

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "La tecnología jugó a favor de la bolsa americana."

Avances en bolsas americanas (+1,2%) y cierre plano en Europa (+0,2%). Destacaron los *semis* (+3,8%) y la recuperación de las 7 magníficas. Tras sus caídas recientes, Amazon, Tesla, Alphabet y Meta subían entre +2%/+8%. Ayudó la desescalada de tensión entre EE.UU. e Irán, que se reunirán esta semana en Doha. Por eso el dólar cedió terreno vs el euro (-0,3%) y recuperó niveles por encima de 1,14. Aunque en divisas destacó el yen. Tocó niveles mínimos desde 1986 vs dólar (161,96), lo que abre la puerta a una nueva intervención por parte de las autoridades japonesas.

El T-Note apenas reaccionó (+0,8 p.b. hasta 4,38%) a la decisión del Tribunal Supremo de permitir a Lisa Cook permanecer en la Fed mientras continúa abierto el litigio por posible fraude hipotecario. Una decisión que supone un respaldo relevante a la independencia de la Fed. En Europa los bonos sufrían caídas generalizadas, pero muy ligeras (Bund +0,7 p.b. hasta 2,86%). Se publicaron datos de confianza (Económica, Servicios, Industrial...) más bien positivos, pero pasaron prácticamente desapercibidos en mercado.

En conclusión, sin grandes referencias, la recuperación de la tecnología ayudó a EE.UU. mientras Europa cerró plana.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	29-jun.	26-jun.	31-12-25
BKT España	-0,2%	14,9x	+12,4%	Bund	2,86%	2,85%	2,85%
BKT Portugal	+0,4%	14,0x	+9,9%	Bono español 10A	3,34%	3,34%	3,29%
BKT Europa	+0,2%	15,9x	+7,1%	Bono italiano 10A	3,58%	3,59%	3,55%
BKT EE.UU.	+1,1%	21,8x	+8,3%	Bono portugués 10A	3,24%	3,24%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,2%	26,4x	+18,4%	T-Note	4,38%	4,37%	4,17%
BKT Japón	+1,5%	24,4x	+38,2%	Bono japonés 10A	2,63%	2,61%	2,06%
BKT China	+0,9%	16,0x	+7,3%	Euribor 3m	2,32%	2,29%	2,03%
BKT India	-0,1%	19,5x	-9,1%	Euribor 12m	2,73%	2,76%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	29-jun.	2026	4.- DIVISAS	29-jun.	26-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+1,6%	73,2	+20,2%	USD Dólar	1,142	1,138	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+2,2%	70,8	+23,2%	JPY Yen	185,0	184,1	184,0
Oro	-1,8%	4.016	-7,0%	GBP Libra	0,862	0,863	0,872
Plata	-1,5%	58,3	-18,7%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,922	0,931
Cobre	-0,8%	609,8	+7,3%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,801	6,805	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,3%	2.490	+32,7%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,796	6,801	6,989
5.- VOLATILIDAD	29-jun.	26-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	29-jun.	2026
VIX (del S&P500)	17,7	18,4	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+1,0%	60.214	-31,3%
V2X (del EuroStoxx-50)	17,2	17,8	14,7	ETH/\$ Ethereum	+3,0%	1.616	-45,7%

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

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>

## Hoy: "IPCs europeos en retroceso, pero el BCE no afloja."

El discurso inaugural de Lagarde en Sintra no lanzó ninguna señal sobre una posible suavización del tono en próximas reuniones. Con el petróleo ya en niveles pre-Irán (72,3\$ Brent) y sin evidencias de efectos de segunda ronda, habría sido la ocasión perfecta para comenzar a virar un poco el mensaje. Hoy mismo el IPC francés ha retrocedido hasta +1,8% en junio desde +2,4% mientras el alemán (14h) podría mantenerse en +2,6%, aunque realizar estimaciones fiables empieza a complicarse en Europa. Entramos en unos meses con registros de precios distorsionados por la retirada progresiva de las ayudas para suavizar los efectos de la guerra en Irán. Pero la dirección parece clara. La inflación europea (miércoles) podría retroceder hasta +3,0% (vs +3,2%). En este escenario otorgamos un 30% de probabilidad a una nueva subida en julio (+25 p.b. hasta 2,50%/2,65%). En EE.UU. la Confianza del Consumidor (16h) seguirá mejorando (94,4 est desde 93,1). La buena evolución de las bolsas genera un efecto riqueza que amortigua el repunte de las gasolineras (+39% aprox. en el año) y da respaldo al Consumo. Las Vacantes de Empleo (JOLTS) podrían moderarse (7,30M est en junio vs. 7,62M ant), pero sin grandes dramas. Sería una ligera suavización tras el fuerte avance del mes anterior (7,62M en abril desde 6,89M en mayo).

En resumen, si el IPC alemán sale como esperado y la geopolítica no se recrudece, lo lógico es esperar una sesión de ligeros avances en bolsas.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M/X Reunión de bancos centrales en Sintra organizada por el BCE						
14:00	ALE	IPC	Junio	a/a	+2,6%	+2,6%
15:00	EEUU	Precios Casas CaseShiller-20	Abril	a/a	+0,9%	+0,8%
16:00	EEUU	Confianza Consum Conf. Board	Junio	Ind.	94,4	93,1
16:00	EEUU	Vacantes de Empleo (JOLTS)	Mayo	M	7,30	7,62

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 11:00	UEM	IPC (Subyac. +2,5% vs +2,6%)	Junio	a/a	+3,0%	+3,2%
X; 14:15	EEUU	Encuesta ADP Empleo Privado	Junio	'000	120k	122k
X; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Junio	Índice	53,8	54,0
J; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Junio	%s/p.a	4,3%	4,3%
J; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Junio	'000	110k	172k
V; s/h	EEUU	Festivo (Día de la Independencia)				

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (01:50h):** (i) La producción industrial cae más de lo esperado en mayo: **-1,7% a/a vs +1,2% est. vs +2,0% ant.** En la comparativa m/m +0,5% vs +0,6% vs +0,5%; (ii) La Tasa de Paro repite en 2,5% en junio. **OPINIÓN:** Dato negativo de Producción Industrial, que crece por segundo mes de forma intermensual, pero de forma interanual cae por primera vez en 6 meses y muy por encima de lo esperado. La producción del mes de mayo estuvo impactada todavía por las tensiones en Oriente Medio y los riesgos que implicaban para la cadena de suministro y los costes energéticos, aunque para junio, los fabricantes encuestados esperan que repunte +3,7% gracias a la desescalada en Irán y la caída de precios energéticos. Respecto al Empleo, se mantiene en el nivel más bajo del año y por debajo de su media histórica (3,4% en los últimos 20 años), lo que apunta a un mercado laboral tensionado y estable.

**CHINA (03:30h):** Los PMIs muestran resiliencia en junio a pesar del conflicto en Irán. - **PMI Manufacturero** 50,3 puntos vs 50,1 esperado vs 50,0 anterior. **PMI Servicios** 50,2 vs. 49,9 esperado vs 50,1 anterior y **PMI Compuesto** 50,6 vs 50,5 anterior. **OPINIÓN:** Lectura positiva del dato, que repunta ligeramente gracias al impulso de las Exportaciones por la fuerte demanda para el desarrollo de la IA, lo que compensa el aumento de costes energéticos y la débil Demanda Interna. Aun así, seguimos sin considerar China como alternativa de inversión en nuestra estrategia. Principalmente porque: (i) el conflicto de Irán ha dejado al país en una situación más dependiente en términos de materia energética de EEUU. (ii) Continúa mostrando serios problemas en la Demanda Interna, con tasas de inflación subyacente cercanas al 0% si excluimos el efecto de la energía. (iii) Problemas de confianza que salpican el mercado inmobiliario. (iv) Crisis demográfica severa, que hará perder el 30% de su población activa hasta 2050, dificultando mucho el crecimiento económico. Con todo, creemos que la tendencia de la economía china es de desaceleración y estimamos que el crecimiento converja hacia niveles de +4% vs +5% en 2025.

**ALEMANIA (08.00h):** Las Ventas Minoristas repuntan más de lo esperado en mayo: **+1,8% vs. -0,5% est. y -2,7% ant.** - En la comparativa m/m +1,1% vs +0,0% est. vs -0,3% ant. Por componentes: Alimentación +0,6%; No Alimentación +2,7%; Comercio Online +7,0%; Gasolineras -6,2%. **OPINIÓN:** Dato positivo, tras dos meses de caídas, que muestran que la recuperación de la demanda interna en Alemania empieza a materializarse, lo que reafirma el dato ZEW de junio (10,5 vs. -5,5 est. y -10,2 ant.)

**REINO UNIDO (08:00h):** El PIB 1T 2026 se revisa a la baja: **+0,9% a/a vs +1,1% prelim. vs. +1,1% anterior.** En términos intertrimestrales: +0,6% vs. 0,6% est. y ant. Los Servicios se mantienen fuertes (+0,8%), aunque la caída de la Renta Disponible (-0,8%) y de la Tasa de Ahorro (-0,7%), podrían presionar el Consumo en los próximos meses. **OPINIÓN:** Dato negativo. La Productividad permanece estancada desde el Bréxit y el ruido político con los constantes cambios de gobierno (4 PM en los últimos 4 años) pesa sobre la confianza de los consumidores y la Inversión. Además, el empleo se deteriora, los salarios desaceleran y los Tipos de Interés siguen en niveles elevados. Con todo ello estimamos un crecimiento en el entorno de +0,8% para 2026.

**FRANCIA (08:45h):** La inflación se modera más de lo esperado en junio: **+1,8% vs. 2,1% est. y 2,4% ant.** En términos intermensuales -0,2% vs +0,0% esperado y +0,1% anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias. La inflación se modera en junio gracias a la fuerte caída en los precios del petróleo, que ya se sitúan en niveles similares a los que teníamos antes del conflicto (Brent ~73\$). Apoya nuestra estimación de tipos de interés estables por parte del BCE para lo que queda de año.

**EE.UU. (ayer):** El Índice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas se deteriora por sorpresa en junio.- Se sitúa en 0,0 vs +1,0 esperado y +0,4 anterior. **OPINIÓN:** Malas noticias. Se deteriora por sorpresa en junio, aunque situándose todavía en niveles muy próximos a la media histórica de +0,2 (20 años). Impacto neutro en bolsas y bonos.

**UEM (ayer): Batería de indicadores de Confianza ligeramente mejores de lo esperado en junio.**- (i) **Económica** 95,0 vs 94,3 esperado y 93,7 anterior; (ii) **Industrial** -7,7 vs -7,1 esperado y -7,9 anterior; (iii) **Servicios** +3,2 vs +2,9 esperado y +2,6 anterior; (iv) **Consumidor (final)** -17,7 vs -17,7 preliminar y -19,0 anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias. Mejora la Confianza Económica en el mes de junio, tras la reapertura del estrecho de Ormuz. Mejora sobre todo por el lado de los servicios y el consumo, mientras que la actividad industrial se mantiene en terreno negativo.

**BCE (ayer):** Cristine **Lagarde**, presidenta del BCE, abrió ayer el foro de banqueros centrales en Sintra con un discurso inaugural. Estas son las **principales conclusiones:** (i) Política monetaria centrada en estabilizar la inflación utilizando los tipos de interés oficiales como herramienta principal. Ya no es necesario recurrir a instrumentos no convencionales; (ii) No es necesario actuar con la misma intensidad que en anteriores ocasiones. Se pueden realizar ajustes graduales de los tipos de interés, calibrados en función de las perturbaciones; (iii) Se pueden subir tipos de interés para hacer frente a la inflación sin el temor de que el endurecimiento sea, en sí mismo, una fuente de tensión financiera; (iv) "El objetivo está claro: mantener la inflación en el 2% para proteger a la economía de efectos de segunda vuelta indebidos; (v) La reciente subida de tipos no es preventiva. Estaba justificada en todos los escenarios considerados. Haber mantenido los tipos de interés constantes habría dejado la inflación por encima del 2% en 2027 y 2028. (vi) Sus decisiones de tipos de interés se basan en 3 criterios: las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria; (vii) Cuando los mercados entiendan cómo actúa el BCE en los distintos escenarios, pueden comenzar el ajuste antes de que necesitemos actuar. [Link al discurso completo](#). **OPINIÓN:** Discurso en tono más *Hawkish*/duro del esperado. Considera que la reciente subida de tipos está claramente justificada y no descarta subidas adicionales. Refuerza de esta forma la hipótesis que descuenta el mercado de que habrá más subidas de tipos este año. Escenario al que nosotros damos una probabilidad moderada, del 30% teniendo en cuenta que la inflación debería comenzar a remitir ya en junio tras la caída de precios del petróleo hasta niveles previos al conflicto de Irán.

**ESPAÑA (ayer):** El Consejo de Ministros aprobó ayer una revisión de sus proyecciones y extendió parcialmente las medidas para amortiguar el impacto por el conflicto en Oriente Medio (por un importe de unos 1.825M€ en 2026 y 2.700M€ en 2027 y 2028). El Ministro de Economía anunció una revisión de sus proyecciones con crecimiento del PIB hasta +2,6% a/a (+0,4pp) para 2026; +2,2% 2027 (+0,1pp); +2,1% 2028 y +2,0% 2029. Por el lado de las medidas se extiende hasta septiembre las destinadas a profesionales (agricultores y transportistas) y se añade 165M€ de ayuda agricultores para la compra de fertilizantes. Para los hogares se recupera el IVA (21%) en combustibles, pero se ajusta 0,15€/litro en julio; 0,10€/litro en agosto y 0,05€/litro en septiembre. Además de una cláusula automática de 0,20€/litro en caso de que la inflación de carburantes volviese a dispararse. Entre las medidas estructurales se anunció la eliminación progresiva del Impuesto a la Producción Energética de Energía Eléctrica, que pasará a estar en torno al 5% en 2026, 3,5% 2027 y desaparece a partir de 2028. [Link](#) al comunicado **OPINIÓN:** Las proyecciones de PIB se basan en la fortaleza de la Demanda Interna +2,9% a/a proyectada para 2026 (Consumo Privado +2,8% a/a e Inversión +5,0%, último año de la aplicación de los fondos NGEU). La actualización del Cuadro Macro es el primer paso para la elaboración de los PGE para 2027. La extensión de las medidas hasta septiembre debe contribuir a amortiguar el impacto en inflación de la normalización de las reducciones impositivas. El primer paquete de ayudas suponía en torno al 0,3% del PIB (unos 5.000M€) y la extensión en torno al 0,1% adicional (unos 1.825M€) en 2026 y 0,2% entre 2027 y 2028 por la progresiva reducción y eliminación del Impuesto a la Producción energética.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**H&M** (Vender; P. objetivo: 140 SEK; Cierre: 166,1 SEK; Var. +0,0%; Var. Año: -10,7%)

Elena Fernández -Trapiella

**Bajo crecimiento y márgenes vulnerables. Riesgos al alza. Los resultados 2T 2026 (marzo – mayo) decepcionan: caída de ventas y mejora de márgenes a diluirse en 2S26. El arranque del 3T (junio) sigue flojo. Rebajamos recomendación a Vender (desde Neutral).**

Los resultados del 2T26 (marzo – mayo) no alcanzan las expectativas. Las ventas son planas a tipo de cambio constante. El arranque del 3T26 sigue flojo con ventas también planas en junio. Los márgenes mejoran apoyados en el avance del M. Bruto, el más alto en un 2T, tras la optimización de las cadenas de suministro y la depreciación del \$/SEK que ha abaratado los aprovisionamientos, pero la mejora tenderá a diluirse en 2S26. Un entorno adverso empaña los avances del grupo en control de costes e inventarios, gestión de proveedores y logística. Con un modelo de negocio menos robusto que Inditex, H&M sigue más expuesto a un consumidor con menor poder adquisitivo para productos discrecionales y presiones en costes. Tras varios años de reestructuración para impulsar ventas y reparar márgenes, los avances son lentos en un entorno con creciente competencia y baja confianza de los consumidores. El objetivo de un M. EBIT del 10% (7,8% en 2T26) se resiste y las ventas se mantienen moderadas. No justifican unos múltiplos con descuentos insuficientes con perspectiva histórica y frente a otros comparables. Los riesgos siguen a la baja en la segunda mitad del año. Tras una subida del valor de +23% en los últimos 12 meses, rebajamos la recomendación a Vender (desde Neutral) y ajustamos el P. Objetivo hasta 150 SEK (vs 140 SEK anterior). [Link al Informe](#)

**ACCIONA** (Neutral; Pr. Objetivo: 274,0€; Cierre: 273,0€; Var. Día: +1,34; Var. 2026: +46,85%)

Aránzazu Bueno

**Revisión estratégica de Acciona Energía. Continúan las mejoras en Infraestructuras y en Nordex.**

El grupo ha puesto en marcha una revisión estratégica de su participación del 91% en Acciona Energía. Una de las posibilidades es la venta de una participación minoritaria a un tercero, lo que permitiría cristalizar el valor de la filial de renovables y reducir el endeudamiento del grupo. El equipo gestor no ha tomado todavía una decisión. Todas las opciones disponibles son válidas si favorecen el crecimiento, permiten mantener la deuda bajo control, protegen el *rating* del grupo y contribuyen a crear valor. Desde el punto de vista operativo, el año ha comenzado con una evolución general en línea con las perspectivas del año y el equipo gestor mantiene las guías. Continúan las mejoras operativas en Nodex y en Infraestructuras, mientras que Acciona Energía sigue negativamente afectada por menores precios de la electricidad. En Acciona Energía la producción sube +3% en el 1T con un precio medio -24% inferior. En Infraestructuras, la cartera agregada sube +1,1% vs diciembre 2025 hasta un nuevo máximo histórico. En Nordex la cartera se incrementa un +5,4% vs diciembre 2025 y continúa la mejora de márgenes. En Inmobiliaria, el valor bruto de los activos se mantiene estable vs diciembre. En Bestinver, los activos bajo gestión (AUM) son ligeramente inferiores (-2,4%) vs diciembre 2025. En cuanto a las guías, Acciona contempla un EBITDA entre 2.800M€ y 3.100M€. (ex- ventas de activos entre -4% y +7% vs 2025). Nuestra estimación de EBITDA operativo para 2026 es de 2.680M€ (+3%). La evolución reciente en bolsa de la acción ha sido muy positiva (~+47% desde comienzo del año), favorecida por el buen comportamiento de Nordex y de la división de infraestructuras, el buen ritmo en la venta de activos y unos tipos

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)

bajos de interés en niveles relativamente bajos que beneficia a las compañías con fuertes planes de inversión y alto endeudamiento como Acciona. **A partir de aquí, vemos menos catalizadores que puedan seguir impulsando la acción de manera significativa.** Mantenemos la recomendación de Neutral y subimos el Precio Objetivo hasta 274,0€ desde 250,0€/acc consecuencia del positivo resultado de las ventas de activos en Acciona Energía y las mejores expectativas de la división de infraestructuras y Nordex. [Link a nota](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: *Telecoms* (+3,1%), Consumo Discrecional (+2,7%), Tecnología (+1,7%)

Los peores: Materiales (-1,9%), Inmobiliario (-0,7%), Energía (-0,6%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **APPLIED MATERIALS** (694,6\$; +10,8%) impulsada por el sentimiento de *risk-on* y revisiones al alza de su precio objetivo de varias casas de análisis. (ii) **PALO ALTO** (332,0\$; +9,1%) cerró en máximos históricos, continuando el *rally* iniciado la pasada semana con el anuncio de expansión del "Proyecto *Lightwell*". Esta iniciativa pretende abordar y profundizar en las vulnerabilidades del *software*, aplicaciones comerciales, etc. que el desarrollo de la IA amenaza de manera cada vez más rápida y agresiva. (iii) **ALPHABET** (353,7\$; +4,8%) gracias a las compras técnicas de fondos y ETFs indexados debido a su entrada en el DOW JONES en sustitución de Verizon. La acción recuperó gran parte de la corrección acumulada la semana pasada.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **VERIZON** (44,1\$; -5,2%) lastrado por su salida del DOW JONES. Además, estimó pérdidas de entre 700M\$ y 800M\$ para su 2T 2026 debido a una JV con BT-Group. (ii) **SANDISK** (2050,4\$; -1,9%) por una simple recogida de beneficios en un año que acumula una revalorización >+760%. (iii) **PEPSI** (138,7\$; -1,9%) corrección de los valores más defensivos a raíz del mayor apetito por activos de riesgo.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **PROSUS** (3,78\$ vs 3,75\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **NIKE** (22:15h; 0,122\$); **CONSTELLATION BRANDS** (tras el cierre; 3,182\$).

## 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](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](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	Guilherme Pavão – Portugal	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras	Julián Pérez – Farmas & IA	

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