

Ayer: "Bolsas al alza con recuperación en tecnología, el apoyo de los resultados y retrocesos en petróleo."

Sesión de estabilidad en bonos, con ampliación de diferenciales en la periferia. Nueva sesión de retrocesos en petróleo (-1,7% hasta 114\$/brr) con las noticias de que Irán y las delegaciones de Arabia Saudita, Pakistán y Turquía acordaban reactivar negociaciones. En Europa la rentabilidad del Bund retrocedía ligeramente (-1 p.b. hasta 3,36%) mientras se ampliaba el *spread* de los periféricos (+3 p.b. Francia y + 2 p.b Italia). En EE.UU. la TIR del del T-Note se mantenía en 5,0%. En el plano macro sorprendió en positivo la recuperación en la Confianza del Consumidor americano que repuntaba hasta 91,7 vs 81,0 est y 84,2 ant. tras cuatro registros consecutivos de deterioro.

Bolsas en positivo con recuperación en tecnología y animadas por algunos resultados empresariales. En Europa los resultados de Porsche (+4%) y Novartis (+1%) batieron estimaciones y en EEUU vimos buenos resultados en UPS (+6%) o Royal Caribbean (+5%). La tecnología recuperaba terreno (+1% y semis +4%) apoyada en el renovado optimismo sobre IA con el anuncio de la salida a bolsa de Anthropic y a la espera de los resultados de las grandes tecnológicas (Microsoft, Apple y Amazon) que se publican esta semana. En este contexto la bolsa europea avanzó +0,8% y la americana +0,6%.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	27-oct.	26-oct.	31-12-25
BKT España	+0,6%	14,0x	+10,6%	Bund	3,36%	3,37%	2,85%
BKT Portugal	+0,8%	13,1x	+10,8%	Bono español 10A	3,99%	4,00%	3,29%
BKT Europa	+0,8%	15,6x	+6,3%	Bono italiano 10A	4,50%	4,49%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,6%	21,3x	+12,2%	Bono portugués 10A	3,86%	3,87%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,3%	25,8x	+17,4%	Bono francés 10A	4,92%	4,90%	3,56%
BKT Semiconductores	+3,6%	26,1x	+62,1%	T-Note	5,00%	4,99%	4,17%
BKT Japón	+1,1%	20,7x	+25,1%	Bono japonés 10A	2,80%	2,79%	2,06%
BKT China	+0,7%	13,3x	-12,5%	Euribor 3m	2,62%	2,64%	2,03%
BKT India	-0,8%	17,8x	-13,0%	Euribor 12m	3,26%	3,23%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	27-oct.	2026	4.- DIVISAS	27-oct.	26-oct.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-1,7%	113,9	+87,1%	USD Dólar	1,113	1,117	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,8%	99,9	+74,0%	JPY Yen	175,7	176,0	184,0
Oro	+1,1%	4.060	-6,0%	GBP Libra	0,836	0,837	0,872
Plata	+0,9%	54,4	-24,1%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,925	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,0%	2.603	+38,7%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,665	6,668	6,976
5.- VOLATILIDAD	27-oct.	26-oct.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	27-oct.	2026
VIX (del S&P500)	17,5	18,4	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+1,2%	80.675	-8,0%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,4	20,4	14,7	ETH/\$ Ethereum	+1,7%	2.341	-21,4%

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

Hoy: "Pendientes de la Fed y de los resultados en tecnología"

La Fed mantendrá los tipos en el rango 3,75%/4,00% pero probablemente reforzará el tono restrictivo. La inflación (3,7%) es elevada y la actividad económica continúa mostrando fortaleza (PIB 3T est. +3,2% t/t), por lo que el objetivo sigue siendo anclar las expectativas de inflación. El interés de la reunión y de la posterior intervención de Warsh se centrará en tres aspectos:(i) nivel de discrepancia dentro del FOMC, (ii) valoración de la reciente corrección en bonos y (iii) posibles cambios en el balance de riesgos entre inflación y empleo tras los recientes anuncios de recortes de plantilla en algunas tecnológicas (Microsoft, Netflix). En cualquier caso, se trataría de una pausa y no del final del ciclo de subidas. Esperamos una subida adicional en diciembre y otra en enero 2027, hasta situar los tipos en el rango 4,25%/4,50%.

En el frente micro, la temporada de resultados gana intensidad. Empezamos con buenas noticias desde Corea, donde el fabricante de semis SK Hynix (+11%) bate y anuncia recompra de acciones. A primera hora hemos conocido también buenos resultados en Europa: Santander, Danone o BNP baten. En EE.UU. destacan Microsoft y Alphabet, aunque se conocerán con el mercado ya cerrado e impactarán en la sesión de mañana. El interés estará en evaluar si el ciclo inversor en IA mantiene su impulso y justifica las inversiones realizadas. Los resultados siguen siendo el principal soporte de unas bolsas que lidian con el impacto de un shock energético, mayores presiones inflacionistas y un incremento prima de riesgo geopolítica.

En cuanto a los mercados, el tono de primera hora es positivo apoyado por los buenos resultados en Corea y de primera hora en Europa. No obstante, tras el buen inicio de semana (+1,6% en Europa, +1,3% en EE. UU. y +7% en semis) y con una Fed que seguirá trasladando un mensaje restrictivo, el principal objetivo de la sesión será consolidar las ganancias acumuladas.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
19:00h	EEUU	Reunión Fed: mantener Tipo Director en 3,75%/4,00%.				
		Publican Microsoft, Alphabet, SK Hynix, Fedex, Mercedes, BNP, Stellantis, Ford				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 13:30	EEUU	PCE (Suby. +3,1% vs +3,0%)	Sept.	a/a	+3,6%	+3,4%
J; 14:15	UEM	Reunión b.c. (BCE): mantener Tipo Director en 2,50%/2,65%.				
V; 14:00	ALE	IPC	Oct.	a/a	+3,0%	+3,3%

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00): La Confianza del Consumidor (GfK) se deteriora más de lo esperado en octubre. - Confianza del Consumidor: -30,8 vs -30,3 esperado y -30,6 anterior. **OPINIÓN:** La Confianza de los Consumidores alemanes continúa deteriorándose en octubre, lógico, en un entorno de repunte de precios energéticos (petróleo y gas) y subidas de tipos de interés por parte del BCE, lo que debería trasladarse en un menor crecimiento económico.

NUEVA ZELANDA (02:00h): El RBNZ sorprende y mantiene los tipos estables en 2,75%. - El RBNZ (b.c.) mantiene tipos contra todo pronóstico situándolos en niveles de 2,75%. Destacan que prefieren esperar para comprobar si las dos subidas previas son suficientes para controlar la inflación. [Link al comunicado.](#) **OPINIÓN:** el banco central sorprende y mantiene los tipos, a pesar de que el consenso descontaba una subida de tipos hasta 3,00%.

EE.UU. (ayer): La macro sorprendió en positivo y apunta a un ciclo americano sólido. (i) La Confianza del Consumidor sorprendió al alza en octubre. Avanzó hasta 91,7 vs 81,0 estimado. Además, el dato anterior se revisó con fuerza al alza, 84,2 desde 81,9. **OPINIÓN:** Dato sólido que aceleró tras tres meses consecutivos de ralentización. El avance se produjo tanto en la componente de Situación Actual (120,4 vs 107,9 estimado y 111,8 anterior) como en las Expectativas (72,6 vs 62,0 estimado y 65,7 anterior). **Resultó especialmente relevante la mejora de expectativas de empleo** porque amortigua las preocupaciones en torno a la Inflación y los Salarios. Estos últimos crecen a tasas inferiores al IPC deteriorando la renta disponible de los hogares. En concreto, en septiembre el IPC avanzó +3,7% a/a vs +3,0% los Salarios. En este contexto, resultó clave **la caída del precio de la gasolina** (4,27\$ actual, -5% respecto al mes pasado). [Link](#) a la nota completa. (ii) **Los Pedidos de Bienes Duraderos avanzaron a buen ritmo en septiembre incluso excluyendo la partida de transporte, la más volátil del indicador.** Los Pedidos de Bienes Duraderos +1,8% m/m en septiembre vs +0,1% anterior (revisado a mejor desde -0,1%) y +1,9% estimado. Excluyendo transporte la evolución del indicador fue mucho más moderada: +0,5% vs +1,6% anterior y +0,7% estimado. **OPINIÓN:** Buen dato. Los Duraderos encadenan 4 meses en positivo, aunque el avance del mes de septiembre estuvo claramente marcado por la partida de transporte, que es especialmente volátil y está condicionada por un aumento de pedidos de Boeing. Buenas noticias para el ciclo americano. El sector manufacturero lanza señales de reactivación mientras que el Consumo mantiene tasas de crecimiento de +2,0%/+2,5%. Los Pedidos de Bienes Duraderos excluyendo Transporte y Defensa, que se considera un buen *proxy* para la inversión, encadenan varios meses de avance: +0,5% septiembre, +1,6% agosto, +0,6% julio, +1,7% junio y +1,9% mayo. [Link](#) a la nota completa en el Bróker. (iii) **Las Ventas de Viviendas Nuevas desaceleraron menos de lo esperado en septiembre y los Permisos de Construcción se revisaron ligeramente a la baja.** - **Ventas de Viviendas Nuevas:** 676k vs 651k esperado vs 680k anterior (revisado desde 684k). Tasa intermensual: -0,6% en sept. vs -4,5% esp. vs +5,1% ant. (revisado desde +6,4%). **Permisos de Construcción:** 1.398k vs 1.400k esperado y anterior. Tasa intermensual: -0,4% vs -0,3% esp. vs -0,2% preliminar vs -2,1% en agosto. **Variación de Precios de Vivienda CaseShiller 20:** +2,65% a/a vs +2,61% estimado y +2,47% anterior. **OPINIÓN:** Datos mixtos. Las Ventas de Viviendas Nuevas desaceleraron ligeramente en septiembre, tras el fuerte impulso de agosto, que crecieron al mayor ritmo de 2026. Mientras que los permisos de construcción desaceleraron, lógico si tenemos en cuenta que el coste medio de financiación hipotecario a 30A permanece elevado (+7,4%), y el precio medio de vivienda es inferior a la inflación (+2,65% S&P Case-Shiller vs +3,7% a/a IPC), lo que no incentiva a los constructores. Además, la Confianza de los Constructores continuó su senda bajista hasta situarse en niveles no vistos desde 2012.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). –miércoles: **ENDESA** (antes de la apertura 1,91€; +16%); **MAPFRE** (antes de la apertura; 0,112€/acc; +34%); **AENA** (antes de la apertura; 0,517€/acc; +13%); jueves: **BBVA** (7:30h; 0,53€/acc; +25,0%); **BANCO SABADELL** (07:30h; 0,08€/acc; -6,2%); **ING** (antes de la apertura; 0,67€/acc; +11,0%); **VOLKSWAGEN** (antes de la apertura; -2,7€ vs +5,3€ en 3T 2026); **REPSOL** (antes de la apertura; 2,42€; +240%); **TOTALENERGIES** (antes de la apertura; 3,98€; +142,7%); **SHELL** (antes de la apertura; 1,76€; +92,97%), **REDEIA** (antes de la apertura; 1,32€; +5%); **AXA** (tras el cierre; Ingresos 26.491M€; -40%). viernes: **CAIXABANK** (7:30h; 0,24€/acc; +17,0%); **UNICAJA** (antes de la apertura; 0,07€/acc; +16,6%); **BP** (antes de la apertura; 0,38€/acc; +416%); **NATURGY** (09:00h; 1,78€; /n.d.).

SANTANDER: (Comprar; Pr.Obj. 14,25 €; Cierre: 11,26€; Var día: +1,0%, Var.2026: +11,9%)

Rafael Alonso

Bate expectativas con un BNA Ordinario de 3.848 M€ en 3T 2026 (+19,2% vs 3.793 M€ esperado) y reitera los objetivos 2026/2028.

Principales cifras 9M 2026 comparadas con el consenso: Margen Bruto: 46.807 M€ (+8,0% vs 46.934 M€ e); Margen Neto: 26.882 M€ (+14,0% vs 26.845 M€ e); **BNA Ordinario: 11.176 M€ (+16,0% vs 11.121 M€ e)**. BNA publicado: 12.405 M€ (+20,0%).

Opinión de Bankinter

Las cifras evolucionan positivamente gracias a la **actividad comercial** (+10,0% en M. Intereses; +8,0% constante), la **disciplina en costes** del plan *One Transformation* (+0,0% en € constantes) y un **coste del riesgo/CoR bajo** (1,16% vs 1,15% en 1S 2026). **España, EE.UU. y Reino Unido destacan positivamente y compensan la pérdida de tracción en Brasil**. En definitiva, SAN avanza en la buena dirección para alcanzar los objetivos 2026/2028 con un crecimiento de +9,0% en créditos, una ratio de eficiencia (costes/ingresos) del 42,6% (-2,8 p.p) y una **rentabilidad/RoTE Ordinario** del 16,0% (+1,1 p.p.) con buenos índices de calidad crediticia. **Mantenemos recomendación de Comprar** porque: (1) SAN mantiene un ritmo de crecimiento elevado (+21% en BPA Ordinario vs +20,0% en 1S 2026), con la rentabilidad al alza, la morosidad controlada (~2,90% vs 2,93% en 1S 2026) y una ratio de capital confortable (CET1 ~12,7% vs 12,8%/13,0% objetivo en 2026) y (2) **SAN reitera un guidance 2026/2028 positivo** (más ingresos, menos costes y BNA >14.100 M€ en 2026 con ratio CET1 ~12,8%/13,0% y RoTE 2028 e >20,0%).

Principales áreas geográficas: 9M 2026 en € constantes: **España** (BNA: 3.695 M€; +14,3% vs 3.653 M€ e) acelera en actividad comercial (+10,0% en créditos) con mejoras de eficiencia, un CoR bajo (0,43%; -2 p.b.) y una rentabilidad/RoTE ~25,6% (+5,1 pp); **Brasil** (BNA: 1.596 M€; 0,4% vs 1.705 M€ e) afloja en actividad (+0,0% en créditos) y rentabilidad (RoTE~13,9%; -1,2pp) con un CoR al alza (4,25%; +8 p.b.); **México** (BNA: 1.402 M€; +15,8% vs 1.400 M€ e) mantiene un ritmo alto en actividad (+11,0% en créditos), pero repunta el CoR (2,73%; +11 pb) con un RoTE ~21,2%(+0,0 p.p.); **EE.UU.** (BNA: 1.514 M€; +26,8% vs 1.468 M€ e), bien en actividad (+13,0% orgánico en créditos) en gestión de riesgos (CoR~1,39%; -24 p.b.) y rentabilidad (RoTE~12,6%; +2,1 p.p.); **Reino Unido** (BNA: 1.282 M€; +35,8% vs 1.216 M€ e), refleja la integración de TSB, pero mejora en actividad (+3,0% en créditos ex.TSB) y eficiencia con un crecimiento de +19% en BNA ex -TSB. [Link a los resultados](#).

DANONE (Comprar; Precio Objetivo: 86,7€; Cierre: 61,62€; Var. Día: -0,61%; Var. 2026).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas 3T 2026 baten las expectativas: crecimiento comparable de +4,0% vs +3,7% esperado. Confirma las guías para 2026.

Ascienden a 7.233 M€ (+5,2%) vs 7.183 M€ (+4,5%) esperado. En términos comparables (mismo perímetro de consolidación tipo de cambio constante) crecen +4,0% vs +3,7% esperado. La composición del crecimiento es +0,4% volúmenes (vs +1,0% esperado) y +3,6% precio (vs +2,8%). Por áreas de negocio: Productos lácteos 3.409 M€ vs 3.344 M€ (+3,6% orgánico vs +3,7% esperado), Nutrición especializada 2.454 M€ vs 2.405 M€ (+4,7% vs +4,0%), Agua 1.370 M€ vs 1.367 M€ (+3,6% vs +3,1%). Confirma las guías para 2026: crecimiento comparable de ventas de +3%/+4% y un crecimiento superior del EBIT recurrente.

[Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter:

Las ventas superan las expectativas con un crecimiento en términos comparables de +4,0% vs +3,7% esperado. Mantienen la tracción del 2T (+4,2%), aunque la componente de volumen desacelera hasta +0,4% vs +1,9% en 2T lo que disminuye la calidad del crecimiento que se obtiene por el aumento de precios más que de volúmenes. Todas las áreas de negocio y regiones muestran una contribución positiva y equilibrada. Por regiones, EMEA (45% del total) crece +3,9%, América (33%) +4,4% y Asia-Pacífico (22%) +3,6%. Por segmentos, Productos Lácteos (48%) +3,6%, Nutrición Especializada (34%) +4,7% y Agua (19%) +3,6%. Destaca el crecimiento de Nutrición Especializada, que apoya el objetivo del grupo de crecer en categorías de mayor valor añadido y vinculadas a la salud. En Asia, el crecimiento se ve mermado por la caída de -7,5% de la división de agua en China (marca Mizone), que resta 1 pp al crecimiento comparable del grupo en el trimestre. Danone atribuye buena parte del problema a una mala temporada y condiciones meteorológicas adversas, más que a una pérdida estructural de demanda. Sin este impacto el crecimiento comparable hubiera alcanzado niveles cercanos a +5%. Las cifras respaldan la consecución de los objetivos del grupo: ventas comparables +3%/5%. En los 9 primeros meses del año crecen +3,6%, con volumen/mix +1,3%. En resumen, lectura positiva por un crecimiento comparable superior y generalizado geográficamente y por segmentos, Nutrición Especializada, con mayor margen, crece con fuerza y Mizone resta -1pp por motivos estacionales con lo que el crecimiento subyacente del grupo es mejor de lo reportado.

ASMI (Cierre: 743,2€; Var. Día: +5,0%; Var. Año: +43,59%).

Juan Tuesta

Resultados y guías mejores de lo esperado. La compañía además aumenta las guías para 2027. El ADR del valor reacciona con subidas de +7,9% en EE.UU.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 1.159M€ (+45% a/a) frente a 1.109M€ esperado; Margen Bruto 52% frente a 50,8% esperado; EBIT 387M€ frente a 362M€ esperado; BNA 315M€ (+53%) frente a 302M€ esperado. ASMI presenta como es habitual un *guidance* para el 4T'26 que se encuentra ligeramente por encima de lo esperado. Las guías son: Ventas de 1.230M€ (+/-5%) (vs 1.212M€ esperado por el consenso). Por último, la compañía revisa al alza el rango de ingresos que habían facilitado para 2027 (> 4.600M€) y ahora anuncia que espera 5.700M€, cifra que se encuentra por encima de los 5.430M€ esperado por el consenso.

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 el 28/10/2026 9:11

Opinión de Bankinter:

Los resultados de ASMI han sido muy positivos tanto en las cifras como en las guías para el próximo trimestre y para 2027. Con todo esto, las acciones de la compañía en el mercado americano acogieron los resultados ayer con subidas de +7,9%. Consideramos que el sector de semiconductores y compañías como ASMI (que se encuentran dentro del segmento más beneficiado de la cadena de valor de la IA), seguirán mantendrá en los próximos trimestres la fortaleza en la demanda y los crecimientos que ha venido demostrando en el pasado. Reiteramos nuestra visión positiva en el valor. [Link a los resultados.](#)

BNP PARIBAS (Neutral; Revisamos Precio Objetivo hasta 110,0€ desde 119,10 € anterior; Cierre: 86,9€; Var. Día: +1,6%, Var. 2026: +7,6%)

Rafael Alonso

Bate ampliamente las expectativas gracias a la Banca de Inversión y mejora la remuneración para los accionistas.

Principales cifras del 3T 2026 comparadas con lo esperado por el consenso: Margen Bruto: 13.757 M€ (+9,5% vs 13.500 M€ e); Costes: 8.016 M€ (+5,3% vs 8.002 M€ e); **BNA: 3.456 M€ (+13,5% vs 3.233 M€ e).**

Opinión de Bankinter

Sorprende positivamente gracias a la Banca de Inversión (+16,6% en ingresos & +35,0% en BNA) donde evoluciona mejor que sus competidores gracias a la renta variable (+50% en ingresos) y una ratio de eficiencia adecuada (54,6% vs 58,4% en 3T 2025). **BNP consigue una rentabilidad/RoTE superior al objetivo** (13,2% vs 13,3% en 1S 2026 vs 12% objetivo en 2026 vs > 13,0% en 2028) con una ratio de capital confortable (CET1 ~12,9% vs 13,0% en 2T2026), un Coste del Riesgo Bajo (39 p.b. vs *guidance* <40 p.b.) y una morosidad de apenas 1,6% (estable vs 2T 2026).

En definitiva, **esperamos una reacción positiva de la cotización tras los resultados porque:** (1) **BNP mejora la remuneración para los accionistas** con un plan de recompra de acciones por hasta 1.300 M€ que es equivalente al 1,3% de la capitalización bursátil actual además de una rentabilidad por dividendo en *cash* estimada >7,0% y (2) El equipo gestor **mejora la ratio de capital CET1 objetivo hasta >13,0% en 2026** (vs 12% ant.) y **reitera los objetivos 2028** que parecen conservadores: Rentabilidad/RoTE >13,0%, crecimiento medio anual en BNA >10,0% gracias a mejoras de eficiencia (ratio <56% vs 59,0% en 9M 2026) y CET1 ~13,0%. En este contexto, BNP prepara un plan estratégico hasta 2030 que presentará en febrero 2027. [Link a los resultados.](#)

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo 57,0€; Cierre: 48,8€; Var. Día: +8,4%; Var 2026: -11,1%)

Marcos Souto

La aclaración sobre los pagos concesionales para la autopista I-24 hasta el año 2085 reduce los temores sobre un precio ofertado excesivo. Además, los resultados 3T'26 baten las expectativas.

Principales cifras comparadas con el consenso: Ingresos + 9,5% hasta 2.701€ vs 2.624M€ esperado; EBITDA +23,4% hasta 464M€ vs 430M€. Aumenta la Caja Neta en la matriz (excluyendo proyectos de infraestructuras) hasta 1.660M€ vs 1.307 1S'26

Opinión de Bankinter

Noticias positivas que tras una caída del valor de ca. -20% desde la consecución de las autopistas en EE.UU. deberían propiciar una recuperación. (i) En agosto, el consorcio liderado por Ferrovial se hizo con la adjudicación de la I-24 en Tennessee por ca. 34.000M\$ (24.800M\$ en pagos concesionales y un coste de construcción de 9.200M\$). Tras el anuncio, el valor corrigió ante el temor de un precio ofertado excesivo. Ayer, Ferrovial aclaró que la cuantía a valor presente de los pagos concesionales asciende a 21.000M\$, un 15% inferior al importe anunciado inicialmente, que combinaba cifras nominales y a valor presente, y sobre todo que las aportaciones se distribuirán hasta el año 2085. Asumiendo que un 75% será Project-Finance y 25% de equity y una participación de Ferrovial del 65% en el consorcio en 2027 la aportación de Ferrovial ascenderá a ~400 M\$ (244M\$ de pago por la concesión + 150M\$ en capex de construcción asumiendo aportaciones lineales) frente a una posición de caja neta en la matriz de 2.400M\$ estimada para ese año. El valor recogió la noticia con una subida de +8,5%. Hoy conoceremos más detalles sobre la concesión de la autopista I-285 en Georgia, que probablemente tendrá una estructura similar. (ii) Los resultados 3T'26 baten las expectativas gracias a las divisiones de Construcción y Energía. El posicionamiento de Ferrovial en EE.UU. y su poder de fijación de precios en las autopistas hace que los ingresos por autopistas ganen tracción pese a un menor tráfico debido al repunte de los precios de los combustibles. Con ello, la compañía mejora su posición de Caja Neta (excluyendo proyectos de infraestructuras) hasta 1.660M€ vs 1.307M€ el 1S'26. Tras el rebote de ayer, hoy podría corregir algo a la espera de la call de analistas (15h) donde hará aclaraciones de la concesión de la I-285.

STELLANTIS (Vender; Cierre: 3,7€; Var. Día: +0,5%; Var. 2026: -60,8%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 3T 2026 débiles

Principales cifras comparadas con el consenso: entregas 1,29M (-1,1%) vs 1,30M estimado, ingresos 37.611M€ (+1,1% a/a) vs 36.367M€, EBIT 256M€ (+184%) vs 210M€ estimado y BNA -453M€ (vs -4.532M€ en 3T 2025) vs -264M€ estimado.

Opinión de Bankinter

Cifras débiles. La parte positiva llega con el EBIT, que bate ligeramente las estimaciones. Sin embargo, el resto de partidas defraudan. Las entregas siguen cayendo, los ingresos defraudan estimaciones, las pérdidas acumuladas en el trimestre superan estimaciones y la generación de flujo de caja es también negativa (-3.930M€ vs -4.551M€ en 3T 2025). El contexto es especialmente difícil en Europa donde la competencia de fabricantes chinos aumenta y provoca que los occidentales lancen modelos asequibles para tratar de frenar la ganancia de cuota de los primeros. Esta dinámica aumenta la presión bajista en precios, que se une a la mayor demanda de vehículos eléctricos, y pesa sobre los márgenes. Por eso el EBIT queda en -311M€ en la región vs +157M€ en 3T 2025. En EE.UU. el lanzamiento de nuevos modelos (Jeep Cherokee híbrido o el Ram 1500 Hemi) favorece cierta mejora operativa (EBIT +64M€ vs -475M€ en 3T 2025), aunque preocupan los elevados niveles de inventario. Para 2026, mantiene guías sin cambios, aunque no ofrecen demasiada concreción. Apuntan a un crecimiento de dígito simple/medio en ingresos, un margen EBIT ajustado de dígito bajo/simple y mejorar la generación de flujo de caja, que será positiva en el negocio industrial en 2027. En resumen, cifras débiles. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía

MERCEDES-BENZ (Vender; Pr. Obj: 50,3€; Cierre: 39,8€; Var. Día: -3,9%; Var. 2026: -33,8%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 3T 2026 cumplen en conjunto, pero llegan tras el nuevo recorte de guías anunciado ayer

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: entregas de 407.232 coches (-7,8% a/a) y 84.421 furgonetas (+0,7%), ingresos 30.698M€ (-4,5% a/a) vs 30.950M€ estimado, EBIT 1.773M€ (+136,4%) vs 1.558M€ estimado, BNA 1.518M€ (+29,4%) vs 1.150M€ estimado.

Opinión de Bankinter

Las cifras en conjunto cumplen. Los ingresos siguen cayendo (-4,5%) penalizados por las entregas, pero el EBIT y el BNA batieron estimaciones. Las ventas de coches siguen presionadas (-7,8%) por la mala evolución en China (-30,6%), que no consigue estabilizarse, mientras el resto de regiones muestran una evolución más positiva (Europa +4,9% y EE.UU. +6,5%). El margen EBIT del grupo recupera hasta 5,8% desde 2,3% en 3T 2025 y vs 5,0% estimado. Sin embargo, en el segmento coches, que representa casi un 75% del total de ingresos del grupo, queda prácticamente inalterado y defrauda estimaciones (2,0% vs 1,8% en 3T 2025 y 2,7% esperado). En cualquier caso, estas cifras quedan relegadas a un segundo plano después de la revisión a la baja de las guías anunciada ayer por la Compañía. Ahora estima un margen EBIT para el año en el segmento coches de 2,0%/3,0% vs 3,0%/5,0% anterior. Para furgonetas lo mantiene en 8,0%/10,0%. La difícil situación en China es la principal causante de este anuncio. La competencia en el país es feroz, incluso en el segmento más premium, y la demanda de bienes de lujo sigue moderándose. Tras estas noticias, el valor cerró ayer con una caída de -3,9%. [Link](#) a la nota completa publicada por la Compañía.

DEUTSCHE BANK (Comprar; Pr.Obj. 37,40 €; Cierre: 28,85€; Var. Día: +0,60%; Var.2026: -12,8%)

Rafael Alonso

Sorprende positivamente gracias a la Banca de empresas y reitera los objetivos 2028.

Principales cifras del 3T 2026 comparadas con el consenso: Ingresos: 8.335 M€ (+4,0% vs 8.208 M€ e); Costes: 5.203 M€ (+0,0% vs 5.330 M€ e); **BNA: 1.809 M€ (+2,0% vs 1.444 M€ e).**

Opinión de Bankinter

El negocio con empresas (+9,0% en ingresos; +9,0% en crédito con rentabilidad/RoTE ~17,6%) y la banca comercial (+8,0% en ingresos) compensan la pérdida de tracción en Banca de Inversión (-2,0% en ingresos, pero +12,0% en BAI). **La rentabilidad/RoTE mejora hasta 11,5% en 9M 2026 (+1,5 p.p.),** con avances de eficiencia (61,4% en 9M 26; -1,6 p.p.) y exceso de capital (CET1 ~14,0%; +12 p.b. t/t).

Mantenemos recomendación en Comprar porque: (1) **DB cotiza con un descuento significativo respecto a la banca Europa** con un P/VTC ~1,1x (vs rango sectorial ~0,9/2,6 x) y (2) **los objetivos 2026/2028 parecen alcanzables** (mejoras de actividad y rentabilidad). De hecho, el equipo gestor mejora el *guidance* de ingresos para 2026 hasta > 33.000 M€ (vs ~33.000 M€ ant.) y **reitera los objetivos 2028** que detallamos: Ratio de eficiencia (Costes/Ingresos) <60,0% (vs <64% en 2025), rentabilidad/RoTE >13,0% (vs 10,3% en 2025) y capital CET1 ~13,5%/14,0%. [Link a los resultados.](#)

MAPFRE (En revisión; Cierre: 4,34€; Var. Día: +0,6% ; Var 2026: +1,3%)

Marcos Souto

Resultados 3T'26 mixtos. Aumenta el dividendo a cuenta 0,08€/acc (+14,3% a/a).

Primas Brutas: No vida +3% hasta 5.179M€ vs 5.257M€ esperado; Vida +8% hasta 1.520M€ vs 1.540M€; Ratio Combinado de No Vida 93,5% (+0,9pp vs el mismo periodo del año anterior); Resultado Neto +15,8% hasta 300,1M€; ROE 12,8% vs 12,4% el mismo periodo del año anterior; Cartera de Inversión +6% impulsada por renta fija corporativa (+12,2%) y Unit Linked (+11,8%).

Opinión de Bankinter

Las cifras son mixtas. El Negocio Técnico algo peor de lo esperado. Los ingresos por primas se quedan por debajo del consenso, aunque el beneficio Neto crece a doble dígito. El Ratio Combinado empeora +0,9pp respecto al año anterior por un mayor ratio de siniestralidad (+0,5pp) y gasto (+0,4pp), aunque hay diferencias por regiones (Iberia mejora 1,7pp hasta 94,2 y Norteamérica 0,8pp hasta 94,9). Sin embargo, el resultado financiero contribuye de manera significativa a la rentabilidad. El ROE mejora hasta 12,8%. Por geografías, Iberia impulsa los beneficios con un crecimiento de +19% mientras que LATAM cae -10,7% lastrada principalmente por el terremoto en Colombia. Su posición de capital es sólida con un Ratio de Solvencia de 208,8% a cierre de junio vs 205,3% a dic-25.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Hoy publican (hora; BPA esperado; Var. %): FEDEX (antes de la apertura; 3,19\$; -15,03%); ADP (antes de la apertura; 2,755\$/acc.; +10,7%); MICROSOFT (tras el cierre de NY; 4,726\$/acc.; +14,4%); FORD (tras el cierre de NY; 0,35\$; -43%); ALPHABET (tras el cierre de NY; 3,32\$; -2,1%)

SK HYNIX ADR (Cierre: 146,53\$; Var. Día: +2,8%; Var Año: n/a): La compañía anuncia resultados 3T'26 mejores de lo esperado en ventas y EBIT y peores en BNA (por extraordinarios). - Principales cifras frente al consenso de mercado: Los Ingresos se sitúan en 104.620M KRW (+32%) (vs 98.958M KRW esperado) y el EBIT alcanza los 83.333M KRW (+632%) (vs 77.500M KRW esperado). El BNA se situó por debajo de estimaciones en 39.780M KRW (+216% a/a) (vs 60.053M KRW esperado), lastrado por tipo de cambio y valoración de inversiones. La compañía ha señalado que atendiendo a la cartera de pedidos esperan que se mantenga la actual fortaleza de la demanda (superior a la capacidad de oferta) al menos hasta el año 2030. **OPINIÓN:** Las cifras de SK Hynix vuelven a presentar crecimientos muy elevados y por encima de lo esperado en Ingresos y EBIT, lo que ha hecho subir a la acción en la sesión de Corea un +10,9%. [Link a los resultados.](#)

BAKER HUGES (Cierre: 59,0€; Var. Día: +5,3%; Var. 2026: +29,6%): **Presenta resultados 3T 2026 sólidos, aunque su exposición a Oriente Medio limita su evolución.** - Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 8.025M€ (+14%) vs 7.718M€ estimado, Ebitda 1.415M€ (+14%) vs 1.342M€ estimado; BNA 695M€ (+2%) vs 603M€ estimado; BPA 0,70\$ vs 0,61\$ estimado. La cartera de pedidos aumenta hasta 10.764M\$ (+31% a/a). [Enlace](#) a resultados. **OPINIÓN:** Resultados sólidos y mejores de lo esperado. No obstante, hace referencia a que su fuerte exposición a Oriente Medio está provocando retrasos en proyectos, disrupciones en operaciones y falta de visibilidad en el gasto de las petroleras en la región. Baker Hughes se ve más afectada que otras compañías de infraestructuras energéticas porque su exposición a la región es superior, en torno al 40% de sus ingresos. No espera una recuperación de actividad en 4T 2026 por un aumento de los costes logísticos y problemas en las cadenas de suministro. En el mercado fuera de hora, el valor caía -1,0%.

UPS (Cierre: 106,1\$; Var. Día: +5,85%; Var. 2026: +6,96%): **Presentó resultados 3T 2026 mejores de lo esperado, pero se espera una reducción en volumen de paquetes en EE.UU.** Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 22.900M\$ (+6,9% a/a) vs 22.277M\$ esp.; BPA 1,370\$ (-11,6%) vs 1,603\$ esp. Mejoró el *guidance* de Ingresos para el conjunto del año: 92.600M\$ vs 91.200M\$ estimado previamente. La compañía considera que el consumo americano está reflejando fortaleza y las perspectivas de demanda de cara a Navidad son sólidas. Si bien hace referencia a que el volumen promedio de paquetes será ligeramente inferior al del año anterior. [Enlace](#) a los resultados. **OPINIÓN:** Resultados sólidos y mejores de lo esperado. Esto se produce a pesar del aumento de la Inflación, del impacto de los aranceles y de unos precios energéticos elevados. La compañía espera beneficiarse de niveles de precios más elevados y de una sólida demanda de cara a la temporada de Navidad. UPS continúa inmersa en un plan para renovar su red de distribución, con el objetivo de reducir costes y mejorar eficiencia. Por este motivo limitó su relación con Amazon.

SEAGATE (Cierre: 667,9\$; Var. Día: +3,7%; Var. Año: +142,5%). Cae -5,5% en el *after market* a pesar de que sus resultados 1T 2027 (año fiscal) batan holgadamente expectativas. - Cifras principales: Ventas 4.233M\$ (+61%) vs 4.113M\$ esperados. BPA (ajustado) 7,68\$ vs 2,61\$ en 1T'26 (+194%) vs 7,39\$ esperado. Revisa al alza sus guías del 2T2027: BPA 9,0\$/9,4\$ vs 8,74\$ esperados hasta ayer respectivamente. Ventas 4.700M\$/4.900M\$ vs 4.612M\$, ídem. Además, aumentan el dividendo trimestral (+3%) hasta 0,76\$/acc. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Resultados positivos 1T 2027 y perspectivas de crecimiento de cara al 2T mejores de lo esperado. No obstante, reduce el crecimiento de sus discos *Nearline* hasta +25% (desde +42%) pero aseguran que no es por falta de demanda, sino por ajustes técnicos y pruebas con clientes. Esperan que el crecimiento vuelva a acelerarse en diciembre. Además, mantienen una previsión de crecimiento superior al 25% a largo plazo y ya tienen gran parte de su producción comprometida hasta 2028, con demanda prevista posterior a 2030. El valor cae en el mercado de fuera de hora.

VISA (Cierre: 401,9\$; Var. Día: -1,5%; Var. 2026: +14,6%): **Los resultados 4T 2026 (año fiscal) prácticamente en con lo esperado.** Principales cifras frente al consenso de estimaciones: Ingresos 12.139M\$ (+13% a/a) vs 12.091M\$ esperado; Volumen de pagos a divisa constante +9% vs +9,1% esp.; Volumen de pagos transfronterizos a divisa constante +14% vs +13,6% esp.; Transacciones procesadas 74.184\$ (+10% a/a) vs 73.982\$ esp.; BPA 3,48\$ (+17%) vs 3,44\$ esp. De cara al 1T 2027 espera un crecimiento de los Ingresos en el rango +10%/+15% vs +12,7% esperado y del BPA en el rango +15%/+20% vs +15,4% esp. En el conjunto del año fiscal 2027 espera un crecimiento de Ingresos en el rango +10%/+15% vs +10,9% esp. y de BPA en el rango +10%/+15% vs +13,8% esp.

Además, aumentan el dividendo trimestral (+16%) hasta 0,78%/acc. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Resultados 4T 2026 (año fiscal) en línea con lo esperado. El Volumen de pagos transfronterizos crece +14%, por encima del volumen total de pagos (+9%), lo que indica la fortaleza del consumo internacional. Visa avanza en la integración de la IA en los pagos y en la expansión internacional de Visa Direct, iniciativas que podrían impulsar el volumen de transacciones y reforzar su posición en los pagos digitales.

PAYPAL (Cierre: 56,1\$; Var. Día: +2,0%; Var. 2026: -3,9%): Resultados 3T 2026 sólidos y eleva las guías para el año completo. Principales cifras vs consenso de estimaciones: Volumen de pagos 487.138M\$ (+6% a/a) vs 490.654M\$ esperado, Ingresos 8.584M\$ (+2% a/a) vs. 8.705M\$ esp., EBIT 1.613M\$ (+3%) vs 1.420M\$ esp., BPA 1,45\$ (+8% a/a) vs 1,31\$ esp. Clientes Activos 440,0M (+1% a/a) vs 439,7M esp. Espera un BPA en el 4T 2026 1,43\$/acc. vs +1,35\$ estimado, mientras que para el conjunto de 2026 esperan que sea de 5,6\$/acc. vs +5,4\$ estimado. Además, mantiene el pago de dividendo trimestral de 0,14\$ (*dividend yield 2026* estimada del 0,96%). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Resultados 3T 2026 positivos, a pesar de que los ingresos decepcionasen ligeramente, y mejoró las guías para el año completo. El consejero delegado, Enrique Lorens, afirmó estar buscando una gama más amplia de servicios financieros para impulsar la rentabilidad del negocio a medida que avanza su plan de reestructuración. En esta línea, confirmó en la *conference call* su plan para generar al menos 1.500 millones de dólares de ahorro en costes durante los próximos 2/3 años. Con todo esto, el valor tuvo un buen desempeño en la sesión.

HILTON (Cierre: 344,7\$; Var. Día: -2,1%; Var. 2026: +20,0%): Resultados 3T positivos y guías para el conjunto del año mejores de lo esperado. No obstante, las perspectivas de crecimiento del BPA del 4T no consiguieron superar las exigentes expectativas del mercado y provocaron un mal desempeño del valor en la sesión. - Principales cifras 3T 2026: **Ventas:** 3.325M\$ (+6,5% a/a) vs 3.380M\$ estimado; **EBITDA:** 1.058M\$ vs 1.058M\$ \$ estimado; **BPA** 2,45\$ vs 2,36\$ estimado, **REVPAR** (ingresos por habitación) +5,8% vs +4,35% estimado, impulsados por un crecimiento en EE.UU. (+7%) y en Europa (+6,5% a/a). Las **guías mejoran para el conjunto del año 2026** apuntando un REVPAR creciendo entre +4,0%/4,5% (desde +3,0%/+3,5%) vs +3,5% estimado y eleva las perspectivas de crecimiento del BPA 2026 entre 9,07\$/9,13\$ (desde 8,89\$/9,01\$) vs 9,05\$ estimado. Para el 4T 2026 esperan un BPA: 2,32\$/2,38\$ vs 2,39\$ est.; EBITDA 1.047M\$/1.067M\$ vs 1.056M\$ est. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Resultados del 3T positivos favorecidos por la *World Cup*, que inició una fuerte temporada de viajes en EE.UU. También mejoraron las guías de crecimiento para el año completo 2026. No obstante, el valor se vio penalizado por unas **guías débiles del BPA en el 4T 2026**. El conflicto enquistado de Oriente Medio penaliza a la compañía, y hace que el *guidance* de cara a los próximos trimestres no sea tan generoso.

BOEING (168,2\$ Var. Día: -10,6%; Var. Año: -22,5%): Decepcionaron los resultados del 3T 2026 y sus guías. - Pérdidas -0,34\$/acc. superiores a las esperadas (-0,21\$/acc.) en el 3T 2026 y recorta sus objetivos de entrega. A pesar de ello, **destaca positivamente su flujo de caja libre en el 3T 2026 (+464M\$)**. Los Ingresos aumentaron un +4% a/a hasta 24.188M\$. La Cartera de Pedidos en el 3T26 asciende hasta 745.000M\$. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Resultados 3T26 negativos. Recortó su objetivo de entrega por problemas en la cadena de suministros para todo el año. Anunció que necesitan más tiempo para adaptarse a mayores ritmos de producción. La compañía entregará una cantidad de aviones más cercana al extremo inferior de sus previsiones para el 787 *Dreamliner* y no alcanzará su objetivo de 500 aviones 737 *max*.

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,7%), Consumo Discrecional (+1,0%), Materiales (+0,8%)

Los peores: Energía (-2,0%), Consumo Básico (-0,9%), Financieros (-0,3%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **PENTAIR (62,3\$; +12,8%)** la compañía especializada en soluciones inteligentes y sostenibles para el agua presentó unos resultados del 3T por encima de estimaciones, además de mejorar sus guías para el año completo. También anunció la compra de Taco, compañía que suministra bombas y sistemas de circulación de agua para el enfriamiento de centros de datos. (ii) **DELL TECH (\$501,9\$; +7,5%)** tras anunciar nuevas capacidades de ciberseguridad y resiliencia para entornos de IA, identidad e infraestructura, además de ampliar su colaboración "Dell AI Factory" con NVIDIA (iii) **SUPER MICRO COMPUTER (\$35,1\$; +7,3%)** tras conocerse que Argentum AI, empresa donde SMCI está invertida, está negociando financiación de hasta 5.000M\$ con una firma de crédito privado para comprar chips de NVIDIA, lo que se traducirá también en más pedidos de servidores para Super Micro.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **BOEING (54,99\$; -3,6%)** tras presentar resultados del 3T26 por debajo de estimaciones y decepcionar con las guías para este año, al no alcanzar el objetivo de producción de aviones. (ii) **VALERO ENERGY (\$387,3\$; -9,3%)**, por preocupaciones en la sostenibilidad de los márgenes de refino, tras conocerse informes de que refinerías rusas están aumentando su producción y exportación de diésel. (iii) **UNIVERSAL HEALTH (177,3\$; -4,5%)** tras presentar unos resultados del 3T26, que si bien superaron estimaciones ligeramente (BPA 5,22\$ vs. 5,20\$ est.), quedaron opacados por un cargo legal de 26M\$ para el litigio de Cumberland Hospital y por las dudas acerca de Medicaid en torno a los reembolsos y posibles cambios regulatorios.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 ⁽¹⁾: Con 121 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +40,9% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 83%, el 2% en línea y el restante 15% decepcionan. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

Calendario de eventos más relevantes en 2026

OCTUBRE

28	Reunión Fed
29	Reunión BCE
30	Reunión BoJ
30	<i>Ratings</i> : ESP (DBRS)
31	DIN, Elecciones Generales

NOVIEMBRE

2	ESP, Festivo (Día de Todos los Santos)
3	EE.UU., Elecciones Medio Mandato
5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
6	<i>Ratings</i> : GRE (Fitch)
11	CH, Día del Soltero
11	EE.UU., Festivo (Día del Veterano)
13	<i>Ratings</i> : ALE (Fitch) e ITA (S&P)
18-19	Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Shenzhen (China)
20	<i>Ratings</i> : BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)
26	EE.UU., Festivo (Día de Acción de Gracias)
27	<i>Ratings</i> : FRA (S&P)
27	<i>Black Friday</i>
30	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

4	<i>Ratings</i> : Austria (Fitch) y SUE (S&P)
7	ESP, Festivo (Día de la Constitución)
8	ESP, Festivo (Inmaculada Concepción)
9	Reunión Fed (con estimaciones macro)
11	Revisión Anual Nasdaq 100
11	<i>Ratings</i> : NOR (Fitch)
14/15	Cumbre G20
17	Reuniones BCE (tabla macro) y BoE
18	Reunión BoJ
18	<i>Cuádruple Hora Bruja</i>
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 & 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	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & AI
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