

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Repuntes en las TIRes siguen lastrando las bolsas."

Sesión de caídas en bolsas lastradas por el repunte de TIRes. Aunque con menor intensidad, éstas mantienen los repuntes del día anterior. En EE.UU., el mercado se mantiene en vilo hasta la **subasta de 44.000 M\$ en bonos a 7A (19h)** tras demanda débil en la subasta a 5A el día anterior. El resultado se salda a un tipo medio de 4,65% frente al 4,637% inicial y una demanda 2,43x superior a la oferta, el nivel más bajo en un año. El Bund alcanza 2,653% (+6,2pb), máximos desde noviembre, y el T-Note 4,69% (+10pb). **La inflación alemana repunta en mayo como esperado** (+2,4% a/a desde +2,2% anterior). El rebote responde a un efecto base negativo (reducción de los precios de transporte en mayo 2023) y, aunque no aporta sorpresas, no consigue revertir un arranque de sesión negativo. No altera la expectativa de que el BCE bajará -25pb en su próxima reunión del 6 de junio y, de momento, de un recorte más hasta final de año. El **Beige Book** de la Fed (20h) apunta a una economía que crece "ligera o modestamente" y no impacta en una sesión ya marcada por el repunte de las TIRes de los bonos.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2024		Var. %	Último	2024	
Ibex-35	España	-1,2%	11.145	+10,3%	Nasdaq 100 USA	-0,7%	18.737	+11,4%	
PSI	Portugal	-1,6%	6.798	+6,3%	Bovespa Brasil	-0,9%	122.707	-8,6%	
EuroStoxx-50 UEM		-1,3%	4.963	+9,8%	MEX IPC México	+0,1%	55.213	-3,8%	
FTSE100	UK	-0,9%	8.183	+5,8%	Nikkei 225 Japón	-1,2%	38.083	+13,8%	
CAC40	Francia	-1,5%	7.935	+5,2%	CSI300 China	-0,5%	3.595	+4,8%	
MIB 30	Italia	-1,5%	34.151	+12,5%	Hang Seng HK	-1,3%	18.239	+7,0%	
DAX	Alemania	-1,1%	18.473	+10,3%	Kospi Corea	-1,4%	2.639	-0,6%	
S&P 500	USA	-0,7%	5.267	+10,4%	Sensex India	-0,5%	74.139	+2,6%	
2.- BONOS 10A (TIR)		29-may.	28-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		29-may.	28-may.	29-12-23
Bund		2,69%	2,59%	2,02%	USD	Dólar	1,080	1,086	1,104
Bono español 10A		3,44%	3,35%	2,98%	JPY	Yen	170,3	170,6	155,7
Bono italiano 10A		4,01%	3,90%	3,69%	GBP	Libra	0,850	0,851	0,867
Bono portugués 10A		3,30%	3,20%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,986	0,991	0,929
T-Note		4,61%	4,55%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,274	7,264	7,126
Bono japonés 10A		1,08%	1,03%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,249	7,245	7,100
Euribor 3m		3,794%	3,785%	3,909%	Euribor 12m		3,716%	3,722%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	29-may.	29-12-23	Var. %	29-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,7%	83,6	77,0	Oro		-1,0%	2.338	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,8%	79,2	71,7	Plata		-0,4%	32,0	23,8
5.- VOLATILIDAD		29-may.	28-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var. %	29-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)		14,3	12,9	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-1,2%	67.410	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,1	13,3	13,6	ETH/\$	Ethereum	-2,1%	3.750	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Impasse hasta los datos de precios mañana."

A pesar de indicadores macro diversos, esperamos una **jornada de transición hasta los datos de precios, más relevantes, mañana**: el IPC de mayo en la UEM y el Deflactor del Consumo (PCE) de abril en EE.UU. Hoy, en la UEM, una **Tasa de Paro** que se espera se mantenga en 6,5% (mínimo histórico) y una batería de **indicadores de confianza** que mostrarán cierta mejora confirmarán la recuperación del tono económico en la región. En EE.UU., **el PIB 1T 2024 se espera que se revise ligeramente a la baja** lastrado por el dato de Consumo (+2,2% vs +2,5% preliminar y +3,3% anterior). Es un dato retrospectivo que dudosamente influirá en el mercado, especialmente cuando indicadores adelantados y estimaciones como el GDPnow de la Fed de Atlanta apuntan a un crecimiento sólido en 2T 2024 (GDPnow +3,5%). Con ello, cerraremos mañana un mes de mayo con saldos positivos en las principales bolsas y en el que destaca ampliamente la tecnología (Nasdaq100 +7,4%, SOX +11,7% hasta ayer). En definitiva, hoy anticipamos una **sesión de perfil bajo con inercia bajista** hasta los datos de precios mañana.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
09:00	ESP	IPC (Suby. +3,0% vs +2,9%)	Mayo	a/a	+3,7%	+3,3%
11:00	UEM	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a.	6,5%	6,5%
11:00	UEM	Batería Indicadores Confianza (Servicios, Industrial, Económica)				
14:30	EEUU	PIB (1º Rev.;Prelim.: +1,6%)	1T'24	t/t anu.	+1,3%	+3,4%
14:30	EEUU	Balanza Comercial	Abril	'000M\$	-92.300	-91.800
J		Hablan Williams y Logan (Fed)				

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 01:30	JPN	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a.	2,6%	2,6%
V; 01:50	JPN	Ventas Minoristas	Abril	a/a	+1,7%	+1,2%
V; 03:30	CHI	PMI Manufacturero	Mayo	Índice	50,5	50,4
V; 03:30	CHI	PMI Servicios	Mayo	Índice	51,5	51,2
V; 08:00	ALE	Ventas Minoristas	Abril	a/a	+2,5%	-2,2%
V; 11:00	UEM	IPC (Suby.: +2,7% vs +2,7%)	Mayo	a/a	+2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo, PCE	Abril	a/a	+2,7%	+2,7%
V; 14:30	EEUU	Ídem. Subyacente	Abril	a/a	+2,8%	+2,8%
V; Rating:	Grecia e Irlanda (Fitch), España (DBRS), Francia (S&P) e Italia (Moody's)					

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**ESPAÑA (9:00h): IPC preliminar de mayo asciende a +3,6% a/a** (vs +3,7% a/a estimado y desde +3,3% ant.), la Tasa Subyacente +3,0% a/a (en línea con lo estimado y desde +2,9% anterior). En términos intermensuales +0,3% m/m tanto en la tasa general como la subyacente. [Link](#) al documento **OPINIÓN:** Repunte de la inflación cumple prácticamente con las expectativas (una décima menos en la general). En parte por efecto comparación (ya que en mayo de 2023 la evolución mensual de la Tasa General fue 0% m/m ante el descenso que se produjo en los precios de carburantes y de la electricidad). **La Tasa Subyacente** mantiene una evolución más moderada interanualmente y se mantiene por debajo de la General en términos interanuales. Como comentamos en el Estrategia Trimestral el proceso de moderación de la inflación no iba a estar exento de altibajos y esperábamos posibles repuntes en el 2T y 4T de 2024 por efectos base. Nuestras estimaciones apuntan a un nivel medio +2,9% a/a 2024 (+3,3% a/a dic-24), +2,3% medio y dic-25.

**FED/EE.UU. (ayer): (i) Bostic (Fed de Atlanta) lanza un mensaje *dovish*/suave.** – Bostic espera que la tasa de Inflación se normalice en 2025. Si la macro evoluciona según lo previsto, se darían las condiciones básicas para **pensar en bajar los tipos de interés en el 4T 2024**. Su pronóstico depende de que la inflación afloje y el mercado laboral pierda inercia de forma lenta y gradual como parecen confirmar los datos más recientes (Creación de Empleo/Payrolls a la baja, repunte en la Tasa de Paro...). **OPINIÓN:** El mensaje de Bostic, ha facilitado que la rentabilidad/TIR del bono americano a 10 A se estabilice en torno a 4,60% (vs 4,68% antes de las declaraciones). Cabe recordar que el mercado descuenta actualmente un recorte de -25 pb en los Fed Funds para finales de año (7/nov con probabilidad ~60,0% o el 18/dic., probabilidad >80%). **(ii) El *Beige Book* apunta hacia un escenario de crecimiento económico moderado en la economía mientras que aumentan las incertidumbres, pone presión a la Fed para empiece el ciclo de recortes de tipos.**- El documento muestra que, desde mediados de abril, el crecimiento en la mayoría de los distritos encuestados fue entre bajo y moderado. En dos de los doce distritos no se observó un aumento de la actividad económica (vs 4 en el Libro Beige de abril). El Consumo apenas creció, frenado por las subidas de los precios, pero estas se están moderando. Los viajes aumentaron, al igual que lo hizo la demanda de servicios. La actividad industrial únicamente creció en dos distritos. El mercado inmobiliario se vio afectado negativamente por los tipos de interés elevados, al igual que el acceso al crédito. El empleo aumentó ligeramente y, los incrementos salariales se normalizaron a niveles pre pandemia. Las expectativas se deterioran y hay más pesimismo ante la percepción de un aumento del riesgo. [Link al documento](#). **OPINIÓN:** El escenario presentado por el Libro Beige de la Fed juega a favor de un banco central más *dovish*/blando. El crecimiento económico es moderado y las perspectivas a futuro se deterioran hasta *"outlooks somewhat more pessimistic"* desde la cautela optimista *"cautiously optimistic"* del Beige Book anterior. No obstante, el mercado laboral sigue estando fuerte, aunque la presión salarial se ha normalizado, al igual que la inflación. El aumento de los riesgos y un crecimiento bajo/moderado de la actividad económica añade presión a la Fed para preparar un ciclo bajista de tipos de interés.

**ALEMANIA (ayer): El IPC (dato preliminar) repunta en mayo, tal como se esperaba, hasta +2,4% a/a,** coincide con lo esperado y compara vs. +2,2% en abril. La tasa subyacente repite en +3,0%. **OPINIÓN:** Es una noticia negativa pero de impacto moderado, el repunte de los precios era esperado y el sentimiento negativo del dato se compensa parcialmente con la estabilización de la tasa subyacente.

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –****TELEFÓNICA** (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 4,182€; Var. Día: -0,697%; Var. Año: +18,34%)

Elena Fernández -Trapiella

**Negocia la compra de Desktop para crecer en Brasil**

Telefónica Brasil confirmó ayer a la Bolsa brasileña que mantiene conversaciones respecto a la potencial compra de Desktop. Desktop es una compañía brasileña especializada en servicios de banda ancha que opera fundamentalmente en el estado de Sao Paulo, el más importante, poblado y rico del país. Tiene una red que da cobertura alrededor de 4,2 millones de hogares con fibra óptica y dispone de una base de clientes de cerca de un millón de usuarios. Aunque ambas compañías han reconocido los contactos oficialmente ante el regulador bursátil, la operación no está ultimada y aún podría frustrarse.

**Opinión de Bankinter**

Si la operación se llegase a materializar finalmente, serían buenas noticias para el grupo. Brasil es el segundo mercado más importante para Telefónica, sólo por detrás de España. En el primer trimestre de 2024, supuso el 25% de los ingresos y el 32% del EBITDA, y ya es más rentable que la filial española (31% de las ventas y 35% del EBITDA). De salir adelante, Telefónica se reforzaría en el principal mercado brasileño y sería una oportunidad para acercarse al líder de la banda ancha fija en Brasil, América Móvil, del magnate mexicano Slim. América Móvil tiene en Brasil 10 millones de clientes de banda ancha fija por los casi 7 millones de Telefónica, que usa la marca Vivo. Desktop aportaría otro millón adicional a Telefónica. Por otro lado, Telefónica ya es, con bastante diferencia, el líder en el mercado del móvil donde está a punto de pasar de los 100 millones de clientes frente a los 88 millones de Slim. La operación tendría una valoración, incluida deuda, de unos 1.500M€, que compara con una capitalización bursátil de Telefónica de 23.713M€.

**ACERINOX** (Comprar; P. Obj: 10,8€/acc. Cierre: 10,04€/acc. Var. día: -0,4% Var. Año: -5,8%).

Aránzazu Cortina

**Cesa la actividad en la planta de Bahru (Malasia) y cambio de modelo en Acerinox Europa**

Acerinox anunció ayer el cese de actividad en la planta de acero inoxidable de Malasia. La compañía ya ha comunicado a los clientes que se les suministrará desde otras plantas del Grupo. Además, en Acerinox Europa anunció que la planta de acero inoxidable de Cádiz operará en tres turnos en lugar de los cinco habituales, ante las condiciones de mercado y la evolución financiera de los últimos años, que requiere implantar un nuevo modelo organizativo y de producción.

[Link](#) al comunicado**Opinión de Bankinter**

Acerinox ya había anunciado en sus últimos resultados que durante el 2T 2024 se produciría la parada de producción en su planta de acero inoxidable en Asia (Bahru). A finales del 2023 ya realizó el deterioro del valor de los activos. En Europa, el anuncio del cambio del modelo organizativo y de producción se produce ante la debilidad del mercado europeo de acero inoxidable y la huelga de los últimos cuatro meses, ante la negociación del IV Convenio Colectivo, que elevaron

las pérdidas de acero inoxidable en Europa en EBITDA a -31M€ en el 1T 2024. El EBITDA del Grupo en el 1T 2024 ascendió a +111M€; de las cuales el 30% provino de Aleaciones de alto rendimiento y los 80M€ de acero inoxidable de otras geografías fundamentalmente EE.UU. Mantenemos la recomendación de Comprar, si bien seríamos algo más cautos ante un potencial más limitado (+7,6%).

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

### S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Tecnología (-0,4%), Consumo Discrecional (-0,6%), Telecomunicaciones (-0,6%).

**Los peores:** Energía (-1,8%), Industriales (-1,4%), Materiales (-1,4%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: (i) **MARATHON OIL (28,68\$; +8,4%)** tras recibir una OPA por parte de **CONOCOPHILLIPS (115,3\$; -3,1%)** por 22.500M\$, que implica una prima del +14,7%. Para más información, mirar noticia específica abajo. (ii) **UNITED AIRLINES (51,83; +2,4%)** tras anunciar que mantiene guías para el 2T, con BPA esperado 3,75\$/4,25\$, que compara con 4,02\$ esperado por el consenso. (iii) **RALPH LAUREN (183,42\$; +1,2%)** sube por cuarta sesión consecutiva, tras publicar resultados el pasado jueves. Sus guías para próximos trimestres sorprendieron positivamente, con crecimiento de ingresos y expansión de márgenes, frente a una contracción esperada por el consenso.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER se encuentran: (i) **AMERICAN AIRLINES (153,20\$; -8,1%)** tras rebajar sus previsiones para 2T. Espera RevPar cayendo -5/6% vs -1/3% anterior, y margen operativo 8,5%/10,5% vs 9,5%/11,5% anterior. Anuncia además la salida de su director comercial. (ii) Petroleras como **VALERO ENERGY (155,69\$; -4,8%)**, **CONSTELLATION ENERGY (220,74\$; -4,6%)**, **MOSAIC (29,78\$; -4,3%)** o **DEVON ENERGY (47,19\$; -3,5%)**. Los múltiplos pagados por Marathon Oil son inferiores a los de otras operaciones del sector (EV/EBITDA 24e 5,1x vs 6,7x por Pioneer Natural Resources y 8,3% por Hess).

**CONOCOPHILLIPS (Cierre: 115,3\$; Var. Día: -3,1%; Var. 2024: -0,7%). Lanza una OPA por el 100% de MARATHON OIL (Cierre: 28,7\$; Var. Día: +8,4%; Var. 2024: +18,7%) por un valor de 22.500M\$ (Entrepise Value; incluyendo deuda), que supone una prima de 14,7%.-** La operación será en su totalidad mediante canje de acciones. El canje será de 0,2550 acciones de ConocoPhillips por 1 de Marathon Oil. La prima de la operación es de 17,4% cogiendo como referencia el cierre del 28 de mayo, que se traduce en un *Equity Value* de 17.117M\$, que sumado a los 5.383M\$ de deuda financiera neta de Marathon Oil sitúa la operación en 22.500M\$. En paralelo, anuncia un aumento del dividendo de +34% hasta 0,78\$/acc, además de un plan de recompra de acciones para los próximos 3 años de 20.000M\$ (~15% de su capitalización bursátil). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Buenas noticias para ConocoPhillips, ya que asumiendo sus estimaciones de unas sinergias de 500M\$ y efectivas en 1 año, haría el BPA'24e relativo en torno al +4% y BPA25'e alrededor de +6%. En términos comparables, el múltiplo pagado (EV/EBITDA'24e) es de ~5,1x, significativamente inferior al múltiplo de la OPA de Exxon a Pioneer (~6,7x) y de Chevron sobre Hess (~8,3x). Nueva operación en el sector petrolero, sin embargo, las perspectivas respecto al precio del gas y del petróleo no son las más alentadoras y es por ello que en nuestra opinión existen mejores alternativas de inversión como por ejemplo la tecnología (especialmente semiconductores).

**SALESFORCE (Cierre: 271,6\$; Var. Día: +1,79%; Var. Año: +3,2%): Resultados 1T'24 ligeramente peores de lo esperado y guías débiles. El valor recorta -16% en el mercado fuera de hora.-** Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 9.133M\$ (+11% a/a) vs 9.145M\$ esp y BPA 2,44\$/Acc vs 2,40\$/Acc esp. Por otro lado, la compañía presentó unas guías débiles para el 2T'24: Ingresos rango 9.200M\$-9.250M\$ (vs 9.348M\$ esp consenso), y BPA rango 2,34\$/2,36\$ (vs 2,40\$ esp consenso). **OPINIÓN:** Tanto las cifras como las guías para el próximo trimestre de Salesforce fueron débiles lo que provocó que las acciones en el mercado fuera de hora recortaran con fuerza (-16%). En todo caso, a pesar de estas cifras creemos que Salesforce a futuro mantiene su atractivo ya que se seguirá viendo beneficiada de su posición de líder mundial en el segmento de CRM gracias al crecimiento en la nube y el desarrollo de la IA. Esperamos que la compañía presente crecimientos medios de BNA por encima del +15% en los próximos 3 años. [Link a los resultados.](#)

**OKTA (Cierre: 96,36\$; Var. Día: +0,22%; Var. 2024: +6,44%): Sube +2% en el *aftermarket* la compañía de ciberseguridad tras publicar buenos resultados 1T de su año fiscal 2025 (febrero/abril) y mejorar las guías.** Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 617M\$ (+19% a/a) vs 604M\$ esp. (y 603M\$/605M\$ *guidance*), BNA 117M\$ (+208% a/a) vs 99M\$ esp. y BPA 0,65\$ vs 0,55\$ esp. (y 0,54\$/0,55\$ *guidance*). En el 2T 2025 espera unos Ingresos en el rango 631M\$/633M\$ (vs 617M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 0,60\$/0,61\$ (vs 0,55\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2025 mejora las guías de Ingresos hasta el rango 2.530M\$/2.540M\$ (vs 2.495M\$/2.505M\$ anterior y 2.502M\$ esperado por el consenso) y las de BPA hasta el rango 2,35\$/2,40\$ (vs 2,24\$/2,29\$ ant. y 2,29\$ esp.) [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Okta es el líder en la seguridad de acceso e identificación con su plataforma de gestión centralizada de identidades y accesos en la nube. Las buenas cifras y guías dadas parecen restar presión sobre la compañía tras el incidente de ciberseguridad que sufrió en septiembre, en el que *hackers* robaron datos (principalmente nombres y *emails*) de todos los usuarios de su sistema de atención de cliente. Si bien es cierto que el 94% de dichos clientes ya contaban con una doble protección con el sistema de autenticación multifactor, es decir, con contraseña y otro método de protección adicional (reconocimiento facial,...). La recuperación de la confianza de los clientes en Okta es clave para que la compañía mantenga un ritmo de crecimiento a futuro. En este sentido, durante el trimestre el número de clientes aumentó hasta los 19.100 (+1% t/t y +6% a/a) y la mejora de las guías de 2025 logran batir expectativas: Ingresos 2.530M\$/2.540M\$ (vs 2.495M\$/2.505M\$ ant. y 2.502M\$ esp.) y BPA 2,35\$/2,40\$ (vs 2,24\$/2,29\$ ant. y 2,29\$ esp.). Pese al enfoque prudente del CEO sobre una ralentización en el gasto empresarial a raíz de las presiones macroeconómicas en las *pymes*, esto ha supuesto una oportunidad para Okta. Un menor gasto en marketing ha incrementado la rentabilidad sin afectar mucho a las Ventas. Además, su software de gestión de identidades permite a los empleados acceder a las aplicaciones, ayudando a los propios clientes a entender cuál es la que están usando realmente. Okta forma parte de nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad.](#)

**MODERNA (Cierre: 147,92\$, Var. Día: -3,45%; Var. Año: +48,7%). El gobierno de EE.UU. podría financiar el desarrollo de su vacuna contra la gripe aviar.** Según el Financial Times, la financiación por varias decenas de millones de dólares la proporcionaría la Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA) y el acuerdo podría cerrarse en junio. Este incluiría la entrega de dosis al gobierno para combatir esta enfermedad que, desde 2022, se estima que ha infectado a más de 90M de pollos, 9.000 pájaros salvajes y a 52 camadas de ganado vacuno. **OPINIÓN:** Noticia positiva que refuerza las posibilidades de que Moderna desarrolle esta vacuna, que podría ser su tercer producto en el mercado tras las vacunas anti-COVID y las del virus Respiratorio Sincitial, que se prevé que la FDA la apruebe en breve.

### 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](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](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