

[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal](#)

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Quiere subir más, pero no debería. Se resiste a corregir los excesos. Sube más. El BCE como protagonista."

:: La semana pasada fue de perfil bajo, como estimábamos, con saldo neto entre indefinido y ligeramente bajista.- Pero sigue sin corregir los **excesos de Nov./Dic.'23**. Y si el mercado se resiste a corregir, el resultado será una evolución lateral o de lento goteo durante semanas. Dependerá de lo que transmitan los **bancos centrales** en sus reuniones a finales de enero (25 BCE, 31 Fed y 1 Feb. BoE). Eso sería peor porque podría imponerse una sensación de desánimo durante cierto tiempo. El caso es que tuvimos **bolsas anodinas y erráticas en rangos estrechos**, pero los **bonos** continuaron elevando sus TIR progresiva y lentamente. Eso ya es algo bueno. Tanto **Lagarde** como **Knot** (BCE) realizaron en Davos **declaraciones inesperadamente hawkish/duras**, insinuando que las bajadas de tipos tardarán incluso hasta verano, lo cual empieza a estar alineado con [nuestra estrategia de inversión](#), que intencionadamente hemos distanciado de lo que era el consenso por convicción propia. La **segunda ronda de inflación será debida a subidas salariales**, que se ha empezado ya a atisbar en las inflaciones de diciembre publicadas las últimas 2 semanas. Y la **tercera**, que es nueva, llegará a partir de junio - más o menos - y se deberá al **encarecimiento de los fletes** por la inutilización del canal de Suez ante el terrorismo en el Mar Rojo, que obliga a navegar rodeando África por el Cabo de Buena Esperanza. Eso ha encarecido el coste de transportar un contenedor desde China hasta Europa desde ca.3.000\$ hasta ca.7.000\$. Como buena noticia, la **AIE** (Agencia Internacional de la Energía) publicó un informe en el que estima **sobreproducción de petróleo** en 2024, en gran medida por el enfriamiento de la economía china. Por tanto, deberíamos empezar a pensar en precios en el entorno de 70\$/b. (Brent) en lugar de 80\$/b. y eso es estupendo para bolsas y la economía global. Otra cosa son los tiempos... En ese contexto era imposible que las bolsas evolucionaran mejor, ya que bastante consiguieron con lateralizar y consolidar niveles. Pero siguen sin corregir...

:: Esta semana no esperemos nada distinto a la pasada porque el BCE debería enfriar las - todavía excesivas - expectativas de bajadas de tipos.- Aunque el lunes sea alcista tras los **nuevos máximos históricos** del viernes en S&P500, DJI30 y Nasdaq-100... cuidado. El BCE se reunirá el jueves. No moverá, pero su **mensaje** será tan *hawkish*/duro como lo fueron Lagarde y Knot (consejero por Holanda) en Davos la semana pasada. **Enfriarán las optimistas expectativas sobre bajadas de tipos** y eso bloqueará las bolsas europeas.

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024
Ibex-35	España	-2,3%	9.858	-2,4%	Nasdaq 100	USA	+2,9%	17.314
PSI-20	Portugal	-3,4%	6.314	-1,3%	Bovespa	Brasil	-2,6%	127.636
EuroStoxx-50	UEM	-0,7%	4.449	-1,6%	MEX IPC	México	-0,3%	55.452
FTSE100	UK	-2,1%	7.462	-3,5%	Nikkei 225	Japón	+1,8%	36.547
CAC40	Francia	-1,3%	7.372	-2,3%	CSI300	China	-1,2%	3.241
MIB 30	Italia	-0,6%	30.284	-0,2%	Hang Seng	HK	-8,0%	14.917
DAX	Alemania	-0,9%	16.555	-1,2%	Kospi	Corea	-2,4%	2.464
S&P 500	USA	+1,2%	4.840	+1,5%	Sensex	India	-	Cerrado

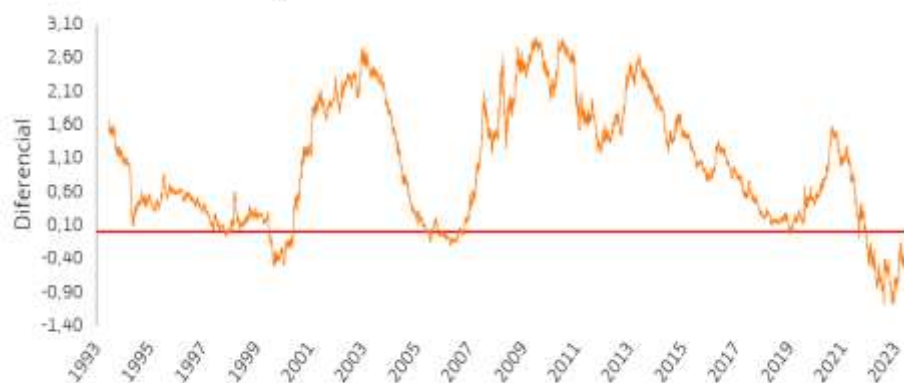
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS			
	12-ene.	19-ene.	29-12-23		12-ene.	19-ene.	29-12-23
Bund	2,18%	2,34%	2,02%	USD	Dólar	1,095	1,090
Bono español 10A	3,09%	3,25%	2,98%	JPY	Yen	158,7	161,5
Bono italiano 10A	3,73%	3,88%	3,69%	GBP	Libra	0,859	0,858
Bono portugués 10A	2,75%	3,16%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,934	0,946
T-Note	3,94%	4,12%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,189	7,204
Bono japonés 10A	0,59%	0,66%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,168	7,193
Euribor 3m	3,932%	3,958%	2,132%	Euribor 12m		3,636%	3,655%

4.- MAT. PRIMAS				6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	19-ene.	29-12-23		Semana	19-ene.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)	+0,3%	78,6	77,0	Oro	-1,0%	2.029	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)	+1,0%	73,4	71,7	Plata	-2,5%	22,6	23,8

5.- VOLATILIDAD			
	12-ene.	19-ene.	29-12-23
VIX (del S&P500)	12,7	13,3	12,5
V2X (del EuroStoxx-50)	13,4	14,2	13,6

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Además, el **Deflactor del Consumo americano (PCE)** que se publica el viernes dejará de retroceder, probablemente repitiendo en +2,6%, lo que será coherente con los recientes repuntes de la inflación europea y americana. El toque positivo podrían ponerlo, como la semana pasada, los **resultados de algunas tecnológicas** (SAP, ASML, Lam Research, STMicro, Intel...) y eso permitiría que éstas rebotasen en un contexto de bolsas dubitativas.

El **mercado carece de estímulos** para seguir subiendo como hacía a finales de 2023, **pero disfruta de un soporte muy sólido** compuesto por inflación y tipos a la baja (aunque más lento y menos de lo que se descuenta), ciclo expansivo, mejora de los beneficios empresariales, petróleo con tendencia a abarataarse, mucha liquidez y valoraciones de bolsas no estresadas. **Quiere subir más, pero no debería.**

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 16:00	EE.UU	Indicador Adelantado	Dic.	Índice -0,3%	-0,5%
M; s/h	JAP	Reunión BoJ. Mantener Tipo Director en		-0,10%. YCC +/-1,00%	
M;16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Enero	Índice -14,3	-15,0
Resultados: GE, J&J, P&G, Lockheed Martin, Netflix, Intuitive Surgical.					
X;01:30	JAP	PMI Manufacturero	Enero	Índice n/d	47,9
X;09:30	ALE	PMI Manufacturero	Enero	Índice 43,7	43,3
X;10:00	UEM	PMI Manufacturero	Enero	Índice 44,7	44,4
X;10:30	G.B	PMI Manufacturero	Enero	Índice 46,7	46,2
X;15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Enero	Índice 47,5	47,9
X;15:45	CA	Reunión Bank of Canada. Mantener Tipo Director en		5,00%	
Resultados: SAP, ASML, IBM, Lam Research, Tesla, Abbott, AT&T.					
J;10:00	ALE	Clima Empresarial IFO	Enero	Índice 86,6	86,4
J;14:15	UEM	Reunión BCE. Mantener Tipo Depósito		4,00%/Crédito 4,50%.	
J;14:30	EEUU	PIB (Deflactor +2,3% vs +3,3%)	4T	t/t +2,0%	+4,9%
J;14:30	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Dic.	m/m +1,1%	+5,4%
Resultados: LVMH, Nokia, STMicro, Intel, Visa, American Airlines, NextEra, T-Mobile					
V;14:30	EEUU	Deflactor Consumo PCE	Dic.	a/a +2,6%	+2,6%
V;14:30	EEUU	Idem Subyacente	Dic.	a/a +3,0%	+3,2%
V;14:30	EEUU	Ingresos Personales	Dic.	m/m +0,3%	+0,4%
V;14:30	EEUU	Gastos Personales	Dic.	m/m +0,4%	+0,2%
Resultados: Volvo, AMEX					

Bonos: "Al compás del BCE y el PCE americano."

Los bancos centrales tratan de enfriar las expectativas sobre bajadas de tipos y los bonos se resienten (TIR al alza). **Lagarde (BCE)** considera que los recortes de tipos que anticipa el mercado (-150 pb en 2024) dificultan la gestión del BCE, y ve probable una bajada en verano (vs mayo según las curvas *forwad*). En EE.UU., **Waller y Bostic** (Fed) ven factible bajar tipos, pero sin precipitarse ¿3T 2024? La TIR del T-Note americano a 10 A sube hasta 4,15% (vs 3,85% en dic.23) con el Bund alemán en 2,30% (vs 1,95% en dic.23). Es un movimiento natural del que venimos avisando (estimamos bajadas de -75 pb en EE.UU. y -50 pb en la UEM), pero no cambia el atractivo de los bonos para 2024/2025. Esta semana, la atención se centra en las previsiones macro y el *guidance*/mensaje del BCE/(jueves) y en el **Deflactor del Consumo/PCE** de EE.UU. (viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,10%/4,20%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,25%/2,35%.**

Divisas: "Sin sorpresas del BCE, atención a los datos EE.UU."

EuroDólar (€/USD). - Las declaraciones de Lagarde en Davos contribuyeron al retraso en las expectativas de movimientos de tipos europeos a la baja. Si no hay sorpresas en la reunión del BCE, tras los datos *dovish* del viernes en EE.UU., mantener la ligera apreciación del dólar en el año dependerá de la combinación del PIB americano (avance 4T23) y el ajuste del Deflactor suby. del PCE (+3% est.; -0,2pp). **Rango estimado (semana): 1,085/1,096.**

EuroLibra(€/GBP). El inesperado repunte del IPC (4,0% vs 3,9% ant), enfría las opciones del BOE para relajar de su política monetaria a pesar del debilitamiento en la actividad económica. Sin referencias clave en Reino Unido ni novedades en los mensajes del BCE, la libra debería de ganar algo de terreno frente al euro en la semana. **Rango estimado (semana) 0,852/0,861**

EuroSuizo (€/CHF). - Los banqueros centrales enfrían en Davos la expectativa de recorte de tipos en la UEM, mientras el SNB ratifica su menor interés en apreciar el CHF propiciando una depreciación del franco. La reunión del BCE no aportará cambios. **Rango estimado (semana): 0,940/0,954.**

EuroYen (€/JPY). - Semana marcada por la reunión del BoJ de mañana. No esperamos movimiento de tipos y creemos que la perspectiva de una posible subida seguirá alejándose en el tiempo. De ser así, veremos una nueva semana de debilidad del yen. **Rango estimado (semana): 160,7/162,1.**

EuroYuan (€/CNH). - Estimamos una evolución lateral del cruce. El PBoC ha mantenido tipos a 1 (3,45%) y 5 años (4,20%), pese a la debilidad económica en China. Por su parte, el BCE mantendrá su tipo director en 4,50% y retrasará las expectativas de bajadas. **Rango estimado (semana) 7,83/7,90.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (02.15h): Los tipos de referencia se mantienen sin cambios como esperado.- El tipo a 1 año repite en 3,45% y a 5 años en 4,20%. **OPINIÓN:** Los tipos de referencia de los bancos siguen la estela de los tipos oficiales del PBOC que mantuvo sin cambios su tipo oficial a 1 año en 2,50% el 15 de enero. El último recorte de tipos se produjo en agosto 2023 cuando los bancos redujeron sus tipos -10 pb tras una rebaja de -15pb del tipo oficial del PBOC. La debilidad de la economía china, con deflación y crisis en el sector inmobiliario, mantiene la expectativa de rebaja de tipos en los próximos meses.

EE.UU. (viernes): (i) **Fuerte Confianza de los Consumidores de la Universidad de Michigan, mientras se redujeron las expectativas de inflación (datos preliminares enero).**- El índice de Confianza mejoró hasta 78,8 desde 69,7 (vs 70,1 esperado); Expectativas hasta 75,9 desde 67,4 (y vs 67 esperado); Situación Actual 83,3 desde 73,3 (y 73 esperado). **Las Expectativas de inflación se moderaron más de lo esperado:** 1 Año bajó al +2,9% (-0,2pp) vs expectativa estable y a 5-10 Años bajó a +2,8% (-0,1pp) vs 3% esperado. **OPINIÓN:** los datos preliminares de enero superaron las expectativas en todos los componentes de Confianza y en expectativas de inflación. **Esta evolución facilita un mensaje más dovish a la Fed.** En cualquier caso, dato todavía preliminar de enero, será muy relevante confirmar el ritmo de moderación del PIB del 4T2023 y del Deflactor del PCE (jueves y viernes). (ii) **Las Ventas de Viviendas de Segunda Mano bajaron en diciembre (-1,1% m/m) vs ligero repunte esperado (+0,3%).**- Supuso 3,78M de unidades vendidas vs 3,82M anterior y 3,83M esperado. Tras el leve repunte de noviembre (+0,8% m/m), volvió la tendencia de moderación que marcó casi todo el ejercicio 2023 (con la excepción de tres meses puntuales). El precio medio se situó en 382,6\$ (-1,3% m/m; todavía +4,3% a/a). **OPINIÓN: Consideramos que las transacciones tenderán a estabilizarse y se mantendrán en niveles moderados en 2024.** A ello deben contribuir la moderación de los **costes de financiación hipotecaria** (7% en enero desde máximos superiores al 8% en octubre) y los **inventarios de vivienda de segunda mano** (1,13M a Nov-23, equivalente a 3,5 meses de oferta), aunque todavía muy inferior a la media histórica de unos 6 meses. [Link](#) al documento

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

TELEFÓNICA (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 3,78€; Var. día: +1,26%; Var año: +7,0%).

Elena Fernández-Trajiella

Se adjudica los derechos de emisión en exclusiva de La Liga. Alcanza el 93,10% del capital de Telefónica Deutschland tras la OPA.

Telefónica ha resultado adjudicataria de los derechos de emisión en exclusiva de cinco partidos por jornada de Primera División durante las 3 próximas temporadas, así como de una jornada en la temporada 2024/25 y tres en las restantes de partidos relevantes. El precio de la adjudicación es de 250 M€ para la temporada 2024/25 y de 520 M€ para cada una de las dos siguientes. [Link al Comunicado a la CNMV](#). Por otro lado, Telefónica alcanza el 93,10% del capital de Telefónica Deutschland una vez concluido el plazo de la OPA lanzada en noviembre. Esto supone un 21,29% más frente al 78,81% que ya poseía, con un coste de 1.483 M€ en efectivo. Han acudido a la oferta accionistas con un 7,86% del capital y el 13,43% restante ha sido adquirido en el mercado. [Link al Comunicado a la CNMV](#).

Opinión de Bankinter

El coste total de los derechos de La Liga asciende a 1.290 M€, que implica el mismo coste por temporada que en la anterior adjudicación. La operación permite a Telefónica mantener la oferta de la totalidad de los partidos de la Liga y UEFA para los clientes de Movistar+ hasta 2027. La oferta de este contenido es clave para mantener su posicionamiento de liderazgo en España, especialmente en el segmento más premium (clientes convergentes). El mantenimiento de la exclusividad de este contenido evita la pérdida de clientes y la reducción del consumo medio por cliente (ARPU) desde ~90€/mes hacia la media del mercado español de ~60€/mes que no se hubiera compensado por el ahorro en la adquisición de los derechos. Por el lado de la operación de Telefónica Deutschland (TD), el importe de la operación ha ascendido a 1.483M€, con un coste de financiación de 39/44M€ (financiados al 3,5%/4%) para un incremento del BNA (por el 21,29% adicional de TD) de ~37M€ en 2024, con lo que el impacto es neutral en la cuenta de resultados. Creemos que la operación tiene sentido estratégico. El control total de la filial permite a la matriz endeudar a TD (DFN/EBITDA 1,4x en 3T23) o vender activos y extraer más Cash Flow para nutrir su propia política de inversiones y de dividendos. El múltiplo pagado es de 4,1x EBITDA 2024, que compara con 5,3x que pagará Zegona por Vodafone España o 4,0x de la propia Telefónica. [Link al Informe de Telefónica](#)

TÉCNICAS REUNIDAS (Neutral; Cierre: 7,5€; Var. día: -0,4%; Var año: -10,3%).

Pilar Aranda

Seleccionada, junto con Sinopec, para el desarrollo de dos contratos en Arabia Saudí por 3.300\$.

Arabia Saudí selecciona a la *Joint Venture* creada por ambas (participada 65% Técnicas y 35% Sinopec Engineering) para el desarrollo de instalaciones de fraccionamiento de líquidos de gas natural (LGN). A Técnicas le corresponden 2.150M\$ (19% de la cartera de pedidos). La duración del proyecto prevista alcanzará un máximo de 46 meses. [Enlace al documento en CNMV.](#)

Opinión de Bankinter

Noticia positiva porque le permite elevar su presencia en el segmento de gas natural y en un mercado estratégico como es Arabia Saudí. Además es un contrato relevante puesto que supone el 19% aproximadamente de su cartera de pedidos. En nuestra opinión, Técnicas Reunidas puede verse beneficiada de los planes de descarbonización de la industria y de las necesidades de incrementar producción de las compañías de Petróleo y Gas.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+2,4%), Financieras (+1,6%), *Telecos* (+1,6%)

Los peores: Consumo Básico (-0,3%); *Utilities* (-0,1%), Salud (+0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **AMD (174,23\$; +7,1%)**, (ii) **BROADCOM (1.211,2\$; +5,9%)**, (iii) **NVIDIA (594,91\$; +4,2%)**. Las compañías de semiconductores lideraron la sesión impulsadas por el optimismo sobre el crecimiento de su negocio derivado de la inteligencia artificial. En su presentación de resultados, TSMC añadió optimismo tras estimar un crecimiento de ventas en el rango +20%/+25% en 2024. Tanto AMD como NVIDIA y Broadcom marcaron máximos históricos en la sesión del viernes. (ii) **TRAVELERS (211,67\$; +6,7%)** tras batir expectativas en sus resultados 4T 2023. El BPA (sin extraordinarios) se situó en 7,01\$ (+107%) frente a 5,08\$ esperado por el consenso. Batió expectativas en prácticamente todas las líneas del negocio. Si bien, lo más destacado fue un ratio combinado significativamente más bajo del esperado (85,9% vs 91,3% esp.), en parte, por unas catástrofes naturales por debajo de las estimadas. (iii) **SYNOPSYS (517,31\$; +4,7%)** la compañía de chips sube arrastrada por el conjunto del sector en una semana marcada por el anuncio de la adquisición de Ansys. La operación está valorada en 34.000M\$ y la ejecutará mediante efectivo y acciones. Supone valorar las acciones de Ansys en 390,19\$, lo que implica una prima de +29% frente al cierre de Ansys el 21 de diciembre. Sesión previa a que Bloomberg publicara rumores sobre esta operación.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) **MOLINA HEALTHCARE (365,51\$; -4,1%)**, (ii) **HUMANA (401,53\$; -2,5%)**, las aseguradoras de salud americanas continúan retrocediendo ante los últimos resultados publicados por Humana y UnitedHealth. Humana advirtió que el incremento de costes y, en consecuencia, la presión sobre los márgenes podría extenderse al 2024. (ii) **PPG INDUSTRIES (141,39\$; -2,5%)** tras batir expectativas y estimar un 1T 2024 decepcionante. Las previsiones apuntan a una desaceleración en el inicio de 2024 y una progresiva mejora en la segunda parte del año. De modo que, aunque las previsiones del 1T se quedan lejos de lo esperado por el consenso, el *guidance* para el conjunto del año cumple expectativas. (iii) **ALBEMARLE (117,99\$; -2,3%)**. Nueva sesión a la baja para el mayor productor mundial de litio. Acumula una caída de -20% en el conjunto del año. La compañía anunció la semana pasada recortes de costes ante la débil demanda y la caída de los precios del litio.

ELI LILLY (Cierre 628,58\$, Var. Día +0,84%; Var. Año: +7,8%). La FDA encuentra fallos de calidad en la fábrica de Branchburg, Nueva Jersey. En una inspección realizada en julio a instancias de la Compañía que quería hacer cambios en la producción de Emgality (fármaco para tratar las migrañas), la FDA descubrió fallos en la identificación de procesos, controles de calidad, calibración de equipos y, mantenimiento de maquinaria y otras instalaciones. Según Eli Lilly, la mayoría de los fallos detectados se corrigieron durante la inspección o a resultas de esta y no supusieron ningún riesgo para los fármacos producidos en la fábrica. **OPINIÓN:** La noticia es negativa, pero muchas de las inspecciones que descubren fallos suelen hacerse a instancias las compañías cuando piden que se autoricen cambios en los procesos productivos y no vienen acompañadas de sanciones. Entendemos que es el caso de esta inspección.

El VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): STATE STREET (2,04\$/acc vs 1,84\$/acc); TRAVELERS (7,01\$/acc vs 5,08\$/acc); SCHLUMBERGER (0,86\$/cc vs 0,84\$/acc); REGIONS FINANCIAL (0,52\$/cc vs 0,47\$/acc) y 5 compañías más.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): BROWN&BROWN (al cierre; 0,528\$; UNITED AIRLINES (al cierre; 1,704\$); ZIONS BANCORP (23:30h; 0,975\$).

RESULTADOS 4T23 del S&P 500: Con 52 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +1,8% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 84,6%, el 3,8% en línea y el restante 11,5% decepcionan. En el trimestre pasado (3T'23) el BPA fue +4,5% vs -1,2% esperado inicialmente.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
22-ene-24	Aft-mkt	Brown & Brown Inc	0,528 \$/acc	20,8%	5,2%	21.296	Insurance
22-ene-24	Aft-mkt	United Airlines Holdings In	1,704 \$/acc	287,1%	n.a.	n.a.	Airlines
22-ene-24	23:30	Zions Bancorp NA	0,975 \$/acc	-20,9%	-5,1%	6.166	Banks
23-ene-24	Bef-mkt	3M Co	2,305 \$/acc	-9,7%	-1,4%	59.518	Miscellaneous Manufactur
23-ene-24	23:00	Baker Hughes Co	0,478 \$/acc	75,3%	-10,2%	30.891	Oil&Gas Services
23-ene-24	Bef-mkt	DR Horton Inc	2,890 \$/acc	2,6%	2,2%	51.715	Home Builders
23-ene-24	Bef-mkt	General Electric Co	0,908 \$/acc	1,4%	1,7%	141.283	Miscellaneous Manufactur
23-ene-24	Bef-mkt	Halliburton Co	0,796 \$/acc	42,2%	n.s.	n.s.	Oil&Gas Services
23-ene-24	Aft-mkt	Intuitive Surgical Inc	1,480 \$/acc	19,5%	11,1%	131.963	Healthcare-Products
23-ene-24	13:00	Invesco Ltd	0,402 \$/acc	-14,3%	-4,2%	7.683	Diversified Finan Serv
23-ene-24	Bef-mkt	Johnson & Johnson	2,279 \$/acc	-2,3%	3,2%	389.209	Pharmaceuticals
23-ene-24	Bef-mkt	Lockheed Martin Corp	7,288 \$/acc	0,0%	1,0%	113.570	Aerospace/Defense
23-ene-24	22:00	Netflix Inc	2,240 \$/acc	23,1%	-0,8%	211.377	Internet
23-ene-24	n.d.	PACCAR Inc	2,226 \$/acc	54,9%	-1,4%	50.351	Auto Manufacturers
23-ene-24	Bef-mkt	Procter & Gamble Co/The	1,705 \$/acc	8,7%	0,7%	347.806	Cosmetics/Personal Care
23-ene-24	Bef-mkt	RTX Corp	1,239 \$/acc	4,6%	1,7%	122.984	Aerospace/Defense
23-ene-24	12:00	Synchro Financial	0,931 \$/acc	-17,7%	-3,4%	15.274	Diversified Finan Serv
23-ene-24	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	1,481 \$/acc	-24,4%	1,9%	157.710	Semiconductors
23-ene-24	13:00	Verizon Communications I	1,078 \$/acc	-9,3%	4,3%	165.347	Telecommunications
24-ene-24	Bef-mkt	Abbott Laboratories	1,190 \$/acc	-16,8%	4,2%	199.109	Healthcare-Products
24-ene-24	Aft-mkt	Ameriprise Financial Inc	7,692 \$/acc	23,6%	0,5%	38.624	Diversified Finan Serv
24-ene-24	Bef-mkt	Amphenol Corp	0,766 \$/acc	-1,0%	-1,5%	58.401	Electronics
24-ene-24	07:00	ASML Holding NV	4,796 \$/acc	n.s.	0,1%	302.817	Semiconductors
24-ene-24	Bef-mkt	AT&T Inc	0,555 \$/acc	-5,6%	-0,7%	119.191	Telecommunications
24-ene-24	Aft-mkt	Crown Castle Inc	0,723 \$/acc	-13,5%	-6,3%	46.825	REITS
24-ene-24	Aft-mkt	CSX Corp	0,442 \$/acc	-5,9%	-0,3%	68.275	Transportation
24-ene-24	12:00	Elevance Health Inc	5,596 \$/acc	13,8%			Healthcare-Services
24-ene-24	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	0,242 \$/acc	-39,9%	-8,9%	55.595	Mining
24-ene-24	Bef-mkt	General Dynamics Corp	3,739 \$/acc	-0,3%	-4,0%	68.044	Aerospace/Defense
24-ene-24	Aft-mkt	International Business Ma	3,749 \$/acc	4,3%	4,8%	156.582	Computers
24-ene-24	13:00	Kimberly-Clark Corp	1,531 \$/acc	17,0%	1,0%	41.489	Household Products/Wares
24-ene-24	Aft-mkt	Lam Research Corp	7,105 \$/acc	-15,9%	5,5%	108.902	Semiconductors
24-ene-24	Aft-mkt	Las Vegas Sands Corp	0,615 \$/acc	258,3%	-0,7%	37.345	Lodging
24-ene-24	Aft-mkt	Packaging Corp of America	1,815 \$/acc	-24,7%	0,9%	14.732	Packaging&Containers
24-ene-24	Bef-mkt	Progressive Corp/The	2,434 \$/acc	372,4%	7,3%	99.583	Insurance
24-ene-24	Aft-mkt	Raymond James Financial	2,244 \$/acc	13,9%	0,0%	23.402	Diversified Finan Serv
24-ene-24	Aft-mkt	ResMed Inc	1,805 \$/acc	12,4%	0,3%	25.378	Healthcare-Products
24-ene-24	Aft-mkt	Seagate Technology Holdi	-0,085 \$/acc	53,7%	0,1%	17.868	Computers
24-ene-24	Aft-mkt	ServiceNow Inc	2,790 \$/acc	37,5%	6,0%	153.568	Software
24-ene-24	Bef-mkt	TE Connectivity Ltd	1,711 \$/acc	9,7%	-5,7%	41.191	Electronics
24-ene-24	Bef-mkt	Teledyne Technologies Inc	5,045 \$/acc	6,1%	-2,4%	20.555	Miscellaneous Manufactur
24-ene-24	Aft-mkt	Tesla Inc	0,732 \$/acc	-24,3%	-14,6%	674.535	Auto Manufacturers

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
23-ene-24	03:00	Logitech International SA	1,123 €/acc	-88,6%	2,9%	14.209	Computers
23-ene-24	n.d.	Mundys SpA	n.d.	-45,3%			Commercial Services
23-ene-24	07:00	Telefonaktiebolaget LM Eric	1,401 €/acc		-2,3%	206.394	Telecommunications
24-ene-24	07:00	ASML Holding NV	4,796 €/acc		0,7%	274.235	Semiconductors
24-ene-24	11:30	Epiroc AB	2,118 €/acc	-0,1%	-6,9%	219.926	Machinery-Constr&Mining
24-ene-24	07:00	Gjensidige Forsikring ASA	2,733 €/acc	27,2%	-3,9%	90.100	Insurance
24-ene-24	06:00	SAP SE	1,601 €/acc	54,1%	6,7%	182.900	Software
24-ene-24	07:00	Swedbank AB	7,222 €/acc	22,4%	-3,1%	222.949	Banks
25-ene-24	12:00	Atlas Copco AB	1,516 €/acc		-5,2%	774.968	Machinery-Diversified
25-ene-24	12:00	Atlas Copco AB	1,516 €/acc	52,9%	-4,5%	774.968	Machinery-Diversified
25-ene-24	Bef-mkt	Bankinter SA	0,203 €/acc	-85,5%	1,4%	5.285	Banks
25-ene-24	07:00	Billerud Aktiebolag	0,348 €/acc	43,7%	-10,7%	22.834	Forest Products&Paper
25-ene-24	07:00	Essity AB	4,563 €/acc	7,7%	-0,8%	174.086	Cosmetics/Personal Care
25-ene-24	07:00	Givaudan SA	50,150 €/acc	1,2%	-3,9%	30.905	Chemicals
25-ene-24	Bef-mkt	IG Group Holdings PLC	n.d.	11,6%	-0,5%	2.928	Diversified Finan Serv
25-ene-24	Aft-mkt	LVMH Moet Hennessy Louis	15,490 €/acc	-26,6%			Apparel
25-ene-24	07:30	Netcompany Group A/S	2,974 €/acc	-31,9%	3,9%	11.720	Computers
25-ene-24	07:00	Nokia Oyj	0,117 €/acc	10,2%	1,7%	17.419	Telecommunications
25-ene-24	08:00	Sandvik AB	3,438 €/acc	45,2%	-5,3%	259.031	Machinery-Constr&Mining
25-ene-24	07:00	Skandinaviska Enskilda Banl	4,194 €/acc	2,8%	-0,8%	294.731	Banks
25-ene-24	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	0,965 €/acc	55,6%			Semiconductors
25-ene-24	07:30	Tryg A/S	2,125 €/acc	154,0%	-3,2%	90.305	Insurance
25-ene-24	08:00	Wizz Air Holdings Plc	-0,320 €/acc	450,0%	-14,9%	1.944	Airlines
26-ene-24	n.d.	Audax Renovables SA	n.d.			572	Electric
26-ene-24	12:00	Autoliv Inc	3,369 €/acc	n.s.	-3,2%	88.345	Auto Parts&Equipment
26-ene-24	n.d.	Christian Dior SE	n.d.	n.s.	-9,8%	115.254	Apparel
26-ene-24	07:30	Elisa Oyj	0,587 €/acc		4,3%	7.308	Telecommunications
26-ene-24	13:00	Hexpol AB	1,868 €/acc	26,8%	-7,5%	38.852	Miscellaneous Manufactur
26-ene-24	07:30	Kone Oyj	0,549 €/acc				Machinery-Diversified
26-ene-24	Bef-mkt	Lonza Group AG	n.d.				Healthcare-Services
26-ene-24	07:00	Sartorius AG	0,983 €/acc	-48,0%			Electronics
26-ene-24	Bef-mkt	Sartorius Stedim Biotech	0,832 €/acc	152,7%	-7,6%	20.399	Healthcare-Products
26-ene-24	07:00	Scatec ASA	1,390 €/acc	-3,4%	-18,7%	10.608	Energy-Alternate Sources
26-ene-24	Bef-mkt	SGS SA	n.d.	-30,3%	1,0%	13.731	Commercial Services
26-ene-24	Bef-mkt	Signify NV	0,917 €/acc	-48,0%	-3,5%	3.757	Electrical Compo&Equip
26-ene-24	08:00	Svenska Cellulosa AB SCA	0,928 €/acc	128,3%	-8,3%	97.332	Building Materials
26-ene-24	07:00	Telia Co AB	0,310 €/acc	128,3%			Telecommunications
26-ene-24	07:00	Telia Co AB	0,310 €/acc	72,2%	2,7%	9.319	Telecommunications
26-ene-24	07:20	Volvo AB	6,010 €/acc	12,4%	-6,2%	501.590	Auto Manufacturers
26-ene-24	07:00	Warehouses De Pauw CVA	0,350 €/acc		-8,9%	5.697	REITS

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
24-ene-24	Bef-mkt	Textron Inc	1,532 \$/acc	37,1%	-2,0%	15.443	Miscellaneous Manufactur
24-ene-24	Aft-mkt	United Rentals Inc	10,776 \$/acc	23,8%	-0,2%	38.773	Commercial Services
24-ene-24	Aft-mkt	W R Berkley Corp	1,373 \$/acc	10,4%	6,5%	19.423	Insurance
25-ene-24	Bef-mkt	Alaska Air Group Inc	0,196 \$/acc	2,6%	-10,8%	4.461	Airlines
25-ene-24	Bef-mkt	American Airlines Group In	0,146 \$/acc	395,6%	-0,6%	8.927	Airlines
25-ene-24	Aft-mkt	Arthur J Gallagher & Co	1,851 \$/acc	13,2%	6,2%	51.555	Insurance
25-ene-24	22:05	Capital One Financial Corp	2,662 \$/acc	-27,1%	-2,4%	48.741	Diversified Finan Serv
25-ene-24	Bef-mkt	Comcast Corp	0,785 \$/acc	7,0%			Media
25-ene-24	Bef-mkt	Dow Inc	0,402 \$/acc	-65,4%	-3,7%	37.041	Chemicals
25-ene-24	12:30	Humana Inc	2,150 \$/acc	9,8%	-12,3%	49.433	Healthcare-Services
25-ene-24	Aft-mkt	Intel Corp	0,445 \$/acc	-48,3%	-4,2%	203.000	Semiconductors
25-ene-24	Aft-mkt	KLA Corp	5,893 \$/acc	-6,8%	5,5%	83.325	Semiconductors
25-ene-24	Aft-mkt	L3Harris Technologies Inc	3,314 \$/acc	-4,4%	-2,8%	38.822	Aerospace/Defense
25-ene-24	Bef-mkt	Marsh & McLennan Cos Inc	1,627 \$/acc	16,4%	5,1%	98.171	Insurance
25-ene-24	Bef-mkt	McCormick & Co Inc/MD	0,794 \$/acc	4,2%	-5,0%	17.449	Food
25-ene-24	Bef-mkt	NextEra Energy Inc	0,483 \$/acc	7,7%	-5,7%	115.878	Electric
25-ene-24	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	5,819 \$/acc	-10,6%	0,5%	70.945	Aerospace/Defense
25-ene-24	Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	1,796 \$/acc	18,2%	-2,5%	77.819	Chemicals
25-ene-24	Bef-mkt	Southwest Airlines Co	0,122 \$/acc	15,8%	3,8%	17.878	Airlines
25-ene-24	22:05	T-Mobile US Inc	1,907 \$/acc	246,9%	3,0%	191.003	Telecommunications
25-ene-24	13:45	Union Pacific Corp	2,571 \$/acc	-8,3%	-2,6%	145.858	Transportation
25-ene-24	Bef-mkt	Valero Energy Corp	2,944 \$/acc	-17,1%	-1,4%	43.632	Oil&Gas
25-ene-24	Aft-mkt	Visa Inc	2,344 \$/acc	12,7%	4,1%	558.603	Diversified Finan Serv
25-ene-24	Aft-mkt	Western Digital Corp	-1,152 \$/acc	11,6%	4,6%	17.759	Computers
25-ene-24	Aft-mkt	Weyerhaeuser Co	0,149 \$/acc	-66,6%	-5,5%	23.981	REITS
25-ene-24	Bef-mkt	Xcel Energy Inc	0,852 \$/acc	6,0%	-3,9%	32.822	Electric
26-ene-24	Bef-mkt	American Express Co	2,649 \$/acc	14,0%	-2,2%	133.484	Diversified Finan Serv
26-ene-24	n.d.	Archer-Daniels-Midland Co	1,667 \$/acc	-7,6%	-5,6%	36.371	Agriculture
26-ene-24	13:00	Colgate-Palmolive Co	0,851 \$/acc	8,2%	0,8%	66.183	Cosmetics/Personal Care
26-ene-24	Bef-mkt	Norfolk Southern Corp	2,868 \$/acc	-15,1%	-1,0%	52.927	Transportation
26-ene-24	n.d.	Robert Half Inc	0,822 \$/acc	-35,9%	-8,3%	8.535	Commercial Services

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
-------	------	----------	------	-----------	-------	-----------	--------

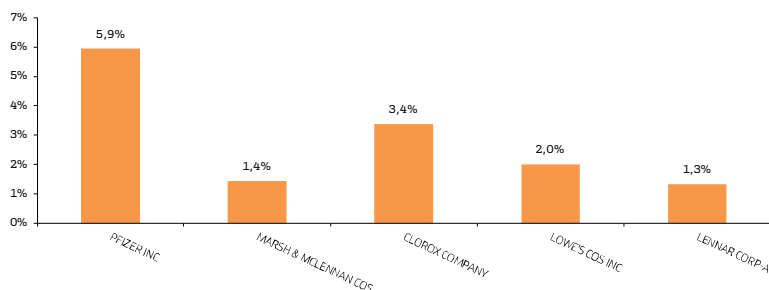
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
23-ene-24	07-feb-24	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,50 USD	1,32%	New York	Home Builders
23-ene-24	07-feb-24	LOWES COS INC	Regular Cash	1,10 USD	2,00%	New York	Retail
23-ene-24	09-feb-24	CLOROX COMPANY	Regular Cash	1,20 USD	3,38%	New York	Household Products/Wares
24-ene-24	15-feb-24	MARSH & MCLENNAN COS	Regular Cash	0,71 USD	1,43%	New York	Insurance
25-ene-24	01-mar-24	PFIZER INC	Regular Cash	0,42 USD	5,94%	New York	Pharmaceuticals

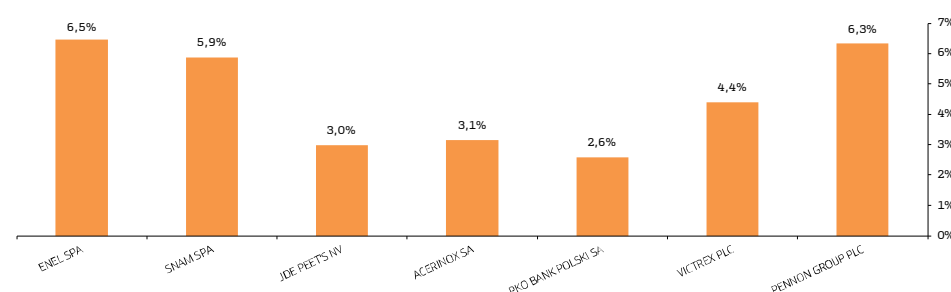
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
22-ene-24	24-ene-24	ENEL SPA	Regular Cash	0,22 EUR	6,45%	Brsaltaliana	Electric
22-ene-24	24-ene-24	SNAM SPA	Interim	0,11 EUR	5,87%	Brsaltaliana	Gas
22-ene-24	26-ene-24	JDE PEETS NV	Regular Cash	0,35 EUR	2,98%	EN Amsterdam	Beverages
24-ene-24	26-ene-24	ACERINOX SA	Regular Cash	0,31 EUR	3,15%	Soc.Bol SIBE	Iron/Steel
24-ene-24	01-feb-24	PKO BANK POLSKI SA	Regular Cash	1,28 PLN	2,57%	Warsaw	Banks
25-ene-24	23-feb-24	VICTREX PLC	Final	46,14 GBP	4,39%	London	Chemicals
25-ene-24	05-abr-24	PENNON GROUP PLC	Interim	14,04 GBP	6,32%	London	Water

Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



Calendario de acontecimientos relevantes 2024

ENERO

22/23	Reunión BoJ
25	Reunión BCE
30/31	Reunión Fed
30	Publicación WEO (<i>World Economic Outlook</i>) por el FMI

FEBRERO

1	Reunión BoE
2	Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca
9	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza
10/16	Festivos China (Año Nuevo)
16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Países Bajos y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria
23	Eurogrupo

MARZO

1	S&P revisa <i>rating</i> Portugal
7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía, S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Iberdrola Capital Markets Day
21	Reuniones BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
22	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
5	Moody's revisa <i>rating</i> UE
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
12	Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
19	S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
25/26	Reunión BoJ
26	Fitch revisa <i>rating</i> Francia, Suecia y Suiza, Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia

MAYO

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivos China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca e Italia y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
31	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia e Irlanda, DBRS revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
1	Reunión de la OPEP	1	Reunión BoE	1/7	Festivo China (Día Nacional)
2	Elecciones Méjico	2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
6	Reunión BCE	9	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
6/9	Elecciones Parlamento Europeo	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
7	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega	16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13	Elecciones Venezuela
8/10	Festivo China	19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.	14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)	23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	17	Reunión BCE
13/14	Reunión BoJ	30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	18	Fitch revisa <i>rating</i> Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
13/15	Cumbre G7			25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
14	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega			25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)			30/31	Reunión BoJ
20	Reunión BoE y SNB				
20	Eurogrupo				
21	Cuádruple Hora Bruja				
27/28	Consejo Europeo				
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega		
9/11	Cumbre OTAN	12	Reunión BCE		
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	13	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España		
18	Reunión BCE	15/17	Festivo China		
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)		
30/31	Reuniones Fed y BoJ	19	Reunión BoE		
		19/20	Reunión BoJ		
		20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania		
		20	Cuádruple Hora Bruja		
		26	Reunión SNB		

NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 1 Fitch revisa *rating* Dinamarca y S&P revisa *rating* Turquía
- 5 Elecciones Presidenciales EE.UU.
- 6/7 Reunión Fed
- 7 Reunión BoE
- 8 Fitch revisa *rating* España
- 11 Día del Soltero (China)
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 15 Fitch y S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Portugal
- 18/19 Cumbre G20
- 22 Fitch revisa *rating* Grecia y Moody's revisa *rating* Italia
- 28 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 29 *Black Friday*
- 29 S&P revisa *rating* Francia y DBRS revisa *rating* España

DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

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 Fdez.-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