

4 de abril de 2019

Cierre de este informe:

7:48 AM

Bolsas				
	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	26.218	26.179	0,1%	12,4%
S&P 500	2.873	2.867	0,2%	14,6%
NASDAQ 100	7.545	7.500	0,6%	19,2%
Nikkei 225	21.711	21.713	0,0%	8,5%
EuroStoxx50	3.436	3.396	1,2%	14,5%
IBEX 35	9.488	9.364	1,3%	11,1%
PSI20	5.338	5.287	1,0%	12,8%
DAX (ALE)	11.954	11.755	1,7%	13,2%
CAC 40 (FRA)	5.469	5.423	0,8%	15,6%
FTSE 100 (GB)	7.418	7.391	0,4%	10,3%
FTSE MIB (ITA)	21.756	21.523	1,1%	18,7%
Australia	6.233	6.285	-0,8%	10,4%
China (CSI-300)	4.053	4.022	0,8%	34,6%
Corea	2.207	2.203	0,2%	8,2%
Hong Kong	29.878	29.986	-0,4%	15,6%
India	38.817	38.877	-0,2%	7,6%
Brasil	94.491	95.387	-0,9%	7,5%
México	43.340	43.325	0,0%	4,1%
MSCI World	2.143	2.132	0,5%	13,8%

* Color rojo = festivo. En Asia no necesariamente cierres de sesión.

Mayores subidas y bajadas

Ibex 35		% diario	
INTL CONSAI	4,5%	VISCOFAN	-2,2%
BANCO SABADE	3,5%	GRIFOLS SA	-1,3%
SIEMENS GAME	3,5%	ENDESA	0,0%
EuroStoxx 50		% diario	
CRH PLC	3,5%	SANOFI	-0,7%
BASF SE	3,3%	KERING	-0,4%
LINDE PLC	3,1%	ANHEUSER-BUS	-0,3%
Dow Jones		% diario	
HOME DEPOT I	2,2%	BOEING CO/TH	-1,5%
INTEL CORP	2,1%	WALGREENS BO	-0,9%
GOLDMANSACH	1,7%	COCA-COLA CO	-0,8%

Futuros

*Var. desde cierre nocturno.				
	Último	Var.	Pts.	% día
1er.Vcto. mini S&P	2.878,25	-1,75		-0,06%
1er.Vcto. EuroStoxx50	3.356	-3,0		-0,09%
1er.Vcto. DAX	11.966	-7,50		0,00%
1er.Vcto. Bund	165,30	0,00		0,00%

Bonos

	03-abr	02-abr	+/- día	+/- año
España 10 años	1,14%	1,12%	2,5pb	-27,5pb
Alemania 2 años	-0,58%	-0,61%	2,6pb	2,8pb
Alemania 10 años	0,01%	-0,05%	5,7pb	-23,4pb
EEUU 2 años	2,33%	2,30%	3,2pb	-15,3pb
EEUU 10 años	2,52%	2,47%	5,0pb	-16,0pb
Japón 2 años	-0,153%	-0,155%	0,2pb	-1,2pb
Japón 10 años	-0,045%	-0,062%	1,7pb	-4,8pb

Diferenciales renta fija en puntos básicos

Divisas

	03-abr	02-abr	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1233	1,1204	+0,3%	-2,0%
Euro-Libra	0,8535	0,8532	+0,0%	-5,1%
Euro-Yen	125,23	124,73	+0,4%	-0,5%
Dólar-Yen	111,41	111,49	-0,1%	+1,6%

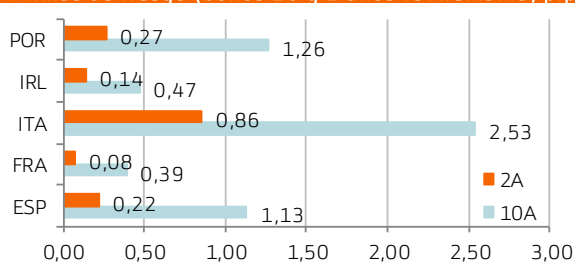
+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas

	03-abr	02-abr	% día	% año
CRBs	426,90	426,37	0,1%	4,3%
Brent (\$/b)	69,17	69,24	-0,1%	30,1%
West Texas(\$/b)	62,46	62,58	-0,2%	37,5%
Oro (\$/onza)*	1289,95	1292,47	-0,2%	0,6%

* Para el oro \$/onza troy; cotización M.do. de Londres

Primas de riesgo (bonos 10 y 2 años vs Alemania, p.p.)



Claves del día:

- ✓ BCE: publica las Actas de la reunión del 7 de marzo
- ✓ India: baja en 25pb los tipos de interés

Ayer: "En modo de Risk On"

Jornada de *risk on* en los mercados impulsado, a pesar de la debilidad de los datos macro americanos de ayer (ADP e ISM No Manuf.) por las mejoras en china de los PMIs de Servicios y Compuestos, la sorpresa positiva de las Ventas Minoristas en la UEM (+2,8% a/a) y la mejora del PMI de Servicios. Por el lado negativo señalar la entrada en contracción del PMI de Servicios en R.U. inmerso en la incertidumbre del Brexit. El Bono alemán volvía al terreno positivo en rentabilidad, tras una subida de +5,6pp en su TIR (que al cierre de los mercados europeos se situaba en 0,006% desde -0,05% del día anterior). Los *spreads* de los países periféricos se redujeron. En la subida de las Bolsas europeas (EuroStoxx50 +1,2%) destacó el Dax alemán +1,7%. Sectores cíclicos (como Mat. Primas, químicas y Ocio) registraron subidas >2%. En resumen, la mejora de las expectativas en China y UEM favoreció el movimiento hacia activos más expuestos a ciclo.

Hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	Estim.	Anter.
J;8:15h	India	RBI: Tipo Director			6,00%	6,25%
J; 13:30h	UEM	Actas BCE				

Referencias más relevantes del resto de la semana

V;7:00h	JAP	Indicador Adelantado	Feb P	Ind.	97,2	96,5
V;8:00h	ALE	Prod. Industrial (wda)	FEB	a/a	-1,4%	-3,3%
V;14:30h	EEUU	Var. Empleo no Agríc.	MAR	000	180k	20k
V;14:30h	EEUU	Tasa de Paro	MAR	%s/pa.	3,8%	3,8%

Hoy: "Avances "útiles, pero no concluyentes"

Avances "útiles, aunque no concluyentes" (en palabras de J. Corbyn) que podrían aplicarse tanto al Brexit, como a las negociaciones comerciales. Estas palabras se pronunciaron ayer tras el inicio de conversaciones entre May y el líder del partido Laborista J. Corbyn, para intentar encontrar una solución al Brexit. El Parlamento británico decidió anoche, por un solo voto, bloquear la posibilidad de un Brexit sin acuerdo. Mientras JC Juncker, presidente de la CE, recordaba que el 12 de abril es la fecha límite para la aprobación de un acuerdo de salida, en caso contrario no será posible una prórroga corta. La solicitud de una prórroga larga, supondría participar en las elecciones europeas. Por otro lado, las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China siguen generando mensajes muy constructivos.

Desde el punto de vista macro, la principal referencia hoy serán las Actas de la última reunión del BCE de comienzos de marzo. En esta reunión el BCE realizó una significativa revisión a la baja de las expectativas y la extensión/ampliación de su política monetaria expansiva. Por otra parte, esta mañana India el Banco Central recortó en 25pb el tipo de referencia, en línea con lo esperado.

En resumen, hoy podríamos asistir a ciertas tomas de beneficios, tras un mal dato de Pedidos a Fábrica alemana esta misma mañana (-4,2% m/m vs +0,3% esperado); aunque el fondo de mercado debería seguir siendo positivo por los avances en los dos principales focos de incertidumbre, Brexit y relaciones comerciales.

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Aránzazu Bueno Juan Tuesta Joao Pisco Luis Piñas
Pilar Aranda Ana de Castro Elena Fernández-Trapiella Aránzazu Cortina Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

1.- Entorno Económico

INDIA (8:15h). - El Banco Central baja el tipo de referencia al 6% desde el 6,25% en línea con lo esperado y también se ha reducido en -25pb el tipo repo al 5,75%. La decisión ha sido adoptada por 4 miembros a favor, mientras 2 consejeros votaban mantenerlos.

ALEMANIA (i) (08:00h).-Débil registro de Pedidos de Fábrica en febrero. Los Pedidos de Fábrica en febrero han registrado una caída del- 4,2% m/m vs una estimación del consenso de +0,3% y un registro anterior de -2,1% (revisado desde -2,6%). En términos interanuales, la caída se sitúa en -8,4% (-3,6% anterior), el peor registro desde Septiembre 2009. **OPINIÓN:** La crisis del sector auto y la desaceleración global están pasando factura al sector industrial alemán. Algunos indicadores adelantados (ZEW o el IFO) han comenzado a dar síntomas de estabilización e incluso de cierta recuperación. En los próximos meses podremos comprobar si realmente se materializan en la actividad económica. (ii) **La revisión de los PMI de marzo fue mixta.** El **PMI de Servicios** sorprendió al alza, revisándose a 55,4 (vs. 54,9 preliminar), lo que supuso un tímido rebote de una décima (55,3 en febrero). El **PMI Compuesto**, por el contrario, se revisó a peor, hasta 51,4 cuando se esperaba que se confirmase el dato preliminar de 51,5.

EE.UU.: (i) **Informe ADP de empleo privado** mostró una creación menor de la esperada (+129k marzo vs +175k esp.), lo que supuso **la menor tasa de crecimiento en 18 meses.** Por el contrario la cifra del mes anterior fue revisada ligeramente al alza +197k, desde +183k. Por sectores todo **el incremento se produjo en Servicios** (+135k) mientras que en se nota más debilidad en la Producción de Bienes en la que la variación es negativa (-6k). Los datos de creación de empleo muestran una ralentización en el crecimiento del mercado laboral. (ii) **El ISM No Manufacturero de marzo retrocedió más de lo esperado** (56,1 vs 58 esp. Y 59,7 de febrero), aunque **continúa ampliamente en zona de expansión.** Al contrario de lo ocurrido el lunes pasado cuando el ISM de Manufacturas que repuntó a 55,3 (frente a 54,5 esperado y 54,2 anterior). El nivel del No Manufacturero supone el más bajo desde agosto de 2017, si bien, muy próximo al nivel de enero de este mismo año (cuando se había situado en 56,7). Por componentes, los Nuevos Pedidos bajaron 6,2 pp hasta 59, mientras que el Empleo aumentó en 0,7 pp hasta 55,9.

UEM: (i) **Las Ventas Minoristas superaron las expectativas** en febrero y mejoraron significativamente, en tasa interanual, hasta +2,8% a/a (vs. +2,3% estimado) desde +2,2% anterior. Este incremento supuso el mejor registro desde noviembre de 2017. (ii) **PMIs de la Euro Zona** datos finales de marzo mostraron **estabilidad en el dato Compuesto y fue revisado al alza en el de Servicios.** El dato de PMI Compuesto se situó en 51,6 desde 51,3 preliminar, que se esperaba repitiese, y 51,6 en febrero. En particular el PMI de Servicios se revisó al alza hasta 53,3 (vs. 52,7 estimado y preliminar) y venía de 52,8 anterior. Con esto el indicador se aleja de mínimos (dic.18: 51,2).

ESPAÑA: Los **PMI Compuesto y de Servicios superaron las expectativas.** El PMI de Servicios subió desde 54,5 en febrero hasta 56,8 en marzo y frente a 55 esperado. Recuperó niveles de feb.'18, acumulando cuatro meses consecutivos con ascensos y alejándose del mínimo (52,5) que tocó en septiembre del año pasado. Destacaron los Nuevos Negocios con el mayor incremento desde mayo 2018 (hasta 55,9 desde 54,1). **El PMI Composite** subió hasta 55,4 desde 53,5 cuando se esperaba que en marzo aumentase sólo tres décimas (hasta 53,8). Parte de la mejora se explicó por las Nuevas Órdenes que pasaron a 54,7 desde 52,1.

REINO UNIDO: el **PMI de Servicios entró en zona de contracción**, descendiendo hasta 48,9 en marzo desde 51,3, cuando se esperaba un empeoramiento solo hasta 50,9. Este registro contrasta con la mejora publicada ayer mismo en la UEM. El **PMI Compuesto se situó en 50**, límite entre la expansión y la contracción (vs. 51,1 estimado y 51,5 en febrero).

Información completa sobre nuestras notas macro en nuestro website:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Juan Tuesta	Joao Pisco	Luis Piñas
Pilar Aranda	Ana de Castro	Elena Fernández-Trapiella	Aránzazu Cortina	Susana André (Mktg & Support)		

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

2.- Sigüientes acontecimientos relevantes no inmediatos

9 abril: Cumbre UE/China (jefes de estado y primeros ministros)

9 abril: Publicación del Informe *World Economic Outlook* del FMI

11 abril: Elecciones en India (fecha de comienzo; duran varios días; resultados días 23/24)

12 abril: *Brexit duro*, en caso de no aprobación del acuerdo por el Parlamento Británico.

12 al 14 abril: Reuniones FMI y Banco Mundial.

26 abril: S&P revisa el *rating* de Italia.

28 abril: Elecciones generales en España.

17 mayo: Vence el plazo para que EE.UU. decida sobre la posible imposición de **aranceles a los autos europeos**.

22 mayo: Nueva fecha posible para el *Brexit* (en caso de aprobación del acuerdo por el Parlamento Británico)

24 mayo: Revisiones de *ratings* de Moody's sobre España y de Fitch sobre Portugal.

23/26 mayo: **Elecciones** al Parlamento Europeo (entre el 23 y el 26, de pendiendo del estado miembro) y en España: municipales y autonómicas (excepto en Andalucía, Cataluña, País Vasco y Galicia).

1 junio 2020: **Primer vencimiento de los TLTRO II por importe de 399.290 M€ sobre un total de 740.190 M€**. Sigüientes vencimientos: 2 septiembre 2020 (45.270 M€), 3 diciembre (62.160 M€) y 4 marzo 2021 (233.470 M€).

21 junio: Fitch revisa su *rating* sobre España.

24 junio: Dictamen del TSJE sobre el índice IRPH en banca.

28/29 junio: G20 en Osaka (Japón).

3.- Compañías Europeas

UNICREDIT (Comprar; Cierre 12,2€; Var. +2,8%): Estudia realizar una oferta de compra por COMMERZBANK (Comprar; Cierre: 6,22 €; Var. Día +0,5%).- Según la prensa económica, la entidad italiana analiza la posibilidad de adquirir Commerzbank si las negociaciones de fusión de la entidad alemana con Deutsche Bank no prosperan.- **OPINIÓN: La operación tendría sentido estratégico - Unicredit está presente en Alemania a través de HypoVereinsbank - y podría tener encaje financiero** si la prima de control no fuera excesiva. Nuestro razonamiento es el siguiente: (i) Con una capitalización conjunta de **36.000 M€** a los precios actuales, se crearía una entidad con un volumen de activos ~1,3 Tr. € por detrás de BNP, SAN y DB, (ii) **Los ratios de capital de ambas entidades son holgadas** (la ratio de capital CET-I FL de Unicredit se sitúa en ~12,0% y la de Commerzbank ~12,9%) y (iii) **los múltiplos de valoración de ambas entidades son atractivos en términos de PVC (0,4 x Unicredit y 0,3 x Commerzbank)**.

BME (Neutral; P. Obj: 25,0€; Cierre: 24,84€, Var. -0,16%).- BME gestiona un **negocio rentable y generador de caja pero que muestra agotamiento** por la creciente regulación y la competencia de plataformas de contratación alternativas, que ha llevado a **16 trimestres consecutivos de descensos de ingresos (t/t)**. Los volúmenes de contratación de Renta Variable en las bolsas españolas disminuyeron **-9,8% en 2018 y -26,1% en 1T19**. El nuevo Plan Estratégico enfocado a implementar iniciativas de crecimiento, orgánicas e inorgánicas, busca potenciar los ingresos no relacionados con volúmenes de contratación, pero tardará en reflejarse en la Cuenta de Resultados. En 2018, **el 53% de los ingresos estaba directamente ligado con volúmenes de contratación**. Un riesgo adicional a éstos es la **posible implementación del impuesto sobre transacciones financieras** que está sujeto al resultado de las próximas Elecciones Generales. Antecedentes en países de nuestro entorno han ocasionado caídas de volúmenes del 10%/15% cuando han aplicado tasas similares. El 73% del volumen negociado en las bolsas españolas se concentra en los valores de alta capitalización que se verían afectados por el impuesto. Una valoración con descuento vs sus comparables europeos y una elevada rentabilidad por dividendo (6,3%) se justifican por un perfil de crecimiento del negocio a la baja y la amenaza del **impuesto sobre transacciones financieras que estimamos tendría un impacto permanente en el BNA de -6%/9%**. Tras un recorte de -11,8% del dividendo 2018, en línea con el BNA, y con un payout del 96%, el **dividendo tiene escaso margen de mejora**. [Link al Informe](#)

DIA (Vender; Cierre: 0,6568€; Var. día: +0,15%): (i) Algunos accionistas minoritarios preparan un "Plan B" si fracasa la OPA de LetterOne. La OPA está condicionada a alcanzar una aceptación mínima del 35,5% del capital que no posee LetterOne (29,01%). Según los medios, si fracasara la OPA, algunos accionistas minoritarios podrían convocar una Junta Extraordinaria el 24 de abril, un día después de finalizado el plazo de aceptación de la OPA. En dicha Junta se votaría una ampliación de capital de 100 M€, según los medios a 1€/acción. Para ello, los accionistas estarían buscando el compromiso de un fondo para aportar el capital. (ii) **S&P mantiene la calificación crediticia de DIA en CCC (bono basura) a la espera de que LetterOne llegue a un acuerdo de refinanciación con la banca**. S&P alerta de que todavía persisten las dudas sobre el éxito de la ampliación de capital de LetterOne que está supeditada a conseguir el control del grupo y a alcanzar un acuerdo con los bancos. Dicho acuerdo es esencial dada la situación de quiebra

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Juan Tuesta	Joao Pisco	Luis Piñas
Pilar Aranda	Ana de Castro	Elena Fernández-Traipella	Aránzazu Cortina	Susana André (Mktg & Support)		

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

técnica del grupo, que tiene hasta finales de mayo para recuperar el equilibrio patrimonial o verse abocada al concurso o la insolvencia. **OPINIÓN:** Creemos que el "Plan B" que perfilan los accionistas minoritarios de DIA no ofrece una solución a la crítica situación del grupo. Dicha ampliación de capital sería claramente insuficiente para corregir la situación de causa de disolución del grupo, afrontar los vencimientos de deuda próximos (Vencimiento de líneas de crédito de 147 M€ en mayo y de bonos por 306 M€ en julio), mejorar la situación de liquidez del grupo y afrontar los pagos pendientes a proveedores y alcanzar un acuerdo con los bancos acreedores. Mantenemos la recomendación de aceptar la oferta de LetterOne de 0,67€/acción en efectivo. La situación fundamental de DIA es muy complicada con (i) Pérdidas de -352,6 M€ en 2018 que han resultado en unos Fondos Propios Negativos de -166,1 M€, (ii) una Deuda Financiera Neta abultada de 1.451,6 M€ (frente a 945,4 M€ en 2017), que representa un ratio DFN/EBITDA de 5,9x (vs 2,0x en 2017), (iii) vencimientos de deuda bancaria por importe de 147 M€ (31.05.2019) y de 306 M€ de bonos (20.07.2019), (iv) un modelo de negocio que ha resultado en sostenidas caídas de ingresos y márgenes, pérdida de cuota de mercado y generación de caja negativa. La ampliación de capital a efectuar por LetterOne si obtiene el control del grupo de 500 M€, aunque esencial para asegurar la viabilidad financiera del grupo, resultará en una dilución muy significativa de los actuales accionistas y en ningún caso garantiza que el Plan de Transformación a implementar tenga éxito a medio plazo.

4.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Materiales +1,34%; Tecnología +0,83%; Consumo Discrecional +0,71%;;

Los peores: Energía -0,96%; Consumo no Cíclico -0,63%; Industriales -0,26%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **HOME DEPOT (198,61\$; +2,2%)** subía al mejorar la visibilidad de su negocio después de que una casa de análisis revisase la recomendación (desde Neutral hasta Comprar) de Orion Energy como consecuencia de la mejora de su cartera de pedidos y la expectativa de unos ingresos adicionales de +35M\$ bajo contrato de Grandes Cuentas. Según la casa de análisis, Home Depot podría ser "la cuenta de gran cliente" que ha contratado con Orion Energy la actualización de los sistemas de iluminación. (ii) **INTEL (55,48\$; +2,1%)** ha contratado director financiero de Qualcomm para cubrir la vacante tras la salida de Bob Cisne. George Davis, asume el cargo de director financiero global, director de operaciones, y del departamento de tecnología de la información. La noticia tuvo buena acogida en el mercado ante la expectativa de una mejor disciplina financiera en la Compañía combinado con una mayor eficiencia análisis, transmisión y almacenamiento de datos. Se espera que Intel que aporte un enfoque disciplinado y continuo en la asignación de capital y en la creación de valor para los accionistas. Todo se debería materializar con el lanzamiento de nuevos productos que reflejen en la PYG. Intel se centrará en desarrollar soluciones. (iii) **GOLDMAN SACHS (200,86\$; +1,7%)** al conocerse que SoftBank podría contratar a Goldman para desarrollar internamente su negocio de M&A.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **BOEING (384,7\$;-1,6%)** las investigaciones sobre el accidente de Ethiopian Air reflejaron ayer que los pilotos siguieron el protocolo de emergencia establecido, por lo que aumentan las dudas sobre la seguridad del 737Max no sólo por su software sino por los procedimientos. (ii) **WALGREENS BOOTS (54,84\$;-0,9%)** fue frenando los descensos después de dejarse -12% el martes tras recortar sus estimaciones de BPA el 2T19 hasta 1,64\$ desde 1,72\$ inicialmente estimado. (ii) **COCA-COLA (46,18\$; -0,84%)** Los últimos cambios en el gobierno Turco, así como la volatilidad de su moneda, penalizaron el valor por su exposición al país.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Juan Tuesta	Joao Pisco	Luis Piñas
Pilar Aranda	Ana de Castro	Elena Fernández-Trajiella	Aránzazu Cortina	Susana André (Mktg & Support)		

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)