

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "En la víspera del grande día, sesión mixta en bolsas."

En un día sin referencias relevantes, a la espera de Fed e inflación americana, **la sesión cerró con signos opuestos en Europa y EE.UU.** (ES-50 -1,0%; S&P500 +0,3%; Nasdaq-100 +0,7%). Pese las estimaciones del Banco Mundial (crecimiento al alza en 2024, pero flojo en el largo plazo), no hubo referencias macro relevantes. En Europa, la incertidumbre política sigue arrastrando a las bolsas. **Tercera jornada consecutiva en negativo.** Destacó el retroceso de la banca (-2,7%), nuevamente, y de Naturgy (-14%), tras la OPA frustrada. **Wall St. cerró, por segundo día consecutivo, al alza.** Liderada por la tecnología (+1,7%), con Apple rebotando un +7,3%, al desvelar nuevas funciones de IA en sus dispositivos.

En bonos, sesión de caídas generalizadas en las TIR (Bund -5pb y T-Note -7pb). Con Europa aprovechando, excepto Francia, para revertir parte de la fuerte turbulencia registrada el lunes (ESP -3pb; PT -4pb; FR +0,2pb).

En resumen, a la espera de las referencias clave de la semana, jornada mixta en bolsas, positiva en bonos y de debilidad del euro frente al dólar (-0,22%).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var. %	Último	2024	Var. %	Último	2024	
Ibex-35 España	-1,6%	11.176	+10,6%	Nasdaq 100 USA	+0,7%	19.210 +14,2%	
PSI Portugal	-1,4%	6.635	+3,7%	Bovespa Brasil	+0,7%	121.635 -9,4%	
EuroStoxx-50 UEM	-1,0%	4.965	+9,8%	MEX IPC México	+0,0%	53.134 -7,4%	
FTSE100 UK	-1,0%	8.148	+5,4%	Nikkei 225 Japón	-0,6%	38.912 +16,3%	
CAC40 Francia	-1,3%	7.789	+3,3%	CSI300 China	-0,1%	3.541 +3,2%	
MIB 30 Italia	-1,9%	33.874	+11,6%	Hang Seng HK	-1,3%	17.936 +5,2%	
DAX Alemania	-0,7%	18.370	+9,7%	Kospi Corea	+0,4%	2.717 +2,3%	
S&P 500 USA	+0,3%	5.375	+12,7%	Sensex India	+0,7%	77.001 +6,6%	
2.- BONOS 10A (TIR)	11-jun.	10-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS	11-jun.	10-jun.	29-12-23
Bund	2,62%	2,67%	2,02%	USD Dólar	1,074	1,077	1,104
Bono español 10A	3,41%	3,44%	2,98%	JPY Yen	168,8	169,1	155,7
Bono italiano 10A	4,07%	4,07%	3,69%	GBP Libra	0,843	0,846	0,867
Bono portugués 10A	3,27%	3,31%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,964	0,965	0,929
T-Note	4,41%	4,47%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,272	7,266	7,126
Bono japonés 10A	1,02%	1,04%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,255	Cerrado	7,100
Euribor 3m	3,739%	3,743%	3,909%	Euribor 12m	3,728%	3,725%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS	Var. %	11-jun.	29-12-23	Var. %	11-jun.	29-12-23	
Fut. Brent (Petróleo UE)	+0,4%	81,9	77,0	Oro	+0,3%	2.317 2.063	
Fut. WTI (Petróleo US)	+0,2%	77,9	71,7	Plata	-1,6%	29,3 23,8	
5.- VOLATILIDAD	11-jun.	10-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. %	11-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)	12,9	12,7	12,5	BTC/\$ Bitcoin	-3,3%	67.280 41.935	
V2X (del EuroStoxx-50)	15,8	14,5	13,6	ETH/\$ Ethereum	-5,0%	3.487 2.286	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "IPC y Fed... ¡Llegó el plato fuerte de la semana!"

Aparte de las dos referencias clave de la semana, esta madrugada, se publicaron cifras flojas de precios chinos. Confirman la caída asiática (CSI 300 -0,1%; Nikkei 225 -0,6%). En Reino Unido, la Producción Industrial defraudó, mientras el PIB mensual bate marginalmente expectativas. Y a lo largo del día, tendremos declaraciones de miembros del BCE. Sin embargo, **con inflación americana y Fed, lo demás se queda en segundo plano.**

El primer hito del día es el IPC americano de mayo. Se espera que repita en +3,4%, confirmando la consolidación temporal alrededor de +3%/+3,5%. Donde se sitúa desde julio 2023. La subyacente debería ralentizarse marginalmente. Sin embargo, **el riesgo de una cifra peor de la esperada no es despreciable.** Aún más, teniendo en cuenta el repunte inesperado de los Salarios publicados el viernes pasado. **Respecto a la Fed, el mercado, hoy, no se centra en la decisión de política monetaria.** El banco central repetirá tipos en 5,25%/5,50%. **Pero sí, en la revisión del cuadro macro y diagrama de puntos,** que reflejarán un endureciendo en su enfoque. En marzo la Fed proyectó 3 recortes de tipos cada año entre 2024 y 2026. Creemos que revisará el escenario hacia algo más *hawkish*/duro. **Estimamos 2 bajadas en 2024** que, si la macro sigue resistiendo, puede no pasar de 1 bajada.

En definitiva, el mercado quedará pendiente de las referencias clave. Pero, ante una Fed e inflación poco favorables, podríamos ver una **sesión de caídas.**

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
14:30	EEUU	IPC (Suby.: +3,5% vs +3,6%)	Mayo	a/a	+3,4% +3,4%
20:00	EEUU	Reunión Fed: Mantener Tipos	<i>Fed Funds</i>	en 5,25%/5,50%	
Declaraciones: Guindos (15:00h), Nagel y Villeroy (21:00h).					

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

J-S	G-7	Cumbre del G-7 en Italia			
J; 11:00	UEM	Producción Industrial	Abril	a/a	-2,0% -1,0%
J; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Mayo	a/a	+2,5% +2,2%
J; 18:00	EEUU	Declaraciones de J. Yellen (Tesoro)			
V; s/h	JAP	Reunión BOJ: Mantener tipos en 0,00%/0,10%			
V; 16:00	EEUU	Conf. Universidad Michigan	Junio	Índice	72,0 69,1
V; Declaraciones: Lane (11:00h), Lagarde(19:30h) /BCE y Goolsbee/Fed (20:00h)					

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (08:00h): PIB (abril): +0,6% a/a vs +0,7% anterior. En términos intermensuales (m/m); +0,0% m/m vs -0,1% esperado y +0,4% ant. **Producción Industrial (abril):** -0,4% a/a vs +0,3% esp. y +0,5% ant. En términos intermensuales (m/m); -0,9% vs -0,1% esperado y +0,2% anterior. **OPINIÓN:** La economía inglesa sorprende al estancarse en abril en términos intermensuales (frente a la caída estimada), pese a un consumo lastrado por el mal tiempo. La recuperación de la economía es uno de los argumentos en del actual Primer Ministro Sunak de cara a su reelección el 4 de julio, aunque las encuestas muestran una desventaja superior al -20% frente a los laboristas. En cuanto al BoE, una economía débil, aunque dejando atrás la recesión de final de año y una inflación moderándose (+2,3% abril) mantiene la posibilidad del primer recorte de tipos en la reunión de agosto.

ALEMANIA (08:00h): IPC (final; mayo): +2,4% a/a vs +2,4% preliminar, +2,4% esperado y +2,2% anterior. En términos intermensuales (m/m); +0,1% vs +0,1% preliminar, +0,1% esperado y +0,5% anterior. **OPINIÓN:** La inflación alemana confirma el repunte visto en mayo tras varios meses moderándose desde el máximo registrado en octubre 2022 (+8,8% a/a).

CHINA (03:30h): Continúan las presiones deflacionistas: IPC (mayo): +0,3% a/a vs +0,4% esperado y +0,3% anterior. La Tasa Subyacente; +0,6% vs +0,7% ant. **Precios Industriales (mayo):** -1,4% a/a vs -1,5% esp. y -2,5% ant. **OPINIÓN:** La inflación se mantiene en terreno positivo por cuarto mes consecutivo, pero se estanca en el entorno del +0,1%/0,3% como consecuencia de la débil demanda interna. Los Precios Industriales, en cambio, llevan veinte meses consecutivos en terreno negativo. Nuevos estímulos fiscales y monetarios son necesarios para impulsar la economía, lo que podría llevar a que el PBoC (banco central) recorte tipos en su reunión del 17 de junio.

JAPÓN (01:50h): Acelera la inflación de producción: Precios Industriales (mayo): +2,4% a/a vs +2,0% esperado y +1,1% anterior (revisado desde +0,9%). En términos intermensuales (m/m); +0,7% vs +0,5% esp. y +0,5% ant. (revisado desde +0,3%). **OPINIÓN:** La inflación de los productores repunta más de lo estimado hasta alcanzar el nivel más alto desde agosto 2023, añadiendo presión al BoJ. El temor a nuevos repuntes de la inflación (+2,5% a/a abril 2024 vs +4,3% enero 2023) fruto de mayores costes de importación ante la caída del yen este año (-12% vs dólar y -9% vs euro) podría provocar que el banco central volviera a subir tipos en la segunda mitad del año.

ESPAÑA (ayer): El Banco de España revisa al alza sus previsiones de PIB para 2024 al +2,3% a/a (+0,4pp) y mantiene sin cambios 2025 1,9% a/a y 2026 1,7% a/a. Eleva la expectativa de IPC armonizado al 3% a/a para 2024 (+0,3pp), +2% (+0,1pp) 2025 y +1,8% (+0,1pp) 2026. La Tasa de Paro se sitúa entre 11,5% (-0,1pp); 11,3% (-0,2pp) y 11,2% (-0,1pp). En términos de Déficit Público proyecta -3,3% en 2024 (+0,2pp), -3,1% 2025 (+0,4pp) y -3,2% (+0,3pp). [Link](#) al documento **OPINIÓN: Los datos preliminares de crecimiento del 1T 2024 sorprendieron al alza (+0,7%) y generan un efecto arrastre positivo, a lo que se une unos indicadores adelantados (tanto PMI de Servicios, como en los últimos meses el de Manufacturas) se mantienen en zona de expansión, lo que anticipa comportamiento positivo para en el año. La nueva proyección para 2024 se encuentra una décima por encima de nuestro escenario positivo de +2,2%.**

BANCO MUNDIAL (ayer): Actualiza al alza sus estimaciones macro para 2024 pero a largo plazo espera crecimientos inferiores a los años pre-pandemia. El banco Mundial espera que la economía mundial se expanda +2,6% en 2024 (anterior+2,4%), la misma tasa que en 2023. Por geografías: EE.UU +2,5% (ant. +1,6%), Eurozona +0,7% (ant. +0,7%), Japón +0,7% (ant. +0,9%), Emergentes +4,0% (ant. +3,9%). Para la economía mundial en 2025 y 2026 espera +2,7% vs ant. +2,5% y +2,7%, respectivamente. [Link al Informe](#). **OPINIÓN:** Las estimaciones cambian poco, lo negativo es que el crecimiento mundial se estanca a niveles

inferiores al 3% y que un entorno de tipos de interés elevado supondrá un freno al crecimiento, especialmente para los países emergentes que se han endeudado en dólares.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo: 37,8€; Cierre 35,62€; Var. Día -0,8%; Var. 2024: +8,2%).

Juan Moreno

Vende un 5% en IRB Infrastructure Developers por 214M€.

Ferrovial ha vendido un 5% del capital de la sociedad india IRB Infrastructure Developers (IRB), mediante una colocación acelerada entre inversores institucionales en la bolsa de Bombay. Vendió 302M de acciones a un precio medio de 63,60 rupias. Esto equivale a unos 240M€ al cambio actual e implica plusvalía antes de impuestos de 130M€.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias. El precio de venta de este paquete supera en +56% el pagado por Ferrovial para hacerse con el 24% del capital hace menos de 3 meses. Implica por tanto valorar el 100% de la compañía India de infraestructuras en 4.800M€ vs 3.080M€ anterior, y por tanto estimamos que la operación tenga **impacto positivo de +2% en cotización**. Tras la operación, ferrovial mantendrá una participación total en IRB del 32% (19% directo y 13% indirecto a través de IRB Holding). **Reiteramos recomendación de Comprar** y lo mantenemos en nuestra cartera modelo de acciones más restrictiva, la de 5 valores españoles.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Tecnología (+1,7%), Telecomunicaciones (+0,5%), Materiales (-0,1%).

Los peores: Financieras (-1,2%), *Utilities* (-0,6%), Industriales (-0,5%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: **(i) APPLE (207,15\$; +7,3%)**, fuerte subida tras anunciar la introducción de la Inteligencia Artificial en sus dispositivos. Lo hará mediante una plataforma llamada Apple Intelligence. Esta tecnología servirá para resumir textos, crear imágenes y obtener datos relevantes cuando los usuarios los necesiten. También anunció actualizaciones de sus sistemas operativos y una nueva versión de Siri. En el mismo evento se formalizó su acuerdo con OpenAI. **(ii) GENERAL MOTORS (48,21\$; +1,3%)** tras anunciar un plan de recompra de acciones y recortar la fabricación prevista de

vehículos eléctricos para este año (ver comentario adjunto). (iii) **PALO ALTO (312,95\$; +1,3%)**, sube por quinto día consecutivo impulsada por una mejora en el sentimiento sobre el sector tras los resultados de CrowdStrike y la inclusión de esta última en el S&P500.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **PARAMOUNT (11,04\$; -7,9%)** después de que el WSJ publicara que Shari Redstone, presidente de Paramount, ha rechazado una oferta para fusionar su Compañía con Skydance Media. (ii) **SOUTHWEST AIRLINES (28,05\$; -5,6%)**, deshace gran parte de las subidas de ayer (+7%) provocadas por la entrada de un fondo activista. Este fondo quiere implementar ciertos cambios en la compañía. Entre ellos, destaca una política de empresa que es diferencial entre las aerolíneas: no cobran por las maletas salvo excepciones concretas. Es un punto ambicioso en cuanto a posibles ingresos, pero controversial ya que podrían perder la lealtad de sus clientes. Por maletas facturadas ha ingresado 74M\$ en 2023 frente a 1.400M\$ de American Airlines, 1.200M\$ de United Airlines o 988M\$ de Spirit Airlines. (iii) **ORACLE (123,88\$; -0,5%)**, repuntó +9,5% en el *aftermarket* tras anunciar un acuerdo con Google, Microsoft y OpenAI relativo a infraestructura Cloud. Esto acelerará el crecimiento de este segmento y sitúa a Oracle en buena posición de cara a captar nuevos clientes.

GENERAL MOTORS (Cierre: 48,2\$; Var. Día: +1,3%; Var. 2024: +34,2%) tras anunciar una recompra de acciones por 6.000M\$ (11% aprox. de su capitalización). Además, recortó la fabricación de eléctricos prevista para este año. En concreto, la fijó en 250.000 unidades vs. 300.000 anterior. De momento, GM se centrará en la producción de vehículos de gasolina. Nos parece una decisión acertada. Los vehículos de combustión presentan actualmente mayores márgenes y la demanda de los eléctricos atraviesa un momento de debilidad. La ausencia de una red de carga bien dimensionada, las dudas sobre el alcance de las baterías y unos costes de reparación elevados frenan la adopción de los eléctricos puros por parte de los consumidores.

SECTOR AUTOMÓVIL CHINO.- La UE podría imponer aranceles del 25% a la importación de vehículos eléctricos desde China a partir del próximo mes. Las autoridades europeas anunciaron hace unos meses una investigación sobre los subsidios del gobierno chino a la fabricación de vehículos eléctricos. El objetivo era determinar si dichas ayudas implican una competencia desleal para los fabricantes europeos al suponer una reducción relevante en los precios de venta. **OPINIÓN:** Malas noticias para los fabricantes de vehículos eléctricos chinos, que sufren fuertes caídas en la sesión (NIO -7,7% o XPENG -4,0%). La decisión de la UE llegaría después de que EE.UU. anunciara hace unas semanas la elevación de aranceles a la importación de eléctricos chinos hasta el 100% (desde el 25% previo). Estos anuncios frenarán la expansión de estas marcas a nivel global en un contexto en que la situación en China es especialmente débil. El consumo pierde tracción y la producción de autos atraviesa un momento de sobrecapacidad. Conviene recordar la guerra de precios iniciada en el país para mantener cuotas tanto por fabricantes locales como extranjeros (Tesla). El riesgo para el sector manufacturero europeo son las posibles represalias por parte de China. Especialmente en el caso de los fabricantes alemanes, que dirigen un 30%/40% de sus ventas a China

JOHNSON & JOHNSON (Cierre: 146,76\$, Var. Día: -0,25%; Var. año: -6,4%). Acuerda pagar 700M\$ en indemnizaciones a los afectados por el talco en 42 estados de EE.UU.. Incluye a los demandantes que acusan a la compañía de hacerles creer que su producto era seguro pero no a las decenas de miles de demandas todavía pendientes por esconder los peligros que suponía el uso del talco. En mayo, la compañía propuso pagar 6.500M\$ para cerrar todos los juicios pendientes y ha dotado una provisión de 11.000M\$ que incluye los pagos por demandas futuras. **OPINIÓN:** Noticia positiva que apunta a que esa incertidumbre podría resolverse próximamente.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

JUNIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
11/12 Reunión Fed (Estimaciones Macro)	1 Reunión BoE	2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
13/14 Reunión BoJ	2 Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	6 Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega
13/15 Cumbre G7	9 Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	10 2º Debate Electoral EE.UU.
14 Fitch revisa <i>rating</i> Noruega	15 Festivo España (Asunción de la Virgen)	12 Reunión BCE
19 Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)	16 Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13 <i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
20 Reunión BoE y SNB	19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.	15/17 Festivo China
20 Eurogrupo	22/24 <u>Reunión Jackson Hole</u>	17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21 Cuádruple Hora Bruja	23 Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	19 Reunión BoE
27 1º Debate Electoral EE.UU.	30 Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	19/20 Reunión BoJ
27/28 Consejo Europeo		20 Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
30 1º Vuelta Elecciones Legislativas Francia		20 Cuádruple Hora Bruja
		26 Reunión SNB
JULIO		
1 Hungría asume Presidencia Consejo UE		
4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)		
4 Elecciones Reino Unido		
7 2º Vuelta Elecciones Legislativas Francia		
9/11 Cumbre OTAN		
15 Eurogrupo		
15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.		
18 Reunión BCE		
19 Fitch revisa <i>rating</i> Austria		
30/31 Reuniones Fed y BoJ		

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
7	Eurogrupo
11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
17/18	Consejo Europeo
18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
1	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
4	Eurogrupo
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
8	Fitch revisa <i>rating</i> España
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
18/19	Cumbre G20
22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>
29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España

DICIEMBRE

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
6	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Eurogrupo
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
13	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
18/19	Reunión BoJ
19	Reunión BoE
19/20	Consejo Europeo
20	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://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