

Ayer: "El IPC desacelera con fuerza y las bolsas rebotan."

La referencia clave fue el IPC americano. Resultó mejor de lo estimado. La tasa general se moderó en junio hasta +3,0% desde +4,0% anterior y vs. +3,1% esperado. La subyacente siguió el mismo patrón: +4,8% desde +5,3% y vs. +5,0% estimado. Son buenas noticias, aunque el efecto base ha sido determinante para esta mejora. En junio de 2022 el IPC general marcó su pico al situarse en +9,1%. Con ello, la Fed probablemente subirá +25 p.b. en julio (hasta 5,25%/5,50%), pero podría no hacerlo en septiembre.

Las bolsas celebraron el dato y acabaron la sesión con avances generalizados. En Europa el EuroStoxx 50 subió +1,7% y en EE.UU. el S&P 500 +0,7% y el Nasdaq 100 +1,2%.

Los bonos profundizaron sus recortes de rentabilidad (subidas de precio). La TIR del Bund cayó -8 p.b. hasta 2,57%. Los periféricos amplificaron el movimiento. El 10 años italiano -16 p.b. hasta 4,25% y el español -12 p.b. hasta 3,58%. El T-Note -11 p.b. hasta 3,86% y el dólar se depreció frente al euro (-1,1% hasta 1,114 a cierre europeo).

En resumen, el IPC sorprende positivamente e impone el modo *risk-on*.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	3.- DIVISAS		Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+1,3%	9.454	+14,9%	Nasdaq 100 USA	+1,2%	15.307	+39,9%	
PSI-20	Portugal	+1,0%	5.981	+4,4%	Bovespa Brasil	+0,1%	117.666	+7,2%	
EuroStoxx-50	UEM	+1,7%	4.360	+14,9%	MEX IPC México	-0,3%	53.957	+11,3%	
FTSE100	UK	+1,8%	7.416	-0,5%	Nikkei 225 Japón	+1,4%	32.392	+24,1%	
CAC40	Francia	+1,6%	7.333	+13,3%	CSI300 China	+1,2%	3.890	+0,5%	
MIB 30	Italia	+1,7%	28.552	+20,4%	Hang Seng HK	+2,5%	19.341	-2,2%	
DAX	Alemania	+1,5%	16.023	+15,1%	Kospi Corea	+0,9%	2.597	+16,1%	
S&P 500	USA	+0,7%	4.472	+16,5%	Sensex India	+0,9%	65.980	+8,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)		12-jul.	11-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS		12-jul.	11-jul.	30-12-22
Bund		2,57%	2,65%	2,57%	USD	Dólar	1,113	1,101	1,071
Bono español 10A		3,59%	3,71%	3,65%	JPY	Yen	154,1	154,5	140,4
Bono italiano 10A		4,26%	4,41%	4,70%	GBP	Libra	0,857	0,851	0,885
Bono portugués 10A		3,28%	3,39%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,966	0,968	0,990
T-Note		3,86%	3,97%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,166	7,212	6,922
Bono japonés 10A		0,47%	0,45%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,166	7,210	6,899
Euribor 3m		3,657%	3,672%	2,132%	Euribor 12m		4,191%	4,184%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	12-jul.	30-12-22	Var.%	12-jul.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,9%	80,1	85,9	Oro	+1,3%	1.957	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,2%	75,8	78,4	Plata	+4,3%	24,1	24,0	
5.- VOLATILIDAD		12-jul.	11-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	12-jul.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,5	14,8	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-0,7%	30.352	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,2	16,6	20,9	ETH/\$	Ethereum	-0,0%	1.873	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Tono positivo, pero consolidar sería lo más sano"

Arrancamos con una decepcionante Balanza Comercial china. Exportaciones (-12,4%) e Importaciones (-6,8%) aceleran la caída del mes anterior. Estos datos se unen al IPC de junio, que se situó al borde de la deflación (0,0%), y evidencian la debilidad de la recuperación económica post Covid. Pese a ello, el Hang Seng avanza +2,5% y el CSI 300 +1,4%. Las reuniones de Li Qiang (Premier chino) con distintas firmas tecnológicas lleva a pensar en una postura más amigable hacia el sector.

En Europa destaca la Producción Industrial (11h). Desacelerará (-1,2% est vs. +0,2% ant) en línea con los últimos registros del PMI Manufacturero. A continuación, se publicarán las Actas del BCE (13:30h). Corresponden a la reunión del 15 de junio cuando el BCE mostró un tono claramente *hawkish* (duro) y subió tipos +25 p.b. hasta dejar el tipo director en 4,0% y el de depósito en 3,50%. Será interesante analizar el debate entre los miembros. El banco central se enfrenta a un contexto complejo: la solidez del mercado laboral se traduce en presiones salariales, pero el crecimiento pierde inercia.

En EE.UU. comienza la campaña de resultados del 2T 2023. Publican PepsiCo o Delta Air Lines, pero lo relevante llegará mañana con los bancos. El consenso estima un BPA medio para el S&P 500 de -8,9% vs. -3,1% en el 1T 2023. Será el peor trimestre para los beneficios. A futuro las estimaciones para el BPA son de -1,1% en el 3T y +6,3% en el 4T, que darán paso a crecimientos elevados (+8%/+13%) en los primeros trimestres de 2024.

En conjunto, el sentimiento en bolsas sigue siendo positivo. Los futuros anticipan subidas en Europa y EE.UU., pero tras los avances de ayer lo más lógico (y sano) sería que los índices consolidaran.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
11:00	UEM	Producción Industrial	May	a/a	-1,2us% +0,2%
13:30	UEM	Actas de la reunión BCE del 15 junio			
14:30	EE.UU.	Precios Industriales	Jun	a/a	+0,4% +1,1%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 16:00	EE.UU.	Confianza Univ. Michigan	Julio	Ind.	65,5	64,4
Publican: WellsFargo, JPMorgan, Citi, BlackRock, St.Street y UnitedHealth						
V; s/h	Ratings: Moody's España (Baa1; Estable); Fitch Irlanda (AA-; Estable)					

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (08:00h): La producción industrial, registro de mayo, retrocede. Producción Industrial (mayo; a/a) -2,3% vs -2,3% esperado y -1,6% anterior (revisado desde -1,9%). **OPINIÓN:** Dato débil. En términos intermensuales, retrocede -0,6% (vs -0,4% esperado). El retroceso mensual se debe a la caída en 3 de los 4 sectores de producción. El sector que más retrocede es Electricidad y Gas con un -2%. El único sector que repunta es la Minería (+0,3%). Como referencia, la Producción Industrial se situó un 0,2% por debajo del último registro pre-pandemia (febrero de 2020). [Link al comunicado.](#)

CHINA (05:49h): Las exportaciones y las importaciones de junio muestran la desaceleración de la economía. Exportaciones -12,4% vs -10,0% esperado y -7,5% anterior. Importaciones -8,3% vs -0,8% anterior. **OPINIÓN:** La economía china se ralentiza. Una muestra de ello son las importaciones. Destaca la baja demanda de productos electrónicos provenientes de Taiwan y Corea del Sur y de materias primas. Además, la desaceleración del crecimiento a nivel global también impacta negativamente. Las exportaciones a EE.UU. retroceden con fuerza (-24%), lo que supone el mayor retroceso desde la caída de exportaciones al inicio de la pandemia. En esta misma línea, las exportaciones a los principales países del mundo también retroceden a doble dígito. En consecuencia, y ante la desaceleración del crecimiento a nivel global, el Gobierno buscará estimular la demanda interna. En este sentido, el PBOC (Banco Central de China) ya está aplicando políticas monetarias expansivas.

COREA DEL SUR (02:50h): Su Banco Central mantiene los tipos de interés por cuarta vez consecutiva.- Tipo de referencia 3,5% vs 3,5% esperado y 3,5% anterior. **OPINIÓN:** El Banco Central de Corea del Sur no se sale del guion previsto y mantiene los tipos de interés de nuevo. Sin embargo, en línea con lo visto en otros bancos centrales, mantiene un tono *hawkish*/duro y advierte de la posibilidad de nuevas subidas de tipos para frenar la inflación. Como referencia, la inflación, dato de junio, se situó en +2,7%. Sin embargo, proyectan un incremento hasta 3,0% en agosto y esperan que se mantenga en niveles superiores al objetivo durante mucho tiempo. En consecuencia, refuerzan la idea de mantener los tipos en niveles elevados durante mucho tiempo. [Link al comunicado.](#)

REINO UNIDO (ayer): Informe de estabilidad financiera del Banco de Inglaterra. El BoE publica su *Financial Stability Report* y, se focaliza en las **consecuencias del entorno alcista de tipos**. Advierte que **4M de hogares se enfrentarán a un fuerte aumento en el coste de sus hipotecas** como consecuencia de las subidas en los tipos de interés. El prestatario promedio pagará casi 3.000£ de más al año por su hipoteca. Las preocupaciones sobre la estabilidad financiera no se interpondrán en el camino de las subidas de tipos. El BoE opina que, por ahora, los **prestatarios y prestamistas están en mejores condiciones para soportar esta situación que en ciclos anteriores** y, prevén que el consumo caiga menos que en el pasado. Ahora sitúan el umbral de riesgo financiero en un tipo del 8% vs 5% hace un año. Las **consecuencias son negativas para el mercado inmobiliario** y, esperan que la inversión se traslade desde el inmobiliario hacia otros instrumentos. El aumento de tipos también supone un riesgo para el **sector financiero** y afectará a la morosidad. El sistema bancario es sólido y mantendrá el colchón anticíclico en el 2%. Este entorno impacta en el acceso a la financiación de las PYMEs. Pero, por ahora la economía está aguantando bien las subidas de tipos. [Link al informe del BoE.](#) **OPINIÓN:** Es un tema que se está convirtiendo en una batalla entre los dos principales partidos políticos del Reino Unido. El gobierno del primer ministro Rishi Sunak busca garantizar que los ahorradores se beneficien de tasas de interés más altas y dar a los prestatarios flexibilidad para reestructurar sus finanzas. Resalta los riesgos de la inversión en activos inmobiliarios en el Reino Unido.

INDIA (ayer): (i) IPC (junio) +4,81% a/a vs +4,60% esperado y +4,25% anterior. La tasa intermensual +1,57% vs. +0,00% ant. **(ii) Producción Industrial (mayo): +5,2% a/a vs +5,0% esperado y +4,2% anterior.** **OPINIÓN:** El IPC aumenta por encima de lo esperado, lo que valoramos negativamente, impulsado principalmente por el Vestido (+6,19% a/a), mientras que Alimentación (+4,49%) crece a una tasa similar con el IPC general. El aumento de la Producción Industrial es positivo y, está impulsado por Infraestructuras (+14% a/a), Bienes de Equipo (+8,2%) y Minería (+6,4%). El PMI también aumentó en mayo (58,7

vs. 57,2 ant) apuntando a una aceleración de la Producción Industrial a pesar del entorno de menor demanda exterior y subidas de tipos. El apoyo del sector público, subvenciones a la producción y acuerdos comerciales explican esta mejoría.

EE.UU. (ayer): (i) **IPC (junio) desacelera hasta +3,0% a/a** vs +3,1% estimado y +4,0% anterior. **La Tasa Subyacente** se reduce hasta +4,8% a/a vs +5,0% estimado y +5,3% anterior. En términos intermensuales, el IPC General +0,2% vs. +0,1% ant. Tasa Subyacente +0,2% y +0,4% ant. Destaca la **fuerte caída de la Energía** (-16,7% a/a), acumula cuatro meses consecutivos de retrocesos bruscos, pero se compensa con el ascenso de la alimentación (+5,7%). Destaca la Inflación de **Servicios**, que sigue siendo elevada: +6,2% vs +6,6% en mayo y +6,8% en abril. [Link](#) al informe completo en el Bróker. **OPINIÓN: Lo más positivo de este dato** es que el IPC desacelera nuevamente desde el último pico (9,1% en junio 2022) y que marca un mínimo desde marzo 2021. Pero esta mejora es, en gran parte, **consecuencia de un efecto base favorable**. La inflación sigue estando por encima del 2% objetivo de la Fed, sobre todo el IPC Subyacente. A pesar de la mejora en el dato, **el escenario más probable es que la Fed suba tipos en +25p.b.hasta 5,25%/5,50% en la próxima reunión del 26 de julio** tras la pausa de junio. La conferencia de bancos centrales en Jackson Hole (24 al 26 agosto) podría ser un buen momento para reflexionar sobre el objetivo de inflación y sobre la combinación más beneficiosa de crecimiento e inflación para la economía. (ii) **Los Ingresos por hora (reales) +1,2% a/a** vs +0,2% ant., aumentan hasta 380,18\$/hora y, los **Ingresos Semanales (reales) +0,6%** vs -0,6% ant. (revisado desde -0,7%). **OPINIÓN:** Ambos indicadores evolucionan al alza ante la fortaleza del mercado laboral, esto es negativo y refuerza las posibilidades endurezca su política monetaria y suba tipos este mes. (iii) **El Libro Beige de la Fed resalta el reciente repunte del PIB pero advierte de una próxima desaceleración**. El **crecimiento de la economía** aumentó ligeramente desde el final de mayo, pero la mayoría de las regiones esperan que este ritmo se desacelere en los próximos meses. El **empleo** también aumentó en este período, los empleadores siguen con dificultades para encontrar trabajadores. Respecto a la **inflación**, los precios aumentaron a un ritmo moderado, el IPC se desaceleró en varias regiones. Las expectativas de precios para los próximos meses se mantuvieron estables o más bajas. **Tipos de interés:** la mayoría de los funcionarios de la Fed estiman los tipos volverán a subir este año a pesar de que la Fed mantuvo estables los tipos en junio. El dato de IPC conocido hoy es un dato positivo, podría dar margen para pausar o detener las subidas de tipos después de este mes. **OPINIÓN:** Sin pistas sobre las próximas decisiones de tipos. No podemos olvidar que PCE es el indicador de inflación favorito de la Fed y que en mayo aumentó +3,8% a/a, casi doblando el objetivo de la Fed (2%). Nosotros opinamos que la Fed volverá a subir tipos en la reunión del 26 de julio y que podría volver a repetir este movimiento en septiembre.

CANADÁ: **El Banco de Canadá sube su Tipo Director al 5,00%** vs +4,75% anterior.- Este movimiento era esperado. El BoC se refiere a una pausa condicional en las subidas, no da indicaciones sobre la evolución futura de los tipos y, continuará con su política monetaria restrictiva. La economía sigue creciendo, prevé que el PIB aumente +1,8% en 2023, +1,2% en 2024 y +2,4% en 2025. **OPINIÓN** Sus comentarios siguen siendo *hawkish*. El IPC (junio) se sitúa en +3,4% a/a (vs. +8,1% hace un año) pero las presiones continúan en el sector servicios, el consumo aumenta +5,8% en 1T y la fortaleza del mercado laboral (salarios +4%/+5%) dificulta combatir la inflación que supera el objetivo (+2%) del BoC. El BC ha subido tipos en diez ocasiones desde +0,25% en febrero de 2022 al 5,00% actual.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

NATURGY (Vender; Pr. Objetivo:28,40€; Cierre: 26,40€; Var.: +2,48%; Var. Año: +8,60%)

Aránzazu Bueno

Revisará al alza el objetivo de EBITDA para 2025 y el dividendo en la actualización de su Plan Estratégico el próximo 24 de julio.

Naturgy comunicó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el próximo 24 de julio, coincidiendo con la presentación de resultados semestrales, realizará una actualización de su plan estratégico, tras superar varias de las metas que se fijaron en la actual hoja de ruta para 2021-2025. En este comunicado a la CNMV se avanzan algunas líneas del nuevo Plan Estratégico. El objetivo de **EBITDA para 2025 se revisa al alza hasta 5.100M€ vs 4.800M€ en el plan inicial**. Las inversiones se reducen y pasan a ser ahora de 14.600M€ en el periodo vs 14.000M€ anterior. **El dividendo suelo se establece en 1,40€/acción vs 1,20€/acción inicial**, sujeto al mantenimiento de un *rating* crediticio de BBB por parte de S&P. Con estas asunciones, la deuda neta se quedaría en 16.000M€ en 2025 vs 16.900M€ inicial. Además, Naturgy retomará el Proyecto Géminis, que consiste en la escisión (*spin off*) en dos grupos, los activos regulados por un lado y el resto por otro.

Opinión de Bankinter

En un **contexto de precios de la energía más favorables de lo inicialmente previsto, Naturgy revisa al alza los objetivos** que se había marcado en el plan anterior diseñado en julio de 2021. El EBITDA se revisa al alza un +6% hasta 5.100M€. El mercado ya estaba anticipando que podría superar el objetivo inicial de 4.800M€ y las estimaciones del consenso apuntaban a un EBITDA de 4.900M€. La reducción de la inversión y la subida del dividendo es algo que gustará especialmente a los fondos (CVC, GIP e IFM) presentes en el capital de Naturgy. Estos fondos impulsaban la búsqueda de un consejero delegado que asumiera parte del poder que acumula el presidente ejecutivo, Francisco Reynés. El candidato propuesto por Reynés era Gutiérrez-Orrantia, máximo responsable de banca de inversión de Citi para Europa, Oriente Próximo y África. Finalmente Gutiérrez-Orrantia aceptó la contraoferta de Citi y rechazó ser consejero delegado (CEO) de Naturgy. En el comunicado a la CNMV todos los accionistas han ratificado su "firme compromiso con el proyecto industrial de la compañía y su total confianza en el actual equipo directivo", en un intento de acallar las especulaciones respecto a posibles tensiones en el accionariado. Con la subida del dividendo y la decisión de retomar el Proyecto Géminis los fondos logran algunos de sus principales objetivos y abandonan la idea, al menos por un tiempo, de buscar un CEO para Naturgy. **La rentabilidad por dividendo a los precios actuales con el dividendo suelo propuesto de 1,40€/acción es de 5,3%**. Esta mejora de los objetivos se conoció ayer con el mercado abierto y las acciones terminaron la sesión con una subida de +2,48%.

CARREFOUR (Cierre: 17,3€; Var. Día: +0,8%; Var. Año: +10,5%).

Carlos Pellicer Vercher

Llegan a un acuerdo con el grupo Louis Delhaize de comprar Cora y Match por 1.050M€.

La operación, que se espera se cierre en el verano de 2024 y que se pagará al 100% en *cash*, comprende la adquisición de 55 hipermercados y de 77 supermercados. Cora y Match constan de 24.000 empleados en Francia, con una facturación de 5.200M€ y EBITDA de 189M€. Esta operación es la mayor adquisición del grupo en Francia en más de 20 años. Respecto al impacto de la operación, estiman generar sinergias que se traduzcan en 110M€ (anuales) adicionales en términos de EBITDA, además de situar los costes de integración de los próximos dos años en 200M€

Opinión de Bankinter

La adquisición consolida la posición de Carrefour en Francia y supone pagar un múltiplo EV/EBITDA de 5,5x (esperan que después de sinergias el múltiplo sea 4,2x), que parece algo razonable. La operación tiene sentido estratégico para Carrefour, ya que estimamos que mejorará las métricas gracias al desarrollo de sinergias. Se espera que se cierre en verano de 2024, y aunque aún falta la aprobación por parte de los reguladores de competencia franceses, la compra parece positiva para Carrefour.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones (+1,51%), *Utilities* (+1,47%), Materiales (+1,29%)

Los peores: Salud (-0,28%), Industriales (-0,20%), Consumo Básico (+0,23%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **DOMINOS PIZZA (388,59\$; +11,1%)** después de anunciar un acuerdo con Uber para incluir sus productos dentro de la App de Uber-Eats. Esta noticia provocó que varias importantes casas de análisis subieran la recomendación y el precio objetivo de la compañía. (ii) **INVESCO (18,40\$; +4,78%)** tras anunciar buenas cifras de Activos Bajo Gestión (AuMs) que crecieron +3,4% vs el mes anterior. (iii) **NEWMONT CORPORATION (45,21\$; +4,38%)** la minera de oro subió apoyada por la subida del precio del oro que continúa su escalada de la mano del debilitamiento del dólar.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **PALO ALTO (232,64\$; -7,03%)** tras anunciar Microsoft su entrada en el negocio de la ciberseguridad de redes (SSE) con dos nuevos productos que competirán con Palo Alto y otras compañías del sector. (ii) **CENTENE (63,80\$; -5,84%)** tras recibir la rebaja de recomendación de una casa de análisis que señalaba su preocupación por los elevados costes de la compañía. (iii) **CIGNA (268,69\$; -4,63%)** el valor cae, al igual que el resto de las aseguradoras de salud, ante la preocupación de que la temporada de resultados que comienza no sea positiva por el aumento de los costes médicos.

PALO ALTO NETWORKS (Cierre: 232,64\$; Var. Día: -7,0%; Var. 2023: +66,7%): Cae con fuerza tras el anuncio de nuevos productos por parte de Microsoft. La *big tech* da un paso más en su crecimiento en la ciberseguridad con la entrada en el negocio de la seguridad de redes a través de Microsoft Entra Internet Access y Microsoft Entra Private Access. Falta por saber el precio y la fecha de disponibilidad de los productos de Microsoft. **OPINIÓN:** Microsoft es la mayor compañía de ciberseguridad por volumen de negocio. Este segmento supone aproximadamente un 10% (20.000M\$) del total de Ingresos de la *big tech*. Este anuncio supone dar un paso más en la expansión dentro del sector de la ciberseguridad donde tiene productos en los principales segmentos: email, identidad, *endpoint* (terminales/dispositivos informáticos remotos que se comunican con la red a la que están conectadas: móviles, *tablets*, portátiles,...), analíticas y, ahora, redes). Microsoft se beneficia de las soluciones completas que ofrece y de las sinergias con otros productos de la propia compañía: Azure, Office, Xbox,... Palo Alto, al igual que otras compañías del sector, se vieron afectadas de forma negativa durante la sesión ante el riesgo de perder cuota de mercado frente a la *big tech*. El posible impacto no sería a corto plazo. De todos modos, Palo Alto destaca por ser el proveedor líder dentro del sector y también destaca por ofrecer soluciones en diversas áreas. Palo Alto es una de nuestras preferencias dentro del sector junto a Fortinet y CrowdStrike y está incluida en nuestro [Top Selección USA](#).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **PEPSICO** (antes de la apertura; 1,962\$); **DELTA** (antes de la apertura; 2,405\$).

RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500: Hoy comienza la publicación de resultados empresariales del 2T 2023. Antes de la publicación de la primera compañía se espera una caída media del BPA de -9,0%. En el trimestre anterior (1T 2023) el BPA se redujo -3,1% vs -8,2% esperado.

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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 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