

UEM: decisión de tipos del BCE

Tipo de intervención del BCE

	Real	Esperado	Anterior
Tipo director BCE	3,75%	3,75%	3,50%
Tipo depósito BCE	3,25%	3,25%	3,00%

Reacción de los mercados a las declaraciones de Lagarde

	Antes	Después	% Var	Impacto
EUR/USD	1,105	1,103	-0,21%	-
S&P500	4.091	4.069	-0,53%	-
Eurostoxx50	4.268	4.279	0,25%	+
Bund (rentabilidad)	2,265%	2,258%	-0,31%	-

Claves del Mensaje

Tipos de Interés: El BCE sube los tipos de referencia +25 p.b.: Depósito: +3,25%, Director +3,75% y Marginal de Crédito +4,00%. En línea con lo esperado y que supone la séptima subida de tipos consecutiva.

Guía de Tipos: No hablan de forma explícita acerca de futuras subidas de tipos, aunque destacan que queda aun "más terreno que cubrir". Mantienen un "enfoque dependiente de los datos" para tomar decisiones sobre el nivel de tipos. El objetivo sigue siendo la estabilidad de precios y situar la inflación en niveles de +2%.

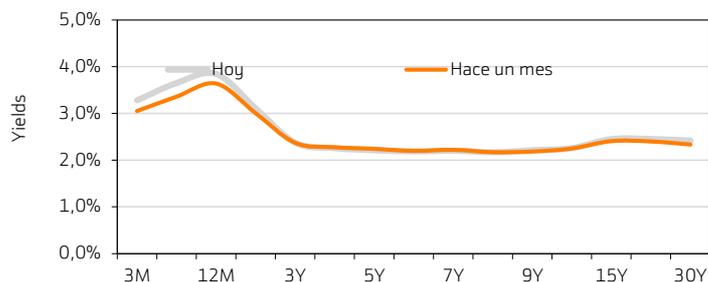
APP y PEPP: Como ya había anunciado, en marzo comenzó el proceso de reducción de balance, a ritmo de -15.000M€/mes (ca. 0,5% del programa APP). Seguirá haciéndolo a este ritmo hasta junio de 2023. Además, añaden que a partir de julio 2023 pondrán fin a las reinversiones de los principales. Respecto al PEPP, prevén reinvertir el principal de los valores al menos hasta finales de 2024.

Economía: En esta comparecencia no hacen revisión del cuadro. Las últimas estimaciones de crecimiento fueron: +1,0% en 2023 y +1,6% para 2024 y 2025.

Inflación: Las perspectivas siguen demasiado altas. A pesar de que la inflación general ha retrocedido significativamente durante los últimos meses, inciden en el mensaje de que la presión sobre la tasa subyacente (que excluye los elementos más volátiles) sigue siendo fuerte. Las últimas estimaciones de inflación fueron: +5,3% en 2023 (vs +6,3% estimado anteriormente), +2,9% en 2024 (vs +3,4% anterior) y +2,1% en 2025 (vs +2,3% anterior). En la Tasa Subyacente, +2,5% en 2024 y +2,2% en 2025 (vs +2,8% y +2,4% estimado anteriormente).

[Link al comunicado del BCE.](#)

Tipos UEM, desplazamiento de la curva el último mes.



Principales tipos de intervención



Más información sobre el BCE:

<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

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>

Impacto en mercados

Impacto: Es uno de los acontecimientos de mayor impacto en bolsas, bonos y divisas. Más importante que el nivel de tipos actual, es el mensaje de la Gobernadora del BCE sobre la evolución futura de la política monetaria.

Bolsas: ▲
 Bonos (precio): ▼
 Euro: ▼

Conclusiones sobre la rueda de prensa

Mensajes destacados de la Rueda de Prensa:

"Claramente" no están pausando todavía las subidas de tipos. "Queda aun terreno por cubrir". Afirma haber hecho ya mucho trabajo pero que todavía no han terminado. Con esto dejan la opcionalidad a seguir subiendo los tipos hasta llegar a un nivel lo suficientemente restrictivo, manteniendo que todavía no estamos él.

Respecto al sector bancario, reiteran la idea de que el modelo de los bancos americanos no se asemeja al de la banca europea. Que la banca regional americana es "muy idiosincrática". En EE.UU. los bancos americanos están más expuestos a las subidas de los tipos de interés que los europeos. También añaden que las ratios de la banca europea son sanas y que la subida de tipos mejorará los márgenes contrarrestando el repunte de la TIR de los bonos.

En cuanto al APP y PEPP, esperan reducir el balance en unos 25,000M€/mes (vs 15.000M€ ant.). A partir del 1 de julio 2023 dejarán de reinvertir los principales del APP. Para conseguir reducir el APP a 0 sin reinvertir los principales tardarán aproximadamente entre 12 -15 años.

Opinión de Bankinter:

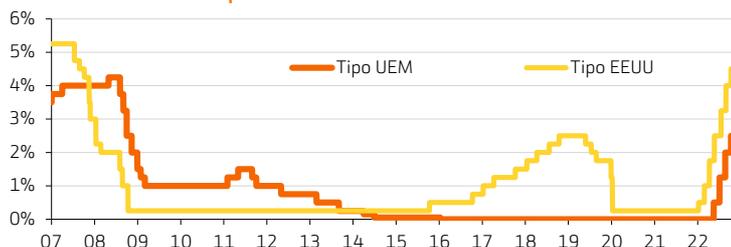
El BCE **mantiene el ritmo de subidas de tipos, aunque reduce la cuantía de las mismas subiendo +25p.b.** En líneas generales cumple con lo esperado y el impacto en mercado no ha sido muy marcado. Queda claro que no han terminado con el proceso de endurecimiento de política monetaria y que seguirán tomando decisiones en base a los datos macro que vayan saliendo.

En lo que respecta al sector bancario, no creen que haya probabilidades de un riesgo sistémico o de contagio de la banca regional americana. Aspecto en el coincidimos.

En cuanto a la reducción de balance se muestran muy cautelosos para ver cómo reacciona la economía. Sin reinvertir los principales del programa APP tardarán entre 12-15 años en llevarlo a 0. Por tanto, creemos que según se acerquen al *terminal rate* endurecerán su QT.

El impacto en mercado ha sido prácticamente neutro y es que prácticamente no hay variación en el EuroStoxx-50. En bonos, tampoco mucho movimiento, la TIR del Bund cede -1 para situarse en 2,23%.y el Euro se deprecia -0,42% para situar el cruce en 1,1007.

Tipo de intervención de la Fed vs BCE



El principal objetivo del BCE es mantener la estabilidad de los precios. "Sin perjudicar el objetivo de la estabilidad de precios" también deberá "apoyar las políticas económicas de la Unión, en especial para mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible.

Anterior mensaje del BCE: Introducción/extracto

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230316-aad5249f30.en.html>

Se prevé que la inflación seguirá siendo demasiado alta durante demasiado tiempo. En consecuencia, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos en línea con su determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse de forma oportuna en el objetivo del 2 % a medio plazo. El elevado nivel de incertidumbre refuerza la importancia de un enfoque dependiente de los datos para las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés, que estarán determinadas por su valoración de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno está haciendo un atento seguimiento de las actuales tensiones en los mercados y está preparado para responder como resulte necesario a fin de mantener la estabilidad de precios y la estabilidad financiera en la zona del euro. El sector bancario de la zona del euro tiene capacidad de resistencia y posiciones de capital y de liquidez sólidas. En todo caso, el BCE cuenta con todos los instrumentos de política monetaria necesarios para suministrar apoyo de liquidez al sistema financiero de la zona del euro si fuera necesario y preservar la transmisión fluida de la política monetaria.

Las nuevas proyecciones macroeconómicas de los expertos del BCE se finalizaron a principios de marzo, antes de la reciente aparición de tensiones en los mercados financieros. En consecuencia, estas tensiones añaden incertidumbre en torno a las evaluaciones del escenario de referencia para la inflación y el crecimiento. Antes de estos recientes acontecimientos, la senda de referencia para la inflación general ya se había revisado a la baja, debido principalmente a una contribución de los precios de la energía menor de lo esperado anteriormente. Los expertos del BCE prevén ahora que la inflación se situará, en promedio, en el 5,3 % en 2023, el 2,9 % en 2024 y el 2,1 % en 2025. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas subyacentes siguen siendo fuertes. La inflación excluidos la energía y los alimentos continuó aumentando en febrero y los expertos del BCE esperan que se sitúe en una media del 4,6 % en 2023, por encima de lo estimado en las proyecciones de diciembre. Posteriormente, descendería hasta el 2,5 % en 2024 y el 2,2 % en 2025, en un contexto de desaparición gradual de las presiones al alza debidas a las perturbaciones de oferta anteriores y a la reapertura de la economía y en el que el endurecimiento de la política monetaria frena cada vez más la demanda.

Las proyecciones de referencia para el crecimiento en 2023 se han revisado al alza hasta una media del 1,0 % como resultado, tanto del descenso de los precios de la energía, como de la mayor capacidad de resistencia de la economía ante el difícil entorno internacional. Los expertos del BCE esperan que el crecimiento repunte posteriormente en mayor medida, hasta situarse en el 1,6 %, tanto en 2024 como en 2025, respaldado por la fortaleza del mercado de trabajo, el aumento de la confianza y la recuperación de las rentas reales. Al mismo tiempo, el repunte del crecimiento en 2024 y 2025 es más débil de lo estimado en las proyecciones de diciembre debido a la orientación más restrictiva de la política monetaria.

Tipos de interés oficiales del BCE

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,50 %, el 3,75 % y el 3,00 %, respectivamente, con efectos a partir del 22 de marzo de 2023.

Programa de compras de activos (APP) y programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)

El tamaño de la cartera APP está descendiendo a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema no está reinvertiendo íntegramente el principal de los valores que van venciendo. El descenso será, en promedio, de 15.000 millones de euros mensuales hasta el final de junio de 2023 y su ritmo posterior se determinará más adelante.

En lo que se refiere al PEPP, el Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno continuará actuando con flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del PEPP que vayan venciendo, con el objetivo de contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

Operaciones de financiación

A medida que las entidades de crédito reembolsen los importes obtenidos en el marco de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente la forma en que estas operaciones están contribuyendo a la orientación de su política monetaria.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos en el marco de su mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2 % a medio plazo y preservar el buen funcionamiento de la transmisión de la política monetaria. El BCE cuenta con todos los instrumentos de política monetaria necesarios para suministrar apoyo de liquidez al sistema financiero de la zona del euro si fuera necesario. Además, el Instrumento para la Protección de la Transmisión está disponible para contrarrestar dinámicas de mercado injustificadas y desordenadas que constituyan una seria amenaza para la transmisión de la política monetaria en los países de la zona del euro, lo que permite al Consejo de Gobierno cumplir con mayor efectividad su mandato de estabilidad de precios.

La presidenta del BCE comentará estas decisiones en una conferencia de prensa que dará comienzo esta tarde a las 14:45 (hora central europea).

Actual mensaje del BCE: Introducción/extracto

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230504-cdfd11a697.es.html>

Las perspectivas de inflación siguen demasiado altas y lo han sido durante demasiado tiempo. A la luz de las presiones inflacionistas elevadas y sostenidas, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En conjunto, la última información disponible respalda, en líneas generales, la valoración sobre las perspectivas de inflación a medio plazo que el Consejo de Gobierno realizó en su reunión anterior. Aunque la inflación general ha descendido durante los últimos meses, las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo fuertes. Al mismo tiempo, las anteriores subidas de los tipos se están transmitiendo con fuerza a las condiciones de financiación y monetarias de la zona del euro, mientras que los desfases y la intensidad de la transmisión a la economía real siguen siendo inciertos.

Las decisiones futuras del Consejo de Gobierno asegurarán que los tipos de interés oficiales se fijen en niveles lo suficientemente restrictivos para lograr que la inflación vuelva a situarse de forma oportuna en el objetivo del 2 % a medio plazo y se mantengan en esos niveles durante el tiempo que sea necesario. El Consejo de Gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel y la duración apropiados de la restricción. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés oficiales seguirán basándose en su valoración de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

Los tipos de interés oficiales del BCE siguen siendo el instrumento principal del Consejo de Gobierno para fijar la orientación de la política monetaria. Asimismo, el Consejo de Gobierno seguirá reduciendo la cartera del programa de compras de activos del Eurosistema (APP) a un ritmo mesurado y predecible. En línea con estos principios, el Consejo de Gobierno prevé poner fin a las reinversiones en el marco del APP a partir de julio de 2023.

Tipos de interés oficiales del BCE

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,75 %, el 4,00 % y el 3,25 %, respectivamente, con efectos a partir del 10 de mayo de 2023.

Programa de compras de activos (APP) y programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)

El tamaño de la cartera APP está descendiendo a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema no está reinvertiendo íntegramente el principal de los valores que van venciendo. El descenso será, en promedio, de 15.000 millones de euros mensuales hasta el final de junio de 2023. El Consejo de Gobierno prevé poner fin a las reinversiones en el marco del APP a partir de julio de 2023.

En lo que se refiere al PEPP, el Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

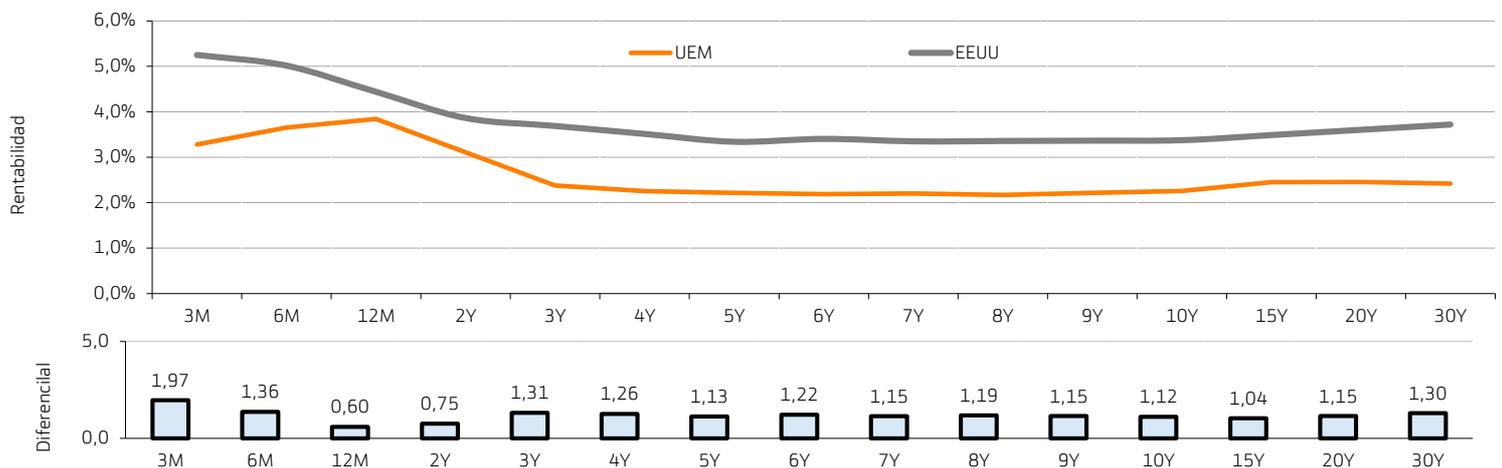
El Consejo de Gobierno continuará actuando con flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del PEPP que vayan venciendo, con el objetivo de contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

Operaciones de financiación

A medida que las entidades de crédito vayan reembolsando los importes obtenidos en el marco de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente la forma en que estas operaciones están contribuyendo a la orientación de su política monetaria.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos en el marco de su mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2 % a medio plazo y preservar el buen funcionamiento de la transmisión de la política monetaria. El BCE cuenta con todos los instrumentos de política monetaria necesarios para suministrar apoyo de liquidez al sistema financiero de la zona del euro si fuera necesario. Además, el Instrumento para la Protección de la Transmisión está disponible para contrarrestar dinámicas de mercado injustificadas y desordenadas que constituyan una seria amenaza para la transmisión de la política monetaria en los países de la zona del euro, lo que permite al Consejo de Gobierno cumplir con mayor efectividad su mandato de estabilidad de precios.
La presidenta del BCE comentará estas decisiones en una conferencia de prensa que dará comienzo esta tarde a las 14:45 (hora central europea).

Curva de Tipos de interés en Europa y EE.UU



Discurso introductorio a la rueda de prensa (Texto completo)

Good afternoon, the Vice-President and I welcome you to our press conference.

The inflation outlook continues to be too high for too long. In light of the ongoing high inflation pressures, the Governing Council today decided to raise the three key ECB interest rates by 25 basis points. Overall, the incoming information broadly supports the assessment of the medium-term inflation outlook that we formed at our previous meeting. Headline inflation has declined over recent months, but underlying price pressures remain strong. At the same time, our past rate increases are being transmitted forcefully to euro area financing and monetary conditions, while the lags and strength of transmission to the real economy remain uncertain.

Our future decisions will ensure that the policy rates will be brought to levels sufficiently restrictive to achieve a timely return of inflation to our two per cent medium-term target and will be kept at those levels for as long as necessary. We will continue to follow a data-dependent approach to determining the appropriate level and duration of restriction. In particular, our policy rate decisions will continue to be based on our assessment of the inflation outlook in light of the incoming economic and financial data, the dynamics of underlying inflation, and the strength of monetary policy transmission.

The key ECB interest rates remain our primary tool for setting the monetary policy stance. In parallel, we will keep reducing the Eurosystem's asset purchase programme (APP) portfolio at a measured and predictable pace. In line with these principles, the Governing Council expects to discontinue the reinvestments under the APP as of July 2023.

The decisions taken today are set out in a press release available on our website.

I will now outline in more detail how we see the economy and inflation developing and will then explain our assessment of financial and monetary conditions.

Economic activity

The euro area economy grew by 0.1 per cent in the first quarter of 2023, according to Eurostat's preliminary flash estimate. Lower energy prices, the easing of supply bottlenecks and fiscal policy support for firms and households have contributed to the resilience of the economy. At the same time, private domestic demand, especially consumption, is likely to have remained weak.

Business and consumer confidence have recovered steadily in recent months but remain weaker than before Russia's unjustified war against Ukraine and its people. We see a divergence across sectors of the economy. The manufacturing sector is working through a backlog of orders, but its prospects are worsening. The services sector is growing more strongly, especially owing to the reopening of the economy.

Household incomes are benefiting from the strength of the labour market, with the unemployment rate falling to a new historical low of 6.5 per cent in March. Employment has continued to grow and total hours worked exceed pre-pandemic levels. At the same time, the average number of hours worked remains somewhat below its pre-pandemic level and its recovery has stalled since mid-2022.

As the energy crisis fades, governments should roll back the related support measures promptly and in a concerted manner to avoid driving up medium-term inflationary pressures, which would call for a stronger monetary policy response. Fiscal policies should be oriented towards making our economy more productive and gradually bringing down high public debt. Policies to enhance the euro area's supply capacity, especially in the energy sector, can also help reduce price pressures in the medium term. In this regard, we welcome the publication of the European Commission's legislative proposals for the reform of the EU's economic governance framework, which should be concluded soon.

Inflation

According to Eurostat's flash estimate, inflation was 7.0 per cent in April, after having dropped from 8.5 per cent in February to 6.9 per cent in March. While base effects led to some increase in energy price inflation, from -0.9 per cent in March to 2.5 per cent in April, the rate stands far below those recorded after the start of Russia's war against Ukraine. Food price inflation remains elevated, however, standing at 13.6 per cent in April, after 15.5 per cent in March.

Price pressures remain strong. Inflation excluding energy and food was 5.6 per cent in April, having edged down slightly compared with March to return to its February level. Non-energy industrial goods inflation fell to 6.2 per cent in April, from 6.6 per cent in March, when it declined for the first time in several months. But services inflation increased to 5.2 per cent in April, from 5.1 per cent in March. Inflation is still being pushed up by the gradual pass-through of past energy cost increases and supply bottlenecks. In services, especially, it is still being pushed higher also by pent-up demand from the reopening of the economy and by rising wages. The information available up to March suggests that indicators of underlying inflation remain high.

Wage pressures have strengthened further as employees, in a context of a robust labour market, recoup some of the purchasing power they have lost as a result of high inflation. Moreover, in some sectors firms have been able to increase their profit margins on the back of mismatches between supply and demand and the uncertainty created by high and volatile inflation. Although most measures of longer-term inflation expectations currently stand at around two per cent, some indicators have edged up and warrant continued monitoring.

Risk assessment

Renewed financial market tensions, if persistent, would pose a downside risk to the outlook for growth as they could tighten broader credit conditions more strongly than expected and dampen confidence. Russia's war against Ukraine also continues to be a significant downside risk to the economy. However, the recent reversal of past adverse supply shocks, if sustained, could spur confidence and support higher growth than currently expected. The continued resilience of the labour market, by bolstering household confidence and spending, could also lead to higher growth than anticipated.

There are still significant upside risks to the inflation outlook. These include existing pipeline pressures that could send retail prices higher than expected in the near term. Moreover, Russia's war against Ukraine could again push up the costs of energy and food. A lasting rise in inflation expectations above our target, or higher than anticipated increases in wages or profit margins, could also drive inflation higher, including over the medium term. Recent negotiated wage agreements have added to the upside risks to inflation, especially if profit margins remain high. The downside risks include renewed financial market tensions, which could bring inflation down faster than projected. Weaker demand, due for example to a more marked slowing of bank lending or a stronger transmission of monetary policy, would also lead to lower price pressures than currently anticipated, especially over the medium term.

Financial and monetary conditions

The euro area banking sector has proved resilient in the face of the financial market tensions that arose ahead of our last meeting. Our policy rate increases are being transmitted strongly to risk-free interest rates and to the financing conditions for firms, households and banks. For firms and households, loan growth has weakened owing to higher borrowing rates, tighter credit supply conditions and lower demand. Our latest bank lending survey reported a tightening of overall credit standards, which was stronger than banks had expected in the previous round and suggests that lending may weaken further. Weak lending has meant that money growth has also continued to decline.

Conclusion

Summing up, the inflation outlook continues to be too high for too long. In light of the ongoing high inflation pressures, the Governing Council today decided to raise the three key ECB interest rates by 25 basis points. Overall, the incoming information broadly supports the assessment of the medium-term inflation outlook that we formed at our previous meeting. Headline inflation has declined over recent months, but underlying price pressures remain strong. At the same time, our past rate increases are being transmitted forcefully to euro area financing and monetary conditions, while the lags and strength of transmission to the real economy remain uncertain.

Our future decisions will ensure that the policy rates will be brought to levels sufficiently restrictive to achieve a timely return of inflation to our two per cent medium-term target and will be kept at those levels for as long as necessary. We will continue to follow a data-dependent approach to determining the appropriate level and duration of restriction. In particular, our policy rate decisions will continue to be based on our assessment of the inflation outlook in light of the incoming economic and financial data, the dynamics of underlying inflation, and the strength of monetary policy transmission.

In any case, we stand ready to adjust all of our instruments within our mandate to ensure that inflation returns to our medium-term target and to preserve the smooth functioning of monetary policy transmission.

We are now ready to take your questions.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes 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 y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPANIAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas	Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

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 Popcoin

Todos nuestros informes 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