

Ayer: "Sesión alcista en la antesala de la inflación americana."

En el plano macro, las referencias clave de la sesión fueron: (i) El ZEW (Expectativas) alemán de mayo que mejoró hasta 47,1 puntos vs 46,4 esperado y 42,9 anterior. Confirmando así la tendencia de recuperación mostrada desde julio. (ii) En EE.UU., se publicaron unos Precios Industriales algo decepcionantes. En tasa general sin sorpresas (+2,2% a/a vs +1,8% ant.), aunque la subyacente repuntó más de lo esperado hasta +2,4% (vs +2,3% esp. y +2,1% anterior). Sin embargo, la mirada está puesta en el registro de inflación EE.UU. de hoy, por lo que el impacto de ambos indicadores fue más bien limitado. (iii) También intervino Powell, aunque tanto el mensaje como el tono no se salió del guion.

En el frente empresarial, los resultados de Home Depot defraudaron ligeramente las estimaciones, mientras que los de Tencent batieron.

En conclusión, pese a ser una sesión sin grandes referencias capaces de dar una dirección clara al mercado, las bolsas ayer cerraron en positivo a la espera del dato de inflación americana de hoy.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS			Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,8%	11.239	+11,3%	Nasdaq 100 USA	+0,7%	18.323	+8,9%
PSI	Portugal	+0,7%	6.920	+8,2%	Bovespa Brasil	+0,3%	128.515	-4,2%
EuroStoxx-50 UEM		+0,0%	5.080	+12,4%	MEX IPC México	-0,9%	57.232	-0,3%
FTSE100	UK	+0,2%	8.428	+9,0%	Nikkei 225 Japón	+0,1%	38.395	+14,7%
CAC40	Francia	+0,2%	8.226	+9,0%	CSI300 China	-0,3%	3.647	+6,3%
MIB 30	Italia	+1,0%	35.151	+15,8%	Hang Seng HK	-	Cerrado	+11,9%
DAX	Alemania	-0,1%	18.716	+11,7%	Kospi Corea	-	Cerrado	+2,8%
S&P 500	USA	+0,5%	5.247	+10,0%	Sensex India	-0,3%	72.880	+0,9%
2.- BONOS 10A (TIR)			14-may.	13-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,55%	2,51%	2,02%	USD Dólar	1,082	1,079	1,104
Bono español 10A		3,33%	3,30%	2,98%	JPY Yen	169,3	168,6	155,7
Bono italiano 10A		3,89%	3,86%	3,69%	GBP Libra	0,859	0,859	0,867
Bono portugués 10A		3,18%	3,15%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,981	0,980	0,929
T-Note		4,44%	4,49%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,240	7,240	7,126
Bono japonés 10A		0,95%	0,93%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,234	7,233	7,100
Euribor 3m		3,824%	3,828%	3,909%	Euribor 12m	3,638%	3,654%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS			Var.%	14-may.	29-12-23	Var.%	14-may.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,2%	82,4	77,0	Oro	+0,9%	2.358	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,4%	78,0	71,7	Plata	+1,5%	28,6	23,8
5.- VOLATILIDAD			14-may.	13-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		13,4	13,6	12,5	BTC/\$ Bitcoin	-2,4%	61.579	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,0	13,9	13,6	ETH/\$ Ethereum	-2,1%	2.891	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "¡Llegó el gran día! ¿Decepcionará el IPC americano?"

Toda la atención la acaparará el dato de **inflación americana** a las 14:30h. El mercado espera una moderación tanto de la tasa general (+3,4% esperado vs +3,5% anterior) como de la subyacente (+3,6% vs +3,8%). En nuestra opinión, si el registro se sitúa en el rango +3,4%/+3,5% lo lógico es que no pase nada. Sin embargo, la probabilidad de un repunte no es despreciable lo que enfriaría bolsas y bonos en corto plazo. A pesar de que el margen de maniobra de la Reserva Federal es elevado, un nuevo repunte de la inflación llevaría a sus miembros a emplear una dialéctica más *hawkish*/dura que podría pesar en un mercado cuyos acumulados anuales son más que generosos para las bolsas. En paralelo, los bonos parecen estar bien soportados en los niveles actuales: T-Note ~4,50% y Bund ~2,50%.

Retomando la sesión hoy, a primera hora el banco central de China (PBoC) ha mantenido tipos a 1 año en 2,50%, mientras que en el plano micro RWE y E.ON baten estimaciones. A las 11h se publicará la revisión del PIB 1T 2024, Producción Industrial y actualización de perspectivas (CE) en Europa. En EE.UU. Ventas Minoristas a las 14:30h. Nada relevante.

En definitiva, todo depende de la inflación americana, ya que las demás referencias quedarán relegadas a un segundo plano. Si se mantiene en +3,5% o desacelera a +3,4% lo previsible es ver una sesión de consolidación en positivo. Sin embargo, el riesgo de un repunte no es despreciable, lo que y lastraría bolsas y bonos en el corto plazo.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00h	UEM	PIB (1º Rev.; Prelim.: +0,4%)	1T	a/a	+0,4%	+0,1%
11:00h	UEM	Actualización Perspectivas				
14:30h	EEUU	IPC (Suby. +3,6% vs +3,8%)	Abril	a/a	+3,4%	+3,5%
14:30h	EEUU	Ventas Por Menor	Abril	m/m	+0,4%	+0,7%
		Hablan Villeroy (BCE) y Kashkari (Fed). Bernanke presenta informe BoE				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 01:50h	JPN	PIB t/t anualizado	1T'24	t/t an.	-1,2%	+0,4%
J; 15:15h	EEUU	Producción Industrial	Abril	m/m	+0,1%	+0,4%
V; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Abril	m/m	-0,3%	-0,3%
V; s/h		Revisan ratings: España, Fitch; Portugal, Moody's; Irlanda, S&P.				

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03:20h): El PBoC mantiene el tipo de referencia a 1 año en 2,50% (vs 2,50% esperado y anterior) por novena reunión consecutiva. **OPINIÓN:** En línea con lo esperado, el banco central repite el tipo de referencia a medio plazo, tras haber implementado la última bajada en agosto 2023 (-15 pb). El ciclo chino sigue dando señales que apuntan a la necesidad de estímulos para reactivar la economía. El consumo anémico sigue siendo un obstáculo a la recuperación económica, mientras por el lado de los precios, los indicadores siguen apuntando hacia una economía que se resiste en ganar tracción (el IPC cerca de cero y PPI en deflación desde septiembre 2022). A pesar de las claras señales de urgencia de estímulos para la economía, la depreciación del Yuan (-1,9% frente al euro en 2024 y -6,2% en 2023) da argumentos al PBoC para que no implemente nuevos recortes de tipos.

EE.UU. (ayer): Los Precios Industriales repuntan de forma significativa en abril. IPP (Índice de Precios de Producción) +2,2% en abril (a/a) vs +2,2% estimado y +1,8% anterior (revisado desde +2,1%). La tasa subyacente +2,4% vs +2,3% estimado y +2,1% anterior (revisado desde 2,4%). **OPINIÓN: Malas noticias para bolsas.** Persisten las presiones inflacionistas, lo que favorece el retraso de las rebajas de tipos en EE.UU. El mercado espera entre 1 y 2 rebajas de tipos este año por parte de la Fed (desde el 5,25/5,50% actual).

ALEMANIA (ayer): El ZEW de Sentimiento Económico de Alemania vuelve a sorprender al alza y acumula 10 meses consecutivos de mejora.- La componente de **Expectativas** se sitúa en 47,1 en mayo, mejor referencia desde febrero de 2022 (vs 46,4 estimado y 42,9 anterior). La de **Situación Actual** también mejora más de lo esperado hasta -72,3 vs -75,9 estimado y -79,2 anterior. **OPINIÓN:** Mejora del sentimiento inversor en Alemania, indicando que lo peor ha pasado ya. Mejoran las perspectivas sobre Consumo, construcción y servicios, y lo hacen en un entorno de moderación de la inflación (IPC 2,2% en abril vs 3,7% en diciembre 2023) y posible reducción en costes de financiación. [Link al informe completo](#).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**RWE** (Comprar; Cierre: 34,95€; Var. Día: +1,42%; Var. 2024:-15,13%)**Aránzazu Bueno****Caída en resultados menor de lo esperado. Reitera las guías del año. Valoración atractiva tras el mal comienzo de año en bolsa.**

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA 1.709M€ (-26%) vs 1.570M€ est. BNA 801M€ (-39%) vs +646M€ est. Deuda Neta 11.222M€ vs 6.587M€ en dic. 2023. [Link](#) a resultados..

Opinión de Bankinter

Los resultados muestran una caída frente al año pasado, pero baten las estimaciones del consenso (-26% en EBITDA vs -32% est.). El entono más desfavorable de los precios de la electricidad explica esta caída en resultados. La nueva capacidad en eólica y solar y la mejora en el factor de carga ha permitido mitigar en parte el impacto negativo de unos menores precios de la electricidad. Tras estos resultados, el equipo gestor confirma las guías que adelantó en marzo: los resultados de 2024 se situarían en la parte baja del rango que proporcionó en el Día del Inversor el pasado mes de noviembre. Estas guías contemplan alcanzar un EBITDA ajustado de entre **5.200M€** y 5.800M€ y un BNA de entre **1.900M€** y 2.400M€. En la parte baja del rango, el EBITDA caería un -38% en el año y el BNA un -58%. El consenso está ya en esta parte baja del rango, por lo que estas caídas no deberían sorprender al mercado. **Tras la corrección en bolsa en lo que llevamos de año (-15%), la valoración a los precios actuales es atractiva.** Cotiza a un ratio PER 2024 de 13,1x y una rentabilidad por dividendo de 3,2%.

E.ON (Comprar; Cierre: 13,04€; Var. Día: -1,14%; Var. 2024:+7,33%)**Aránzazu Bueno****Los resultados del 1T baten estimaciones y colocan al grupo en una situación cómoda para alcanzar las guías 2024. Confirma también los objetivos 2028 del Plan Estratégico.**

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA ajustado 2.745M€ (+1%) vs 2.677M€ est.; BNA ajustado 1.047M€ (+2%) vs 1.013M€ est.; Deuda Neta 39.496M€ vs 37.691M€ en diciembre 2023. El equipo gestor reitera las guías 2024 y los objetivos 2028. [Link](#) a resultados.

Opinión de Bankinter

Los resultados baten las estimaciones y el equipo gestor reitera las guías del año. La contribución al EBITDA de la división de redes se reduce este año (-6%) debido a que el año pasado registró unos ingresos no recurrentes procedente de recuperaciones de años anteriores. La división de redes representa el 75% del total del EBITDA del grupo. La división de comercialización mejora a su contribución al EBITDA (+39%) gracias a unos mayores márgenes. **Tras los resultados, el equipo gestor confirma las guías para 2024.** Estas guías apuntan a un EBITDA de entre 8.800M€ y 8.900M€, lo que representa una caída de entre -6% y -5%. En términos de BNA se situaría entre 2.800M€ y 2.900M€ (entre -9% y -5% vs 2023). El buen comienzo del año coloca al grupo en una posición muy confortable

para alcanzar holgadamente estas guías. **También reitera los objetivos a 2028 del Plan Estratégico**, con un EBITDA de más de 11.000M€, un BNA de 3.300M€ y un crecimiento anual del dividendo de +5%. Nuestra recomendación de Compra está basada en los siguientes motivos: (i) **Crecimiento a medio plazo en la división de redes** gracias a las inversiones incluidas en el Plan Estratégico. La base de activos regulados (RAB) crecerá a un ritmo medio anual de +10% en el periodo 2023-28; (ii) **Visibilidad en resultados**. La actividad de redes es una actividad regulada lo que permite una buena visibilidad y baja volatilidad en resultados; (iii) **Próximo entorno más favorable de tipos**. El esperado recorte de tipos de interés por el BCE favorece a este tipo de empresas, con alto apalancamiento y fuertes inversiones; (iv) **Ratios de valoración atractivos**, con un PER sobre el BNA ajustado para 2024 de 12,3x y una rentabilidad por dividendo de 4,2%.

ACS (Comprar; Pr. Objetivo: 42,9€; Cierre: 39,4€; Var. Día: +0,2%; Var. Año: -0,6%)

Juan Tuesta

Resultados 1T'24 mejores de lo esperado en Ventas y BNA y mejora guías de BNA para el 2024.-

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 8.706M€ (+7,6% a/a) frente a 8.502M€ esp. consenso; Ebitda 461M€ frente a 473M€ esp. consenso; BNA 177M€ (+16% a/a) frente a 164,3M€ esp. consenso. **Por negocios, la actividad en su conjunto presenta en el 1T'24 un sólido crecimiento de BNA apoyada por la evolución en el área de soluciones integrales (Turner: +29% a/a y CIMIC: +21% a/a) y Hochtief en Ingeniería y Construcción (+16,5% a/a)**. Por el lado de **Abertis**, números también positivos (Ingresos +14%; EBITDA +15% a/a) mostrando una subida del tráfico de +1,4%. La cartera total de proyectos sube a **77.917M€ (+9,3% a/a)**. La compañía alcanza a cierre de año una posición de Deuda Neta de 1.600M€ vs Caja Neta de 400M€ el trimestre anterior. De cara al 2024, ACS incrementa el objetivo de crecimiento de BNA ordinario hasta +8%/+12% (desde +5%/+10% anunciado el trimestre pasado).

Opinión de Bankinter

Los resultados 1T'24 de ACS **presentan en todas las líneas de actividad un patrón de crecimiento y de solidez de negocio que consideramos positivo**. Las cifras publicadas ayer con el mercado abierto fueron acogidas con una subida de +0,2%. **Reiteramos Comprar**. [Link a los resultados](#).

GRIFOLS (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre 9,85€; Var. Día +0,49%; Var. Año: -36,3%).

Pedro Echeguren

Los resultados 1T 2024 son inferiores a lo esperado

Las principales cifras del 1T 2024 son: ventas 1.626M€ (+4,1% a/a, consenso 1.639M€), margen bruto 38,8% (+3,3 p.p.), EBITDA ajustado 350M€ (+17,4% a/a, consenso 359M€), EBITDA 310M€ (+79,2%), EBIT 204M€ (vs 51M€ en 1T 2023), BNA 21M€ (vs -108M€ en 1T 2023, consenso 34M€), *cash flow* libre -253M€ (vs -144M€ en 1T 2023), DFN con IFRS-16 10.947M€ (+3,9% en 2024) o 7,9x EBITDA (8,3x en 4T 2023). **Guías 2024:** ventas +7%, Ebitda ajustado >1.800M€. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Nuestra valoración es negativa, los resultados son inferiores a lo esperado, el *cash flow* libre es negativo (la compañía espera revertirlo a lo largo del año) y, la deuda sigue aumentando. La ratio de endeudamiento (7,9x EBITDA) nos parece excesiva. Las expectativas están puestas en la próxima desinversión de un 20% de Shanghai RAAS (Grifols retendrá un 6%) por c. 1.600M€ lo que unido a la reciente emisión de un bono por 1.000M€ posibilitará afrontar los próximos vencimientos de deuda. Los resultados se publicaron ayer tras el cierre del mercado, pero con las bolsas de EE.UU. abiertas. El ADR subió +2,5%. Reiteramos nuestra recomendación de Vender y Pr. Obj. En Revisión.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+0,9%), Inmobiliario (+0,7%), Financieras (+0,5%)

Los peores: Consumo Básico (-0,2%), Energía (-0,1%), Industriales (+0,0%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **SUPER MICRO COMPUTER (120,87\$; +3,9%)**. Tras acumular una subida en bolsa de +189% en el año, la compañía sigue avanzando impulsada por la creciente demanda de componentes electrónicos para IA y el anuncio de un aumento de aranceles sobre componentes y semiconductores chinos, que pasarán del 25% actual al 50% en 2025. La noticia también impulsó a valores como **ORACLE (120,87\$; +3,9%)** y **BROADCOM (1.380,03\$; +3,2%)**. (ii) **DECKERS OUTDOOR CORP (882,45\$; +3,7%)**, tras el inicio de cobertura por parte de un conocido banco de inversión con una recomendación de Compra y un Precio Objetivo de 1.002\$, que implica un potencial de +18%. (iii) **TESLA (177,55\$; +3,3%)** ante anuncio oficial de la Administración Biden de elevación de los aranceles a múltiples importaciones chinas, incluyendo semiconductores, baterías, paneles solares y minerales críticos. Los aranceles sobre los coches eléctricos subirán hasta el 102,5% desde el 27,5% actual.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **PARAMOUNT GLOBAL (12,33\$; -5,2%)** tras el anuncio de Sony de que está reconsiderando su oferta de compra sobre la compañía por 26.000 M\$. (ii) **FEDEX (259,04\$; -2,9%)**. Sin motivo específico, el valor pudo reaccionar negativamente al anuncio de nuevos aranceles sobre importaciones chinas a EE.UU. por importe de 18.000M\$; sin embargo, los aranceles no afectarán a productos de grupos como Shein y Temu, intensivos en servicios de transporte y logística en el país. (iii) **AIRBNB (146,70\$; -1,6%)**, tras la prohibición por parte de una de las localidades más ricas de California, Long Beach, de los alquileres de corta duración alegando perturbaciones para los residentes de la localidad; medida que sienta un mal precedente para otras localidades donde también aumenta el rechazo hacia este tipo de turismo.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **HOME DEPOT (3,63\$ vs 3,599\$)**.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **CISCO (tras el cierre; 0,0818\$)**.

RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500: Con 460 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +7,1% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 78,9%, el 4,1% en línea y el restante 17,0% decepcionan. En el trimestre pasado (4T 2023) el BPA fue +8,2% vs +1,5% esperado inicialmente.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

MAYO	JULIO	SEPTIEMBRE
17 Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal	1 Hungría asume Presidencia Consejo UE	2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
27 Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)	4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6 Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega
31 Fitch revisa <i>rating</i> Grecia e Irlanda, DBRS revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia	9/11 Cumbre OTAN	12 Reunión BCE
	15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	13 <i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
	18 Reunión BCE	15/17 Festivo China
	19 Fitch revisa <i>rating</i> Austria	17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
	30/31 Reuniones Fed y BoJ	19 Reunión BoE
		19/20 Reunión BoJ
		20 Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
		20 Cuádruple Hora Bruja
		26 Reunión SNB
JUNIO	AGOSTO	OCTUBRE
1 Final Elecciones India	1 Reunión BoE	1/7 Festivo China (Día Nacional)
1 Reunión de la OPEP	2 Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	4 Moody's revisa <i>rating</i> UE
2 Elecciones Méjico	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	11 Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
6 Reunión BCE	15 Festivo España (Asunción de la Virgen)	12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
6/9 Elecciones Parlamento Europeo	16 Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13 Elecciones Venezuela
7 Moody's revisa <i>rating</i> Noruega	19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.	14 Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
8/10 Festivo China	23 Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	17 Reunión BCE
11/12 Reunión Fed (Estimaciones Macro)	30 Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	18 <i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
13/14 Reunión BoJ		25 Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
13/15 Cumbre G7		25/27 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
14 Fitch revisa <i>rating</i> Noruega		30/31 Reunión BoJ
19 Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)		
20 Reunión BoE y SNB		
20 Eurogrupo		
21 Cuádruple Hora Bruja		
27/28 Consejo Europeo		

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 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