

Ayer: "El IPC americano sorprende positivamente, los bancos americanos baten y Warsh no aporta novedades."

La inflación americana desacelera más de lo esperado en junio: +3,5% a/a vs +3,8% esperado vs +4,2% anterior. La Tasa Subyacente también se modera hasta +2,6% desde +2,9% vs +2,8% esperado. La caída del crudo (WTI -17% en el mes) tras el MOU firmado entre EE.UU. e Irán relaja las partidas de Energía y Transporte. El dato confirma que el pico de inflación ha quedado atrás y da un respiro a la Fed. Las TIR de los *Treasuries* se relajan (T-Note -3,4pb hasta 4,59%, 2A -9pb hasta 4,195%) y el \$ se deprecia (1,143€/\$, +0,5%). Los bancos americanos, sin excepción, baten ampliamente las expectativas (GS +9%, BoA +1,9%, JP Morgan +2,5%, Wells Fargo -2,7%, Citi -5,2%). Impulsan el sector de bancos +0,2%, mientras la tecnología recupera con fuerza ante menores perspectivas de subidas de tipos que beneficia a los sectores de alto crecimiento. Por último, Warsh ante el Congreso cumple el guion. Mantiene un tono firme reiterando el compromiso de la Fed de conseguir la estabilidad de precios, pero sin anticipar los posibles próximos movimientos de la Fed. En resumen, en un día intenso, con hitos relevantes, todo sale bien, bolsas recuperan y bonos estables.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	14-jul.	13-jul.	31-12-25
BKT España	+0,1%	14,8x	+12,0%	Bund	3,11%	3,11%	2,85%
BKT Portugal	-0,1%	14,1x	+9,4%	Bono español 10A	3,57%	3,56%	3,29%
BKT Europa	+0,1%	16,1x	+8,0%	Bono italiano 10A	3,88%	3,87%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,4%	22,1x	+9,7%	Bono portugués 10A	3,47%	3,46%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,0%	26,8x	+17,5%	T-Note	4,59%	4,63%	4,17%
BKT Japón	+1,0%	23,6x	+34,6%	Bono japonés 10A	2,71%	2,78%	2,06%
BKT China	+0,0%	15,3x	+3,6%	Euribor 3m	2,45%	2,43%	2,03%
BKT India	+0,7%	20,2x	-8,0%	Euribor 12m	2,83%	2,80%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	14-jul.	2026	4.- DIVISAS	14-jul.	13-jul.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+1,7%	84,7	+39,2%	USD Dólar	1,142	1,138	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+1,5%	79,3	+38,2%	JPY Yen	185,3	184,9	184,0
Oro	+1,3%	4.053	-6,2%	GBP Libra	0,853	0,853	0,872
Plata	+1,8%	58,7	-18,1%	CHF Fr. Suizo	0,924	0,927	0,931
Cobre	+1,6%	633,0	+11,4%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,774	6,785	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+0,7%	2.980	+58,8%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,773	6,780	6,989
5.- VOLATILIDAD	14-jul.	13-jul.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	14-jul.	2026
VIX (del S&P500)	16,5	17,2	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+3,8%	64.529	-26,4%
V2X (del EuroStoxx-50)	17,5	17,6	14,7	ETH/\$ Ethereum	+6,2%	1.875	-37,0%

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

Hoy: "Nuevamente Warsh y más resultados empresariales".

Sesión de continuidad a la de ayer: nueva comparecencia de Warsh, esta vez ante el Senado, y más resultados de bancos, aunque también de otras compañías. Warsh no dirá nada nuevo ni distinto y los bancos seguirán mostrando vientos de cola, especialmente aquellos con gran peso de banca de inversión (BPA MS +38%, BNY Mellon +15%, Blackrock +5%). A primera hora, ASML y Richmond baten ampliamente y animarán a los sectores de tecnología y lujo. En el plano macro, el PIB de China se debilita hasta +4,3% en 2T, el menor en 3 años. El resto de la sesión es intensa en referencias, pero con poca capacidad de influencia. Destaca la moderación esperada de los Precios Industriales en EE.UU. (14.30h), pero conocido ya el IPC de junio, no debería tener mucho impacto. El Banco de Canadá (14.45h) previsiblemente mantendrá tipos sin cambios ante una inflación elevada (+3,2% en mayo vs +1,8% pre-Irán), pero una actividad económica débil (PIB +0,4% a/a en 1T26). Los resultados empresariales recuperan el timón (cifras 2T y guías). Aunque convivirán con ruido de fondo proveniente de O. Medio en un entorno de menores volúmenes durante los meses de verano, los crecimientos esperados (+24,3% en EE.UU., tecnología +65%, +13,6% en Europa) dan un soporte sólido. Hoy la sesión debería mantener la inercia alcista de ayer.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	Producción Industrial	Mayo	a/a	-0,4%	+0,3%
14:30	EEUU	Precios Industriales	Junio	a/a	+6,2%	+6,5%
14:45	CAN	Reunión del b.c. (BoC): repetir en 2,25%				
16:00	EEUU	Warsh (Gob.Fed): testimonio semestral ante el Senado				
20:00	EEUU	Libro Beige de la Fed				
Publican: M.Stanley, Blackrock, ASML, J&J, United Airlines.						

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA						
J; 07:30	Publica	TSMC cifras 2T completas: BPA 0,75\$; +50,3%				
J; 14:30	EEUU	Índice Act. Fed Filadelfia (Philly)	Julio	Índice	13,0	10,3
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	+0,2%	+0,9%
J; s/h	KOR	Reunión del b.c. (BoK): +25 p.b., hasta 2,75%				
Publican: Netflix, GE UnitedHealth, US Bancorp, Intuitive Surgical						
V; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,2%	+0,1%
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. de Michigan	Julio	Índice	51,0	49,5

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03:30h): (i) PIB a/a 2T 2026 +4,3% vs +4,5% estimado y +5,0% anterior. En términos intertrimestrales supone un avance de +0,9%, igual que lo esperado, y +1,3% anterior. (ii) Las **Ventas Minoristas** avanzan +1,0% vs -0,1% estimado y -0,6% anterior. (iii) La **Producción Industrial** (a/a) avanza +5,3% vs +4,6% estimado y +4,5% anterior. (iv) La **Inversión Inmobiliaria** -18,0% vs -16,8% estimado y -16,2% anterior. (v) La **Tasa de Paro** se reduce una décima hasta 5,0%. **OPINIÓN:** Datos en términos generales negativos. El PIB se reduce y es el peor registro desde hace tres años. Además, se sitúa por debajo del objetivo del Gobierno (+4,5%/+5,0%). El Consumo Interno es el eslabón más débil de la cadena, lo que provoca la recesión en el sector inmobiliario. También la Inversión ha tenido una evolución débil. Sin embargo, las Ventas Minoristas han sorprendido positivamente durante el mes, aunque probablemente se trate a un efecto puntual. Estos datos elevan la expectativa a que el Gobierno introduzca medidas de expansión fiscal para reactivar algunos sectores.

EE.UU. (ayer): (i) La inflación sorprendió y desaceleró más de lo esperado en junio, confirmando que el +4,2% de mayo marcó el pico en precios: +3,5% a/a vs +3,8% esperado vs +4,2% anterior. -Subyacente +2,6% vs +2,8% vs +2,9%. En términos intermensuales -0,4% vs -0,1% esp. vs +0,5% ant. Subyacente +0,0% vs +0,2% vs +0,2%. Se trata de la primera caída intermensual desde mayo de 2020. [Link a la nota](#). **OPINIÓN:** Cifras positivas. La caída vertical de los precios del crudo tras la firma del MoU (Memorándum de Entendimiento) entre EE.UU. e Irán el 17 de junio explica la desaceleración de la Inflación. La componente de Energía (ca. 8% de la cesta de consumo) cayó -5,7% m/m vs +3,9% ant. (gasolina -9,7%) y la de Transporte (ca. 17,5%) -2,5% vs +1,3%. Pese al aumento reciente de la tensión en O. Medio, el precio del barril WTI continúa por debajo de 80\$. De seguir en estos niveles, seguirá restando inflación las próximas lecturas. Tras el dato, se moderaron las expectativas de subidas de tipos. No obstante, el IPC continúa en niveles elevados y por encima del objetivo (+2,0%). El contexto no exige una relajación urgente de la política monetaria: el mercado laboral es sólido (Tasa de Paro 4,3%) y el crecimiento gana inercia (PIB 1T'26 +2,7% a/a vs +2,0% 4T'25. Nuestra estimación contempla dos recortes de -25 p.b. en marzo y junio de 2027. (ii) **La comparecencia de Warsh en el congreso se saldó sin grandes novedades.** La intervención estuvo centrada en la independencia de la Fed, sobre la que Warsh recalcó en varias ocasiones que las decisiones de política monetaria se ejecutarán sin interferencia política. También anunció que los grupos de trabajo que estudiarán y formularán recomendaciones para mejorar aspectos de la política monetaria compartirán primero sus conclusiones con el FOMC y posteriormente Warsh será el que presente las conclusiones al público. A este respecto, insistió en que se desarrollarán nuevas métricas que permitan capturar mejor las tendencias subyacentes de los precios, aunque descartó la *Trimmed Mean PCE* de la Fed de Dallas (que excluye los valores extremos) como medida principal de Inflación. Destacó que la IA mejorará la productividad a largo plazo, pero conlleva riesgos que hay que monitorizar en el futuro inmediato.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ASML (Comprar; Cierre: 1.555,8€; Pr. Objetivo: 1.456€; Var. Día: +0,97%; Var. Año: +68,85%)

Juan Tuesta

Resultados 2T'26 y guías mejores de lo esperado. La compañía, además, eleva las previsiones para el conjunto de 2026.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 9.326M€ (+21,2%) frente a 8.853M€ esperado; Margen Bruto 54% frente a 52% esperado; BNA 2.918M€ (+27,4%) frente a 2.639M€ esperado. **ASML presenta como es habitual un rango de *guidance* para el 3T'26 que es también muy positivo ya que incluso la parte más baja del mismo se encuentra por encima del consenso de mercado:** Ventas entre 11.000M€ y 12.000M€ (vs 10.293M€ esperado por el consenso), márgenes de 55%-57% (vs 52,5% esperado por el consenso). De cara al año completo 2026 la compañía vuelve a subir las guías presentadas el pasado trimestre (señalando que se debe a la enorme fortaleza de la demanda relacionada con el desarrollo de infraestructura de IA) y ahora espera obtener ingresos entre 43.000M€ y 45.000M€ (vs rango 36.000M€ y 40.000M€ anterior y vs 39.300M€ esp consenso) y márgenes entre 54% y 56% (vs rango 51% y 53% anterior y vs 52,5% esperado por el consenso).

Opinión de Bankinter

Los resultados y los mensajes de ASML son muy positivos y la mejora de las guías para el año da muestras de la fortaleza del negocio. La compañía además señala en su comunicado que **está viendo una enorme fortaleza en la cartera de pedidos lo que implica que los actuales crecimientos podrían extenderse hasta 2028**. Seguimos considerando que ASML es uno de los valores con mayor atractivo dentro del sector de semiconductores por lo que reiteramos recomendación de Compra. ASML acumula en el año una subida de +69% y se encuentra incluida en nuestra [cartera temática de semiconductores](#) y en nuestra [Cartera Modelo de Acciones europea](#). [Link a los resultados](#).

RICHEMONT (Comprar; P. Objetivo: en revisión (anterior180CHF); Cierre: 183,35CHF, Var. Día: -0,43%; Var. Año: +6,6%).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas 1T 2026 (abril – junio) baten ampliamente las expectativas.

Ascienden a 6.329 M€ (+17%) vs 5.872 M€ (+8,5%) esperado. A tipo de cambio constante aumentan +20% vs +11,2% esperado. Por regiones: Europa 1.429 M€ vs 1.374 M€ esperado (+11% a tipo de cambio constante vs +6,3%), Asia-Pacífico 2.068 M€ vs 2.537 M€ (+21% vs +11,3%), América 1.670 M€ vs 1.517 M€ (+27x% vs +15,4%), Japón 632 M€ vs 579 M€ (+36% vs +20,2%), Oriente Medio + África 530 M€ vs 509 M€ (+3% vs -1,8%). Por áreas de negocio: Joyería 4.732 M€ vs 4.320 M€ esperado (+24% a tipo de cambio constante vs +13,1%), Relojes 873 M€ vs 841 M€ (+8% vs +5,1%), Otros 724 M€ vs 699 M~(+9% vs +5,6%). El grupo declara una posición neta de caja de 9.100 M€. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Las ventas sorprenden positivamente. Crecen +20% a tipo de cambio constante vs +11,2% esperado; Joyería (74% del total) +24% vs +13% esperado, Relojes (14%) (+8% vs +5%). Todas las geografías baten las expectativas, incluso O. Medio&África (9% del total), donde las ventas aceleran a un ritmo más moderado

(+3% a tipo de cambio constante) vs ritmos de ~+20% antes del conflicto en Irán. Europa en línea con los trimestres anteriores (+10%). Por el contrario, el principal mercado, Asia-Pacífico (32% del total) recupera tracción con un aumento de +21% en 4T vs una media de +5% los trimestres previos. América sigue resiliente con crecimientos de doble dígito alto (+27%). Mantenemos la recomendación de Comprar. Richemont es el líder en una categoría del lujo, la Joyería, con crecimiento estructural y más defensivo en el entorno actual que otros productos (Moda&Cuero), mientras el segmento de relojes debería ir consolidando su incipiente recuperación. A pesar de un entorno complicado, los resultados muestran resiliencia y una buena ejecución y el potencial de crecimiento a largo plazo sigue intacto.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

Principales movimientos ayer por sectores. -

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). -Miércoles: MORGAN STANLEY (13:30; 2,93\$; +37,5%); BLACKROCK (antes de la apertura; 12,63\$; +4,8%); UNITED AIRLINES (tras el cierre de NY; 1,84\$; -52,3%); Jueves: NETFLIX (tras el cierre de NY; 0,79\$; +9,8%). TSMC (7:30h; 0,75\$; +50,3%; ABBOTT LABORATORIES (antes de apertura de NY; 1,28\$, +1,5%); INTUTIVE SURGICAL (tras el cierre de NY; 2,50\$, +14,2%), GENERAL ELECTRIC (antes de apertura; 1,86\$; +12,2%).

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Tecnología (+1,3%), Telecoms (+1,1%); Energía (+0,4%)

Los peores: Salud (-1,9%), Consumo Básico (-1,4%), Inmobiliarias (-0,4%)

BANCOS EE.UU.: Las cifras del 2T 2026 superan ampliamente las expectativas gracias al buen comento de los mercados (Banca de Inversión & *trading*). Detallamos a continuación el BPA y % Var. a/a comparado con lo esperado por el consenso: GOLDMAN SACHS (20,98\$; +92,3% vs 14,45\$ esperado); JP Morgan (6,14\$; +23,8% vs 5,72\$ esperado); Wells Fargo (2,00\$; +25,0% vs 1,71\$ esperado); BANK OF AMÉRICA (1,21\$; +36,0% vs 1,13\$ esperado) y Citigroup (3,15\$; +60,7% vs 2,74\$ esperado). **OPINIÓN:** Las cifras confirman el buen momento por el que atraviesa la Banca de Inversión (salidas a bolsa, M&A...) y los ingresos por *trading*/contratación de acciones y bonos. Como referencia, las comisiones por Banca de Inversión crecen a un ritmo que oscila entre +55,0% (Goldman), +50,0% (BoA); +44,0% (Citi); +35% (Wells Fargo) y +30% (JP). En conjunto, destacan positivamente Goldman Sachs, JPMorgan y BoA con subidas de +9,0%, +2,5% y +1,9% respectivamente en la sesión de ayer, mientras que Citi (-5,3%) y Wells Fargo (-2,7%) se han visto penalizados por la gestión de costes y/o la evolución del Margen de Intereses.

IBM (Cierre 217,07\$; Var. Día -25,21%; Var. Año: -25,53%). Cae un -25% tras anunciar resultados del 2T26 por debajo de estimaciones. - IBM sufrió su mayor caída desde octubre de 1987 tras anunciar unos resultados del 2T26 preliminares por debajo de lo estimado por el consenso: Ventas 17.200M\$ (vs. 17.860M\$ est.) y BPA 2,93\$ (vs. 3,01\$ est.). El motivo fue que algunos clientes, durante las últimas semanas de junio, han estado desviando su presupuesto hacia

hardware de IA (servidores, almacenamiento y memoria), ante las inminentes subidas de precios, dejando menos presupuesto para comprar los mainframes z17 y el software de IBM. **OPINIÓN:** Noticia negativa, que muestra que los presupuestos para inversión en capital no son infinitos y que el gasto en infraestructura de IA se está comiendo el presupuesto que antes iba a software y servicios de IBM, algo que afectará también a otras empresas del sector, que a priori se iban a ver beneficiadas por la euforia de la IA.

PAYPAL (Cierre: 47,4\$; Var. Día: -0,6%; Var. 2026: -18,9%). **Stripe** (medios de pago) y **Advent International (Private Equity)** podrían comprar el 100% (50% cada una) a 60,50\$/acc. (prima del 27,6%).- La oferta aún no se ha formalizado, ni es seguro que vaya a formalizarse, puesto que Stripe y Advent ya realizaron una primera aproximación en abril, con una propuesta preliminar, pero PayPal nunca llegó a responder. En principio, ofrecen 60,5\$/acc. (prima del 27,6% con respecto al cierre de ayer). **OPINIÓN:** Impacto positivo para PayPal hoy, que estimamos podría rebotar +10%/+15%, mucho menos que la prima de oferta, puesto que no se trata de ninguna operación en firme, aún. Sin embargo, el hecho de que PayPal no respondiera a la aproximación preliminar en abril y la insistencia de Stripe/Advent llevan a pensar que PayPal podría presentar resistencia y buscar una mejora de la oferta, lo que impulsaría la cotización de PayPal durante el periodo de tiempo de las negociaciones, cuando se inicien formalmente. Por tanto, el impacto positivo sobre la cotización de PayPal podría extenderse en el tiempo, al margen del rebote que pueda experimentar hoy.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: (i) **SECTOR CIBERSEGURIDAD: CROWDSTRIKE (210,7\$; +12,1%); PALOALTO (352\$; +6,8%); ZSCALER (152,1\$; +7,2%)** ... tras las declaraciones del consejero delegado de IBM comentando que, aunque algunas empresas están revisando sus presupuestos tecnológicos, la ciberseguridad continúa siendo una prioridad estratégica. Comentó que la demanda de seguridad informática continúa siendo resistente y que las compañías siguen considerando la protección digital como un gasto esencial y difícil de recortar; (ii) **GOLDMAN (1.140,0\$; +9,0%)** tras publicar unos resultados del 2T que batieron ampliamente las estimaciones del consenso. El BPA se situó en 20,98\$/acción (+92%) vs 14,490\$ est. Todas las áreas del grupo mostraron buena evolución: *trading* +72%, comisiones de banca de inversión +55%, gestión de activos +20%); (iii) **SECTOR SEMICONDUCTORES: MICRON (983,1\$; +4,9%), LAM RESEARCH (346,1\$; +4,90%), NVIDIA (211,80 +4,1%)** ,, favorecidas por el buen dato de inflación de EE.UU. publicado ayer, que fue más débil de lo esperado, y reduce las expectativas de subidas de tipos de la Fed. Este entorno favorece a las empresas con fuerte crecimiento como las del sector semiconductores.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER se encuentran: (i) **IBM (217,1\$; -25,2%)** tras publicar unos ingresos y un BPA que defraudaron al mercado. Los ingresos se situaron en 17.200M\$ vs 17.820M\$ est. y el BPA en 2,93\$/acc. vs 3,01\$/acc. est. El consejero delegado afirmó que sus clientes están redirigieron su presupuesto tecnológico hacia servidores, almacenamiento y memoria, tratando de asegurarse el suministro de infraestructura para IA antes de posibles subidas de precio. Esto deja menos hueco a algunas áreas tradicionales de *software* e infraestructura de IBM; (ii) **HCA HEALTHCARE (363,6\$; -7,0%)** tras recortar sus previsiones para 2026. Espera ahora un BPA para el año de entre 28,70\$/acc y 30,50\$/acc vs un rango de entre 29,1\$ y 31,5\$/ acc. anterior. El mercado teme que la pérdida de cobertura sanitaria en EE. UU. reduzca la rentabilidad futura de los hospitales. Además, la compañía informó de una debilidad en los procedimientos quirúrgicos (cirugías hospitalarias: -2,3%, y cirugías ambulatorias: -3,4%), lo que afectó negativamente a empresas relacionadas con equipamiento médico, como **INTUITIVE SURGICAL (379,5\$; -6,8%)**, cuyos ingresos dependen del volumen de procedimientos realizados

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JULIO

17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's – fecha estimada)
23	Reunión BCE
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's – est.)
29	Reunión Fed
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)
31	Reunión BoJ

AGOSTO

7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)
14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's – fecha estimada)
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's – fecha estimada)
27/29	Reunión Jackson Hole
28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's – fecha estimada)

SEPTIEMBRE

4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)
7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
10	Reunión BCE (con estimaciones macro)
11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)
13	Elecciones Generales Suecia
16	Reunión Fed (con estimaciones macro)
17	Reunión BoE

18	Reunión BoJ
18	Cuádruple Hora Bruja
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

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Elecciones Generales Brasil
9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's – fecha estimada)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
12	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)
23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's – fecha estimada)
27	Elecciones Parlamentarias Israel
28	Reunión Fed
29	Reunión BCE
30	Reunión BoJ
30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
31	Elecciones Generales Dinamarca

NOVIEMBRE

2	Festivo España (Día de Todos los Santos)
3	Elecciones Medio Mandato EE.UU.
5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
6	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
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 <i>rating</i> : 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 <i>rating</i> : 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
- 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 & <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	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & IA
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras		

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