

## Ayer: "Atonía y retroceso en las bolsas."

Jornada ligeramente bajista ayer, tras empezar la semana con alzas en las bolsas. **Oracle** (-14%) publicó resultados peores de lo esperado; **Smurfit Kappa** (-10%) anunció la adquisición de WestRock; tras los datos de empleo y salarios del Reino Unido se refuerza la percepción que el **BoE** seguirá subiendo tipos y, aumenta el temor a una estanflación en Europa. Así, en Europa el **ES-50** cedió -0,3% y en EE.UU. el **S&P-500** -0,6%, **Nasdaq-100** -1,1%. Se terminó el rally alcista de Tesla (-2,2%) e Intel (+0,7%).

En el frente **macro** la referencia más destacable fue el ZEW alemán que aun siendo mejor de lo esperado, sigue en negativo y no despeja las dudas sobre la evolución de la economía alemana. Esto apoya la tesis de que el BCE no volverá a subir tipos mañana.

En **renta fija** sin apenas movimiento en las TIRes. Bund 2,64%; (+0,4pb), T-Note 4,28% (-0,9pb). El **dólar** cerró plano vs EUR (EUR USD 1,075€/€, +0,1%) y el **petróleo** avanzó (Brent +1,6% y West Texas +1,8%) ante la expectativa que el déficit en 4T sea el mayor de los últimos 10 años, según la OPEP.

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2023	Var. %	Último	2023	
Ibex-35	España	+0,2%	9.455	+14,9%	Nasdaq 100 USA	-1,1%	15.290	+39,8%
PSI-20	Portugal	-0,0%	6.153	+7,5%	Bovespa Brasil	+0,9%	117.968	+7,5%
EuroStoxx-50 UEM		-0,3%	4.242	+11,8%	MEX IPC México	-0,8%	51.860	+7,0%
FTSE100	UK	+0,4%	7.528	+1,0%	Nikkei 225 Japón	+0,0%	32.791	+25,7%
CAC40	Francia	-0,3%	7.253	+12,0%	CSI300 China	-0,9%	3.727	-3,7%
MIB 30	Italia	+0,2%	28.585	+20,6%	Hang Seng HK	-0,0%	18.023	-8,9%
DAX	Alemania	-0,5%	15.716	+12,9%	Kospi Corea	-0,0%	2.536	+13,4%
S&P 500	USA	-0,6%	4.462	+16,2%	Sensex India	-0,0%	67.197	+10,4%
2.- BONOS 10A (TIR)		12-sep.	11-sep.	30-12-22	3.- DIVISAS			
Bund		2,64%	2,64%	2,57%	USD	1,075	1,075	1,071
Bono español 10A		3,70%	3,69%	3,65%	JPY	158,2	157,6	140,4
Bono italiano 10A		4,40%	4,39%	4,70%	GBP	0,861	0,859	0,885
Bono portugués 10A		3,36%	3,36%	3,58%	CHF	0,959	0,958	0,990
T-Note		4,28%	4,29%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,301	7,302	6,922
Bono japonés 10A		0,70%	0,70%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,292	7,289	6,899
Euribor 3m		3,824%	3,822%	2,132%	Euribor 12m	4,103%	4,081%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	12-sep.	30-12-22	Var. %	12-sep.	30-12-22	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,6%	92,1	85,9	Oro	-0,4%	1.914	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,8%	88,8	78,4	Plata	-0,1%	23,1	24,0
5.- VOLATILIDAD		12-sep.	11-sep.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)		14,2	13,8	21,7	BTC/\$	+3,9%	26.074	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		16,5	16,2	20,9	ETH/\$	+3,7%	1.599	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Las bolsas recuperarán tras publicarse el IPC de EE.UU."

Lo más importante es el **IPC de EE.UU. de agosto (14:30h)**, que se espera repunte hasta +3,6% a/a vs. +3,2% ant., pero que la Tasa Subyacente (es el indicador relevante para la Fed) retroceda hasta +4,3% a/a desde +4,7%. La interpretación del dato es clave de cara a la próxima decisión de tipos de la Fed (20 sept.). **Y mañana BCE (14:15h)**. Creemos que pausará las subidas de tipos. A primera hora, se ha publicado un PIB trimestral (mayo-julio) del **Reino Unido** inferior a lo esperado (+0,2% vs +0,3% esperado vs +0,2% anterior) y la Producción Industrial (julio) reduce su crecimiento, como esperado, hasta +0,4% a/a vs. +0,7% ant vs +0,4% esperado. Pero esto no mueve al mercado.

En el plano empresarial, ayer **Apple** no anunció nada relevante en su evento anual y dejó frío al mercado, pero **Inditex** ha publicado hoy unos resultados 1S 2023 mejores de lo esperado (BNA 2.513M€ (+40%) vs. 2.462M€ esp.).

Tras cerrar las bolsas asiáticas con signo bajista, **los futuros también están en negativo** (ES-50 -0,5% y S&P500 -0,1%). **Estimamos** que las bolsas abrirán a la baja en Europa, pero **probablemente la inflación americana animará algo la tarde y Wall St. podría cerrar en positivo**. De cara a las próximas semanas, el **foco** se sitúa sobre las decisiones de tipos de los **bancos centrales** (BCE mañana y Fed 20 sept.) y, sobre todo, sus mensajes, que serán **los que marquen la evolución del mercado a corto plazo**.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
11:00	UEM	Producción Industrial	Julio	a/a	-0,3%	-1,3%
14:30	EEUU	IPC (Subyac. +4,3% vs +4,7%)	Agosto	a/a	+3,6%	+3,2%

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J;14:15	UEM	Reunión tipos BCE. Sin Cambios: 3,75% (Depo)/4,25% (Cto.)				
J;14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Agosto	m/m	+0,1%	+0,7%
J;14:30	EEUU	Precios Industriales	Agosto	m/m	+0,4%	+0,3%
V;08:00	H&M.	Ventas 3T 2023: 64.191MSEK esperado (+11,7%)				
V;15:15	EEUU	Producción Industrial	Agosto	m/m	+0,1%	+1,0%
V;16:00	EEUU	Índice Confianza Univ.Michigan	Junio	Índice	69,0	69,5
V		<b>Cuádruple Hora Bruja</b>				
V;s/h		<b>Ratings: ALE (Fitch). GRE (Moody's). HOL (DBRS). ESP (S&amp;P)</b>				

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**REINO UNIDO (8:00h):** (i) **Producción Industrial de julio +0,4% a/a** en línea con lo esperado y desde +0,7% a/a ant. En términos mensuales supone un descenso del **-0,7% m/m**, también esperado, desde +1,8% ant. (ii) **PIB (3M/3M) +0,2% hasta julio** igual que el anterior, pero frente ligeramente por debajo del +0,3% esperado. **En términos intermensuales el PIB retrocede -0,5% m/m**, algo más del -0,2% esperado y frente +0,5% anterior. **OPINIÓN:** Los datos en Reino Unido, aunque bastante en línea con lo esperado, **ponen de manifiesto la moderación en el ritmo de crecimiento en el último mes de julio** (-0,7% m/m en la Producción Industrial, como -0,5% m/m del PIB mensual, en ambos casos frente a tasas de crecimiento positivas). El descenso intermensual del PIB es el mayor de los últimos siete meses.

**JAPÓN (1:50h):** **Los Precios Industriales de agosto algo más débiles de lo esperado 3,2% a/a** vs 3,3% esperado.- El incremento del mes anterior también fue revisado a la baja dos décimas hasta 3,4%. **OPINIÓN:** Buenos datos que minoran las presiones inflacionistas en la Industria japonesas, a pesar del reciente incremento del precio del Petróleo (+7,5% a/a, +5,2% m/m). Descienden en cambio los precios de los Productos Químicos (-2,8% a/a; +0,6% m/m) y las *Utilities* (-10,9% a/a; -3,9% m/m).

**PETROLEO (ayer).- El Informe mensual de la OPEP de septiembre adelanta que el déficit de petróleo podría ascender a -3,3Mbarr. en el próximo trimestre.** De confirmarse, sería el mayor desde 2007. **OPINIÓN.** - Impacto positivo para el petróleo. De hecho, se produjeron rebotes tanto en el Brent (92,1\$; +1,6%) como en el WT (88,8\$; +1,8%). En el informe, la OPEP hace referencia a que bombearon 27,4Mbarr., lo que implica -1,8Mbarr. de lo que necesita el mercado. Además, estima que necesitará bombear 30,7Mbarr. el próximo trimestre para satisfacer el consumo. Este déficit se produce en un contexto de fuertes recortes de producción de Arabia Saudí y Rusia y de incremento de la demanda. Arabia Saudí (primer productor de la OPEP, 10Mbarr. 2022, 9Mbarr. estimado 2023) ha insistido en varias ocasiones en que hará todo lo necesario para conseguir estabilidad de precios. Se calcula que necesita 100\$/Barr. para cuadrar sus cuentas públicas. Por otra parte, Rusia quiere introducir presión a Occidente con el alza de los precios energéticos. Esta noticia se produce en un momento en el que el precio del petróleo sigue por encima del periodo 2015/2021, 57,6\$ promedio, por la reactivación de los vuelos y porque la demanda de China, a pesar de que la economía está perdiendo tracción, es elevada. En nuestra opinión, esto seguirá tensionando el precio del petróleo a corto plazo. Sin embargo, la tendencia a largo plazo es de corrección, por desaceleración económica, particularmente de China (primer importador mundial) y porque cada vez es menor la necesidad de consumo de petróleo, por eficiencia y por auge de energías limpias. [Link al informe mensual de la OPEP.](#)

**ALEMANIA (ayer):** **El ZEW de Expectativas sorprende y mejora en septiembre, pero sigue en territorio negativo.** El Indicador ZEW Expectativas, que mide el Sentimiento de inversores y analistas alemanes, sorprende positivamente al recuperar en septiembre hasta -11,4 vs. -15,0 esperado y desde -12,3 ant. La Componente **Situación Actual** también se deteriora, en este caso más de lo esperado -79,4 vs -71,3 anterior y -75,5 esperado. **OPINIÓN:** Noticia positiva pero de impacto escaso que indica la expectativa de una leve mejoría para la economía alemana, aunque es testimonial y no despeja las dudas sobre la evolución de la economía y de su PIB que entró recesión técnica en 1T 2023 (-0,2% a/a en 1T y 2T 2023). [Link al Bróker](#)

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –****INDITEX** ((Comprar; Pº Objetivo: 39€; Cierre: 35,79€, Var. día: -0,03%; Var. 2023: +44,0%)

Elena Fernández-Tapiella

**Los resultados 2T 2023 (mayo - julio) baten las expectativas. Crecimiento y márgenes resilientes en un entorno difícil. Reiteramos recomendación de Comprar y elevamos Precio Objetivo hasta 39€ (desde 37€).**

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Cifras semestrales: Ventas 16.851 M€ (+13,5%) vs 16.654 M€ (+12,2%) esperados. Margen Bruto 9.801 M€ (+14%) vs 9.680 M€(e), lo que supone un margen de 58,2% vs 57,9% en 1S22 y 58,1% esperado. EBITDA 4.663 M€ (+15,7%) vs 4.555 M€ esperados. BNA 2.513 M€ vs 2.462 M€(e). Los costes operativos aumentan +12,4% y el inventario se reduce -6,9% en el semestre. En el 2T23 estanco, las ventas ascienden a 9.240 M€ (+14%) vs 9.059 M€ (+11,8%) esperado; el EBIT a 1.682 M€ vs 1.768 M€(e) y el BNA a 1.345 M€ vs 1.247 M€(e). La caja neta aumenta +14,1% vs 1S 2022 hasta 10.546 M€ (10.508 M€ en 1T23).

**Opinión de Bankinter**

Las ventas desaceleran ligeramente el ritmo con el que arrancó el trimestre (+14% vs +16% en las 5 primeras semanas iniciadas en mayo) pero mantienen crecimiento de doble dígito por décimo trimestre consecutivo. A tipo de cambio constante aumentan +16,6%. El arranque del 3T es bueno. Del 1 de agosto al 11 de septiembre las ventas crecen +14%. El Margen Bruto aumenta +27pb hasta 58,2% y el M. EBIT aumenta +240pb hasta 18,8% vs un 1S 2022 que incluyó una provisión de 216 M€ por el cese de operaciones en Ucrania y Rusia. A pesar de la desaceleración prevista en los próximos trimestres, un buen control de costes de junto con la capacidad de elevar precios defienden los márgenes en niveles máximos históricos. Con presencia en 213 mercados y baja cuota de mercado en un sector muy fragmentado, el potencial de crecimiento orgánico es elevado. La flexibilidad del modelo de negocio junto con el aprovisionamiento en proximidad permite una rápida adaptación a las demandas de los clientes. El nuevo plan de inversiones (1.600 M/año) eleva el potencial de crecimiento anual desde +4% hasta +4%/+6% sumado a un incremento de espacio de +1%/+2% (+3% en 2023). La generación de Cash Flow libre se mantendrá resiliente y una fuerte posición de caja neta, superior a los 10.500 M€, permitirán una continua mejora de la remuneración a los accionistas (Rentabilidad por dividendo actual de 3,9%). Mantenemos la recomendación de Compra y elevamos el Precio Objetivo hasta 39€ (desde 37€), que ofrece un potencial de +9%. Los múltiplos actuales (PER 24 20,3x; EV/EBITDA 10,2x) son razonables para sus perspectivas de crecimiento y rentabilidad. [Link a los resultados.](#)

**AENA / SECTOR AÉREO**

Juan Moreno / Pilar Aranda

**El número de pasajeros alcanza nuevo récord histórico en agosto (+1,4% vs 2019).**

Los aeropuertos de Aena registran 29,9M de pasajeros en agosto, que supone un +1,4% con respecto a agosto de 2019 (previo al virus) y +9,5% vs 2022. En lo que va de año, acumula un incremento de +1,2% vs 2019 y +18,7% vs 2022. En coherencia, las principales aerolíneas también alcanzan un *récord* histórico en agosto. Ryanair lidera el transporte de viajeros con 5,7M (+15,8%), seguido de Vueling 3,4M (+2,2%) e Iberia 2,78M (+5,5%).

### Opinión de Bankinter

**Buenas noticias.** *Récord* histórico de pasajeros en el mes de agosto. Estimamos que el tráfico se mantenga en niveles próximos a los de 2019 en los últimos meses del año, lo que supondría superar los 275M de pasajeros en 2023.

**Mantenemos recomendación en Neutral sobre AENA.** A pesar de la fuerte recuperación del tráfico aéreo, el EBITDA de la compañía no alcanzará los niveles previos al virus hasta 2024, debido a los menores márgenes del negocio aeroportuario (45% del Ebitda), en un entorno de fuerte inflación en costes y tarifas reguladas con estrecho margen de maniobra. Ofrece escaso potencial de revalorización (+3,6%) con respecto a nuestro precio objetivo (155,1€/acción).

Por otro lado, esta buena evolución **nos hace reiterar nuestra recomendación de Comprar el sector aerolíneas.** Nuestras favoritas son: **(i) IAG (Comprar, 2,6€/acc.)** por la buena evolución de las reservas, mejora de su balance y por la posible adquisición de Air Europa, lo que permitirá crear en Madrid un gran *hub* intercontinental entre Europa y Latinoamérica. **Ryanair (Comprar, 18€/acc.)** cuenta con importantes fortalezas: balance saneado, posición de liderazgo, estructura de costes competitiva, ausencia de viajes de negocios y perfil *low cost*.

**BP** (Cierre: 522,8GBp, Var. día: +1,1%; Var. 2023: +10,1%)

Pilar Aranda

**Su CEO, Bernard Looney, presenta su dimisión.-**

Lo hace con efecto inmediato. El motivo radica en que no fue transparente sobre relaciones personales con algunos empleados. Le sustituirá en el cargo el actual Director Financiero, Murray Auchincloss.

### Opinión de Bankinter

Esperamos un impacto negativo durante la sesión de hoy. No obstante, el impacto será moderado puesto que ya existe un sucesor con experiencia en la compañía. Estimamos que BP seguirá beneficiada de la fuerte subida en el precio del petróleo y gas, de la mejora de su balance y de la atractiva rentabilidad por dividendo (4,1%).

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Energía (+2,3%), Financieras (+0,9%) y *Utilities* (+0,1%)

**Los peores:** Tecnología (-1,8%), Telecomunicaciones (-1,1%) y Consumo Discrecional (-0,9%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **ZIONS BANCORP (37,09\$; +6,8%)** tras adelantar ayer la presentación a los inversores, prevista para hoy, que fue mejor de lo esperado en julio y agosto. Las cifras divulgadas por el banco sugieren unos ingresos netos por intereses de 595M\$ en el 3T, que compara con los 570M\$ del consenso. (ii) **PNC FINANCIAL (124,85\$; +5,8%)** después del mensaje positivo presentado por el CEO en una conferencia del sector. A pesar de que se espere que los ingresos netos por intereses disminuyan ligeramente y se acerquen del extremo bajo del rango publicado anteriormente (3%/4%), la divulgación de un programa de reducción de costes fue acogido positivamente por el mercado. (iii) **KEYCORP (11,77\$; +5,0%)** después de que el presidente de la Compañía confirmase las guías para los próximos trimestres, en una conferencia del sector. Durante la presentación, el presidente reconoció los desafíos y el momento difícil que vive la industria, Sin embargo, mantuvo que la compañía está bien posicionada para aprovechar las oportunidades que surgirán.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ORACLE (109,61\$; -13,5%)** tras publicar resultados de su 1T 2024 fiscal, que muestran una ralentización de las ventas en la nube. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 12.453M\$ (-0,2%) vs. 12.473M\$; EBITDA 6.532M\$ (+4,1%) vs. 6.275M\$; BNA 3.358M\$ (+4,8) vs. 3.204M\$ estimado y BPA 1,19\$ (+3,3%) vs. 1,152\$ estimado. A pesar de que las cifras publicadas no hayan sido negativas (a excepción de los ingresos), la desaceleración de las ventas de la "nube" y el *guidance* no fueron bien acogidas por el mercado. (ii) **NORTHERN TRUST (71,85\$; -6,8%)** tras revisar a la baja las guías de ingresos netos por intereses. En una conferencia del sector, el equipo de gestión anunció que la caída esperada en los ingresos netos por intereses en el trimestre será peor de la esperada por el mercado (ca. -10% vs -5% esperado). (iii) **EATON CORP (227,90\$; -4,3%)** tras su CEO divulgar un mensaje más bien negativo en la conferencia anual de Morgan Stanley. En su presentación, el Craig Arnold (CEO) destacó 3 preocupaciones: (1) la escasez de mano de obra en puestos calificados, (2) el sorprendente incremento en los pedidos y (3) la incertidumbre al redor de las economías europeas y china.

**APPLE (Cierre: 176,3\$; Var. Día: -1,70% Var. Año: +35,7%).- Apple celebra su evento anual y presenta el nuevo i-phone 15.** Las principales novedades del nuevo terminal son: mejoras en la resolución de la cámara hasta los 48 megapíxeles de resolución, nuevo chip A16 Bionic, con más velocidad y menor consumo de batería y el nuevo conector USB-C exigido por los estándares de la UE a partir de 2024. Apple además anuncia la rebaja del precio de sus terminales en Europa (50€ frente a los del i-phone 14). Con esto, el rango de precios va desde los 959€ a los 1.969€ en las diferentes versiones. **OPINIÓN:** La presentación del nuevo i-phone 15 no trajo sorpresas significativas con respecto a lo que se esperaba y por lo tanto el mercado acogió con frialdad el evento. Las acciones de Apple recortaron -1,7% (vs -1,1% del Nasdaq-100).

## Calendario de acontecimientos relevantes 2023

## SEPTIEMBRE

14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
15	Cuádruple Hora Bruja
19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE
21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
21-22	Reunión BoJ
22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo China
29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal. S&P revisa <i>rating</i> Turquía.

## OCTUBRE

1-7	Festivo China (Día Nacional)
9	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
26	Reunión BCE
26-27	Consejo Europeo
27	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia

29	Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
30-31	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
31-1	Reunión Fed

## NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
10	Fitch revisa <i>rating</i> Italia
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal
23	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
24	S&P revisa <i>rating</i> Francia
24	<i>Black Friday</i>
26	Reunión de la OPEP
27	<i>Cyber Monday</i>

## DICIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
8	Revisión anual Nasdaq 100

11	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
12-13	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BoE
14	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
14-15	Consejo Europeo
15	Cuádruple Hora Bruja
15	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
18-19	Reunión BoJ
25	Festivo España (Navidad)

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>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor