4%	+4,6%
14:30 h	EEUU	Productividad (Prel.: +0,8%)	1T	a/a	+0,4%	+1,6%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 14:30	EEUU	Creación de Empleo (<i>Payrolls</i>)	Mayo	'000	89k	115k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Mayo	%s/p.a	4,3%	4,3%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios/hora	Mayo	a/a	+3,4%	+3,6%
V;	Revisión <i>ratings</i>	España (DBRS) y Francia (S&P)				

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU. (ayer): (1) **La Encuesta de Empleo Privado ADP mostró la creación de 122 mil empleos** vs 105 mil el mes pasado y ligeramente por encima de los 120 mil esperados. Supuso el mayor crecimiento desde enero de 2025. **OPINIÓN:** el mercado laboral siguió mostrando solidez, tras el dato esta misma semana de las mayores Vacantes de Empleo en los últimos dos años. Esta tendencia que debería confirmarse este viernes con el dato de Creación de Empleo No agrícola, lo que puede dar menos motivos a la Fed para bajadas de tipos (actualmente en el 3,5% /3,75%). (2) **ISM de Servicios mejoró en mayo hasta 54,5, por encima de lo esperado** (desde 53,6 ant. y vs 53,8 esperado). **OPINIÓN:** la mejora de basa en la recuperación de los Nuevos Pedidos que se elevó a 57,3 (desde 53,5, cuando se esperaba que se moderase una décima). Los Precios Pagados repuntaron hasta 71,3 (desde 70,7 ant.), pero menos de lo anticipado (72,3). El indicador se mantiene en zona de expansión desde abril de 2024. (3) **Pedidos a Fábrica crecieron con fuerza +4,8% en abril** (vs +4,6% esperado) y desde +1,8% revisado tres décimas al alza del mes anterior. Los Pedidos de Bienes Duraderos (dato final) de abril se revisan una décima al alza desde el preliminar +8% m/m y se acelera desde +1,3% de marzo. **OPINIÓN:** fortaleza de la demanda de Nuevos Pedidos, donde el catalizador son los Pedidos de Transporte. Pedidos a fábrica ex Transporte el crecimiento de Pedidos fue +1,3% m/m (desde +1,8% rev. dos décimas al alza anterior), se mantiene en positivo desde oct-25. (4) **BEIGE BOOK (ayer)** señala un **crecimiento ligero o moderado en 10 de los 12 distritos** (vs 8 de 12 en su informe anterior de abril). **El mercado laboral se mantiene prácticamente estable, mientras los precios crecen a un ritmo moderado-fuerte (vs moderado anterior).** Señalan presión en márgenes ante el crecimiento de los inputs. [Link](#) al documento **OPINIÓN:** Los datos de los últimos días relacionados con el mercado laboral dan señales de mantener la solidez (como ADP, Vacantes de empleo) a la espera del dato de Creación de Empleo No agrícola de este viernes. El aumento de precios sí muestra una aceleración respecto al informe anterior, lo que debilita el sentimiento de consumidores, aunque las perspectivas empresariales a 6 meses no han variado con la expectativa de un crecimiento moderado. Con un mercado laboral sólido y más tensión en precios la Fed tiene menos probabilidad de bajar tipos; de hecho, el Beige Book no tuvo impacto en mercado ya que no se anticipa ningún movimiento a corto plazo. El mensaje de la próxima reunión de la Fed (16-17 de junio) tendrá doble interés de ser la primera de Warsh e incluirá nuevas proyecciones y diagrama de puntos.

UEM (ayer): (i) **El dato final del PMI de Servicios mejora ligeramente.** -En concreto, queda en 47,7 en mayo vs. 46,4 preliminar y 47,6 anterior. Con ello, el PMI Compuesto queda en 48,5 vs. 47,5 preliminar y 48,8 anterior. **OPINIÓN:** Pese a la mejora, el PMI de Servicios sigue en terreno de contracción. El conflicto en Oriente Medio pesa especialmente sobre el turismo y el ocio, que pierden inercia en un contexto de mayor incertidumbre y aceleración del precio de la energía. (ii) **Los Precios de Producción subieron en línea con lo esperado.** -Alcanzaron +4,9% vs +2,1% anterior. **OPINIÓN:** Repunte fuerte, pero esperado. Los datos de IPC de mayo mostraron una aceleración hasta +3,2% desde 3,0% en abril. Sin embargo, la tasa subyacente no parece mostrar de momento efectos de segunda ronda: +2,5% en mayo, similar a la que teníamos previa a la guerra de +2,4%.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

RHEINMETALL (Comprar; Precio Objetivo: 1.805€; Cierre: 1.200€; Var. Día: +0,9%; Var. Día: -23,1%)

Carlos Pellicer Vercher

Anuncia la venta de su negocio civil al grupo Aequita por 350M€. Impacto positivo.

La operación se completará preliminarmente en el 4T 2026. Rheinmetall ya había desconsolidado su "negocio civil" en el 4T2025 y desde entonces reporta las cifras de la división como operaciones descontinuadas. Este segmento está orientado a aplicaciones no militares, desarrollando componentes en el ámbito automovilístico. [Link al comunicado.](#)

Opinión de Bankinter

Impacto positivo. Principalmente porque: **(i) el precio pagado por Aequita resulta atractivo para Rheinmetall**, ya que 350M€ (EV) supone un múltiplo EV/EBITDA25e ~2,5x. En línea o incluso por encima de la media de ciertas compañías del sector automoción. Como referencia: EV/EBITDA25e BMW 0,2x, Volkswagen 0,3x, Mercedes 1,5x... **Y (ii) porque la operación tiene sentido estratégico.** Vender activos no prioritarios para concentrar esfuerzos en el segmento de defensa. Mantenemos así nuestra recomendación de Compra (**P.O. 1.805€; potencial +50%**) y racional de inversión intacto. Rheinmetall sigue siendo uno de nuestros favoritos del sector porque: **(i)** es la Compañía líder del sector defensa en Alemania y Europa siendo una de las mejores posicionadas para capturar gran parte del presupuesto de defensa europeo. **(ii)** Presenta sólidos fundamentales, que le permiten seguir expandiendo sus líneas de negocio a través de adquisiciones o alianzas. Y **(iii)** tras las caídas de la cotización en los últimos meses, los múltiplos de valoración se sitúan en niveles atractivos (PER27e 22x en línea con el sector defensa europeo) teniendo en cuenta que es una de las compañías que presenta mejores perspectivas de crecimiento en el medio plazo (TACC BNA +47% vs +24% media sector).

MELIÁ (Vender; Pr. Objetivo: 8,6€/acción; Cierre: 11,15€; Var. Día +0,4%; Var. 2026: +40,8%)

Rocío Canal

Abandona la gestión de 15 hoteles en Cuba. Reiteramos recomendación de Vender.

Ha anunciado que abandonará de forma inmediata la prestación de los servicios de gestión y comercialización de 15 hoteles en Cuba. [Link al comunicado.](#)

Opinión de Bankinter

Malas noticias. Aunque no tiene impacto sobre nuestras estimaciones, al estar ya cerrados anteriormente por la crisis energética en el país, Cuba representaba unos de los principales atractivos de la compañía a futuro, ante el posible desbloqueo político. Ahora está en duda también la continuidad de los otros 20 hoteles que Meliá gestiona en Cuba. En nuestro último informe ([Link](#)), ya recomendábamos ser prudentes con el desenlace de Cuba, por ello, **recomendamos Vender.**

TOTALENERGIES (Comprar; Pr. Objetivo: 89,7€/acción; Cierre: 77,6€; Var. Día +1,2%; Var. 2026: +39,6%)

Pilar Aranda

Actualización del Precio Objetivo tras la presentación de resultados 1T 2026.

Totalenergies presentó resultados 1T 2026 mejores de lo esperado gracias al aumento del precio del petróleo. Es una empresa diversificada, con atractiva remuneración al accionista (rentabilidad por dividendo 4,6% estimado 2026) y cotiza a ratios de valoración atractivos (Valor Compañía/Ebitda 6,1x 2025e.). Además, estimamos una tendencia alcista en los precios del petróleo y gas, en un contexto de reducción de oferta. Reiteramos recomendación en Comprar y situamos Precio Objetivo en 89,7€/acc. (potencial +17%). [Enlace](#) a la nota.

INDITEX (Comprar; Precio Objetivo: 60€; Cierre: 53,46€, Var. día: +1,5%; YTD: -5,1%).

Elena Fernández -Tapiella

Los resultados 1T26 reafirman la confianza en la superioridad del modelo de negocio.

Los resultados 1T26 baten ligeramente las expectativas y reflejan la fortaleza del modelo de negocio en un contexto complicado, donde los competidores cotizados (H&M, Fast Retailing, GAP) muestran desempeños más débiles en términos de crecimiento y márgenes. **Las ventas a tipo de cambio constante crecen +8,8% vs +8,4% esperado y +1,0% el promedio de sus competidores.** El arranque del 2T es sólido: entre el 1 de mayo y el 1 de junio las ventas avanzan +11,5%, aunque corregidas por un efecto calendario positivo, un ritmo más representativo sería +8%/+9%. **El Margen Bruto mejora +67pb hasta 61,2% (media competidores 47,8%) y el M. EBIT +30pb hasta 20,1% (competidores 8,2%).** Aunque en los próximos trimestres las mejoras tenderán a diluirse por un menor impacto favorable de tipos de cambio y aumento de costes de transporte, los márgenes se mantendrán soportados. En 2025 finaliza el programa extraordinario de inversiones de 900 M€/año en 2024 y 2025 permitiendo una **aceleración de la generación de Cash Flow Libre.** A ello se unirá un menor consumo de Fondo de Maniobra que en 2025 fue excepcionalmente elevado. En un contexto de consumo discrecional débil, Inditex sigue mostrando un **crecimiento sostenido de ventas y márgenes soportados.** Continúa ganando cuota en un mercado muy fragmentado y el grupo detecta oportunidades de crecimiento, especialmente relevantes en EE.UU. En un entorno complicado, con un deterioro del poder adquisitivo y de la confianza de los consumidores, Inditex sigue confiado en que el crecimiento depende principalmente de la ejecución de su modelo de negocio y su capacidad de adaptación a las tendencias de los consumidores. **Los resultados del 1T26 reafirman la confianza en la superioridad y resiliencia de su modelo de negocio.** Tras una caída en el año de -3,7%, los múltiplos se sitúan en línea con la media histórica (PER 26 24,6x; EV/EBITDA 12,9x vs 24,8x y 13,5x respectivamente). **Reiteramos nuestra recomendación de Compra con un P. Objetivo de 60€** (vs 57€ anterior). [Link a nuestro Informe.](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Energía (+1,4%), Consumo Básico (+0,8%), Salud (+0,7%)

Los peores: Tecnología (-1,5%), Financieras (-1,2%), Consumo Discrecional (-1,1%)

SPACEX: Saldrá a bolsa el viernes 12 de junio (aprox. 4% capital).- Inicialmente emitirá 555,6M de acciones nuevas, denominadas Clase A, a 135\$/acc., equivalente a una valoración (100% Compañía) de 1,75 Bn\$ y a un 4% de *free float* (se colocan unos 75.000M\$, aparentemente sólo en OPS; es decir, acciones de nueva emisión). El 30% será para el tramo minorista, el 5% para empleados de la Compañía (y personas de su entorno) y el restante 65% para inversores institucionales. Cada acción Clase A otorgará un voto por acción. Las acciones ya existentes antes de la colocación, las Clase B, otorgan 10 votos por acción y están principalmente en manos de Elon Musk (CEO de la Compañía). Por tanto, mantendrá aprox. 82,4% de los derechos de voto (de los cuales aprox. 81,1% son Clase B). El documento registrado ayer en la SEC ([link](#)) incluye información muy preliminar e incompleta (ver pág.266, por ej.) y, además, contempla distintos escenarios que, si se cumplieran, permitiría que se admitiera a cotización un número de acciones muy superior. Esto significa que poco tiempo después del día 12 de junio podría estar cotizando un porcentaje del capital muy superior al ofrecido en la salida a bolsa. Consideramos que la información ofrecida desde ayer (momento en el que se hizo público este último [folleto](#)) es insuficiente para poder emitir una opinión por nuestra parte.

BROADCOM (Comprar; Cierre: 479,23\$; Var. Día: -0,5%; Var. Año: +38,5%): Resultados y guías con ligeras decepciones lo que provoca que las acciones caigan en el mercado fuera de hora -13,8%.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 22.187M\$ (+48%) frente a 22.129M\$ esperado; EBITDA 15.244M\$ frente a 14.961M\$ esperado; BNA 12.074M\$ (+54%) frente a 11.774M€ esperado. Por segmentos, los ingresos del negocio de Semiconductores quedan por encima de lo esperado: 15.009M\$ (+79%) vs 14.648M\$ esp y las de Software de Infraestructuras son algo inferiores: 7.178M\$ (+9%) vs 7.234M\$. Broadcom además anuncia guías para el próximo trimestre que quedan por debajo de lo esperado en márgenes: Ingresos 29.400M\$ (vs 28.681M\$ esperado por el consenso) y margen EBITDA 68% (vs 69,8% esperado por el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados de Broadcom y las guías presentaron decepciones que aunque fueron ligeras provocaron ayer que la acción en el mercado fuera de hora cayera -13,8%. La compañía acumula una subida de +50% en el último trimestre y la ausencia de sorpresas positivas en las cifras hizo que los inversores aprovecharan para tomar beneficios en el valor. Por otro lado, una parte del mercado esperaba que la compañía subiera las guías de largo plazo (100.000M\$ en ingresos del negocio de Semiconductores en 2027), cosa que no se produjo. En cualquier caso, es importante tener en cuenta que las guías facilitadas por la compañía implican un crecimiento de los ingresos el próximo trimestre de +84% a/a lo cual da muestra de la buena salud del negocio de cara al futuro. **La reacción del mercado anoche nos parece excesiva y debería tender a corregirse.** Consideramos que Broadcom es uno de los valores del sector que está mejor posicionado para beneficiarse del futuro crecimiento de la inteligencia artificial. La compañía acumula una subida de +38,5% en lo que va de año y se encuentra incluida en nuestra cartera temática de semiconductores ([link a la nota](#)). [Link a los resultados.](#)

CROWDSTRIKE (Cierre: 747,6\$; Var. Día: -2,8%; Var. 2026: +59,5%): Resultados 1T 2026 prácticamente en línea con lo esperado. Mejora las guías del año, pero no lo suficiente para sorprender al mercado. La cotización cae -11% en *aftermarket*. Las cifras principales comparadas con el consenso del 1T estanco: Ingresos 1.386M\$ (+25% a/a) vs 1.363M\$ esp.; BPA 1,10\$ (+50,7%) vs 1,07\$ (+46,7%). Respecto a las guías para el próximo trimestre la compañía estima: Ventas 1.440M\$ (+23%) vs 1.430M\$ esp. y BPA 1.165\$ (+25%) vs 1,16\$. Para el conjunto del año las eleva hasta 5.930M\$ vs 5.900M\$ estimado anteriormente vs 5.910M\$ esperado por el consenso y BPA hasta 4,92\$ vs 4,84\$ vs 4,86\$. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN: Impacto negativo.** Las cifras no sorprenden, ya que la mejora de las guías es testimonial y el mercado descontaba unos resultados mucho más sólidos. Como referencia, la cotización se ha revalorizado +100% desde mínimos y +60% en lo que va de año. En nuestra opinión, las expectativas del mercado son demasiado elevadas para las compañías del sector teniendo en cuenta la escasa visibilidad que presenta el contexto actual. Todo ello con unos múltiplos de valoración que nos parecen exigentes (PER26e CrowdStrike 150x vs 22,5x bolsa americana). En este contexto, mantenemos cierto escepticismo acerca de tomar posiciones en el valor.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **MODERNA (49,1\$; +7,5%)** tras publicar un estudio que muestra que uno de sus fármacos, empleado junto con otro de **MERCK (114,7\$; -0,8%)**, reduce de manera significativa el riesgo de fallecimiento o reincidencia en algunos tipos de melanoma. (ii) **SANDISK (1.831,5\$; +6,7%)** porque continúa el proceso de revisión al alza de las estimaciones de demanda de la Compañía. El desarrollo de la IA aumenta las necesidades de chips de memoria y la oferta sigue siendo muy ajustada. Esta situación, a su vez, otorga una capacidad elevada de fijación de precios a las compañías de este sector. (iii) **INTEL (112,7\$; +4,4%)**, sin grandes noticias, en un movimiento de recuperación tras las caídas de los últimos días (-9% aprox. desde el martes pasado).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **DATADOG (250,3\$; -7,0%)** penalizada por la caída de **PALO ALTO (280,4\$; -5,6%)**, que no convenció al mercado con sus resultados trimestrales. Tampoco ayudaba la venta de acciones por parte de un directivo de la Compañía. Aunque el importe no es relevante en términos relativos (0,01% del total de acciones emitidas), lanzaba una mala señal al mercado. (ii) **IBM (305,6\$; -7,2%)** en un movimiento que interpretamos como una toma de beneficios. El valor, incluso con la caída de ayer, acumula una subida de +22% desde el martes pasado. (iii) **PALANTIR (142,2\$; -6,6%)** por el temor a que el gobierno británico finalice el contrato que mantiene con la Compañía, que cubre el Servicio Nacional de Salud. Alude a una dependencia demasiado elevada del sistema público de ciertos proveedores americanos.

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
- 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

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 & Telecoms
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/Semis	Guilherme Pavão – Portugal	Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras	Julián Pérez – Farmas & AI	

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