

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

1.- BOLSAS								
		Semana	Último	2023		Semana	Último	2023
Ibex-35	España	+0,2%	9.252	+12,4%	Nasdaq 100 USA	+3,5%	13.803	+26,2%
PSI-20	Portugal	-0,5%	6.043	+5,5%	Bovespa Brasil	+2,1%	110.745	+0,9%
EuroStoxx-50	UEM	+1,8%	4.395	+15,9%	MEX IPC México	-1,2%	54.296	+12,0%
FTSE100	UK	+0,0%	7.757	+4,1%	Nikkei 225 Japón	+4,8%	31.045	+19,0%
CAC40	Francia	+1,0%	7.492	+15,7%	CSI300 China	-0,9%	3.962	+2,3%
MIB 30	Italia	+0,6%	27.520	+16,1%	Hang Seng HK	-1,3%	19.707	-0,4%
DAX	Alemania	+2,3%	16.275	+16,9%	Kospi Corea	+3,1%	2.556	+14,3%
S&P 500	USA	+1,6%	4.192	+9,2%	Sensex India	-0,7%	61.936	+1,8%
2.- BONOS 10A (TIR)								
		12-may.	19-may.	30-12-22		12-may.	19-may.	30-12-22
Bund		2,27%	2,43%	2,57%	USD Dólar	1,085	1,081	1,071
Bono español 10A		3,35%	3,47%	3,65%	JPY Yen	147,2	149,0	140,4
Bono italiano 10A		4,18%	4,26%	4,70%	GBP Libra	0,872	0,868	0,885
Bono portugués 10A		3,09%	3,20%	3,58%	CHF Fr. Suizo	0,975	0,972	0,990
T-Note		3,47%	3,68%	3,88%	CNH/\$ (yuan <i>offshore</i>)	6,971	7,025	6,922
Bono japonés 10A		0,38%	0,39%	0,41%	CNY/\$ (yuan <i>onshore</i>)	6,959	7,012	6,899
Euribor 3m		3,348%	3,415%	2,132%	Euribor 12m	3,799%	3,878%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS								
		Semana	19-may.	30-12-22		Semana	19-may.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,9%	75,6	85,9	Oro	-1,6%	1.978	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,2%	71,6	78,4	Plata	-0,5%	23,9	24
5.- VOLATILIDAD								
		12-may.	19-may.	30-12-22		Semana	19-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		17,0	16,8	21,7	BTC/\$ Bitcoin	+1,5%	26.840	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		17,0	15,7	20,9	ETH/\$ Ethereum	+1,3%	1.813	1.198

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Aún en fase de consolidación y espera, aunque con predisposición a rebotar. Precios americanos el viernes."

La semana pasada, rebote bastante digno (S&P500 +1,6%; ES-50 +1,8%...) tras 2 semanas consecutivas de retrocesos suaves en Wall St. y 3 en Europa. El **factor dinamizador principal** fue la expectativa de un inminente acuerdo para elevar el **límite del gasto** (público) en Estados Unidos... pero sólo la expectativa, porque queda tiempo para seguir negociando (teóricamente, hasta el 1 de junio, cuando se estima se habrá alcanzado el límite de deuda autorizado por las Cámaras). La vulnerabilidad de los **bancos regionales americanos** se redujo después de publicarse un informe de la Universidad de NY que defiende que se exageran los riesgos. Eso también ayudó al rebote. Pero, en el fondo, la semana fue **aburrida** y coherente con la **fase de consolidación** actual. Nada muy bueno, ni muy malo, sin cambios en el fondo del mercado... ¡Pero rebote!

Esta semana se publica mucha **macro** (indicadores), tenemos frecuentes **intervenciones** de consejeros de bancos centrales y sigue abierta la negociación para elevar el **límite de deuda** en Estados Unidos. Lo realmente importante, dentro de lo previsible, es el **Deflactor del Consumo Privado (PCE) americano** el viernes y el proceso de **negociación para elevar el gasto**, también en EE.UU. Esas dos referencias son las únicas capaces de mover un mercado que continúa atravesando una etapa de consolidación porque no encuentra motivos para vender, pero tampoco estímulos claros para seguir comprando. Si el PCE americano repuntase en su Tasa General y retrocediera alguna décima en la Subyacente - tal vez el desenlace más probable -, entonces una cosa compensaría la otra y su impacto sería neutral. Eso reforzaría la actual fase de consolidación. Si ambas tasas repuntaran alguna décima, las bolsas sufrirían un poco al final de la semana. No es lo más probable, pero tampoco descartable. En paralelo tenemos el asunto del techo del gasto en Estados Unidos. Insistimos en que **muy probablemente las negociaciones serán más duras de lo que parece** y que, en consecuencia, la Administración se detendrá durante los primeros días de junio, cerrándose un acuerdo hacia mediados de mes. Eso no sería realmente grave, pero introduciría **tensión** en un mercado que está a la espera de nuevos estímulos e intranquilo porque no identifica un horizonte temporal realmente claro con respecto al final de las subidas de tipos, sobre todo en Europa. El caso es que no parece que ninguno de los 2 factores directores de esta semana vaya a ayudar claramente, así que **lo más probable es que la semana sea algo bajista**

para bolsas, sobre todo después de haber rebotado la semana pasada en base más a expectativas que a realidades (sobre el techo del gasto).

Debemos **ser pacientes durante esta etapa de consolidación, que podría terminar hacia julio/agosto**, cuando ya haya resuelto la cuestión del techo del gasto en EE.UU., se identifique claramente hasta dónde han llegado los tipos de interés, se ponga en valor (y en las valoraciones) la mejora de resultados corporativos que tendrá lugar en 2024 (S&P500, BPA 2024e +11,6% vs +1,5% en 2023) y se conozca el enfoque de la reunión anual de banqueros centrales en Jackson Whole (Wyoming) organizada por la Fed de Kansas del 24 al 26 de agosto. Pero, **cuando no hay obstáculos, tiende a rebotar algo**.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Mayo	Índice	-16,9	-17,5
Hablan: Bullard (Fed) y Lane y Villeroy (BCE)						
M; 10:00	UEM	PMI Manufacturero (prelim.)	Mayo	Índice	46,0	45,8
M; 10:30	GB	PMI Manufacturero (prelim.)	Mayo	Índice	n/d	47,8
M; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero (prelim.)	Mayo	Índice	50,0	50,2
M; 16:00	EEUU	Venta de Viviendas Nuevas	Mayo	'000	660K	683K
M; 16:00	EEUU	Ind. Manufact. Fed Richmond	Mayo	Índice	n/d	-10,0
X; 04:00	NZ	Reunión tipos b.c. (RBNZ)		%	5,50%	5,25%
X; 08:00	GB	IPC	Abril	a/a	+8,2%	+10,1%
X; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Mayo	Índice	93,0	93,6
X; 20:00	EEUU	Actas de la Fed (3 de mayo)				
J; 03:00	COR	Reunión tipos b.c.		%	3,50%	3,50%
J; 08:00	ALE	PIB (final)	1T	a/a	+0,2%	+0,3%
J; 08:00	ALE	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	-24,3	-25,7
J; 14:30	EEUU	Ind. Actividad Fed de Chicago	Abril	Índice	n/d	-0,19
J; 14:30	EEUU	PIB 1ª revisión (prelim. +1,1%)	1T	t/t an.	+1,1%	+2,6%
J; 14:30	EEUU	Deflactor PIB (prelim.)	1T	a/a	+4,0%	+3,9%
J; 14:30	EEUU	Ídem Subyacente	1T	a/a	n/d	+4,4%
V; 08:00	GB	Ventas Minoristas	Abril	a/a	n/d	-3,1%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Abril	a/a	n/d	+4,2%
V; 14:30	EEUU	Ídem Subyacente	Abril	a/a	+4,5%	+4,6%
V; 14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Abril	a/a	-1,0%	+3,2%

Bonos: "Pendientes del Deflactor del Consumo en EE.UU."

Decae la demanda de **activos refugio** y el interés inversor por los tramos largos de la curva (>10 Años), por eso la TIR del 10 A en EE.UU. sube hasta 3,68% (+20 pb en la semana) y el Bund alemán ronda el nivel psicológico del 2,50% (2,46%; +15 pb). Identificamos 3 factores que explican la caída "puntual" de los bonos (subida en TIR): (1) la **Administración americana** avanza en la buena dirección para prolongar/subir el techo de Gasto, (2) lo peor de la mini-crisis bancaria en EE.UU. queda atrás (+11,0% semanal en el índice que aglutina la **banca regional**) y (3) la **macro americana** sorprende positivamente (*Payrolls/nóminas*, *Peticiones por Desempleo*, *Prod. Industrial y Ventas Minoristas*). Esta semana, la atención se centra en los PMIs (martes) y en el indicador de precios favorito de la Fed (Deflactor del Consumo/PCE el viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,65%/3,75%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,40%/2,55%.**

Divisas: "Dólar algo más débil. Foco en el techo de gasto y Deflactor PCE."

EuroDólar (€/USD). - El cruce de divisas dependerá de dos factores: (i) El Deflactor del PCE americano. (ii) Las negociaciones para elevar el techo de gasto en EE.UU., probablemente algo más duras de lo previsto. La falta de acuerdo y una macro que no será particularmente buena podría continuar debilitando al dólar. **Rango estimado (semana) 1,07/1,09.**

EuroLibra (€/GBP). - El miércoles conoceremos el IPC de Reino Unido correspondiente al mes de abril. Se espera que afloje hasta +8,2% (a/a) vs +10,1% anterior. De ser así, la libra podría tomarse un descanso tras el rally de las últimas semanas. **Rango estimado (semana): 0,865/0,875.**

Eurosuizo (€/CHF): Semana de escasas referencias macro en Suiza (sólo conoceremos datos de empleo el viernes). Tras la fortaleza de las últimas semanas, no descartamos ver cierta tendencia depreciatoria esta semana. **Rango estimado (semana): 0,965/0,99.**

EuroYen (€/JPY). - La tasa subyacente del IPC de Tokio podría repuntar de nuevo en mayo (+3,9% desde +3,8%) y levantar dudas sobre la evolución de la tasa nacional, que se publicará en junio. Con ello, el yen frenará su reciente depreciación vs. euro. **Rango estimado (semana): 148,1/149,8.**

EuroYuan(€/CNH). - Esperamos que el PBOC dejará sin cambios los tipos de interés de referencia a 1 y 5 años. No hay más referencias macro relevantes esta semana en China. El Yuan mantendrá la tendencia depreciatoria. **Rango estimado (semana): 7,50/7,60.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03:15h).- El Banco Central de China (PBOC) ha mantenido los Tipos de los Préstamos Preferentes (Loan Prime Rates) a 1 año en 3,65% y el de 5 Años en 4,30%. **OPINIÓN:** en línea con lo esperado. Se mantiene este nivel desde agosto de 2022, el nivel más bajo desde hace dos décadas. Los últimos datos macro de China muestran una reactivación económica débil tras el final de las medidas de Covid-cero a comienzos de año.

JAPÓN (01:50h) .- Pedidos de maquinaria básica caen un -3,5% a/a en marzo frente al +9,8% anterior y frente a un +1,3% esperado. En términos mensuales -3,9% m/m desde -4,5% ant. y frente a un +0,4% esperado. **OPINIÓN:** Datos más débiles de lo esperado en los Pedidos de maquinaria excluyendo las partidas más volátiles, que anticipan debilidad en el componente de Inversión empresarial.

REINO UNIDO (01:01h) .- Índice de precios de vivienda Rightmove crece +1,5% a/a en marzo, desde +1,7% a/a anterior. En términos mensuales +1,8% m/m, desde un débil +0,2% m/m. **OPINIÓN:** el ritmo de subida de precios de la vivienda interanual sigue desacelerándose, desde doble dígito en mayo de 2022 hasta +1,5% a/a en mayo de 2023, aunque en términos intermensuales logra una subida +1,8% m/m, tras los descensos de final de año 2022 y subidas inferiores al 1% desde que comenzó 2023.

PORTUGAL (viernes).- *Moody's* mantiene el *rating* de la deuda portuguesa en Baa2, pero **revisa al alza su perspectiva para Positiva**. **OPINIÓN:** Después de Fitch, S&P y DBRS mejoraren el *rating* de la deuda portuguesa en el año pasado, fue la vez de *Moody's* cambiar el *outlook* a mejor. La agencia de *rating* justifica la revisión con la perspectiva de un **crecimiento más fuerte de la economía**, que deberá crecer, en media, al redor del +2% por año, en los próximos 5 años (vs +1,5%/+1,8% en las estimaciones anteriores). Además, *Moody's* estima que **Portugal alcanzará una ratio deuda/PIB de 103% en 2024**, que representa una caída de cerca de 32pp desde el pico registrado en 2020 (134,5%).

IRLANDA (viernes).- S&P eleva la perspectiva de Irlanda a AA con perspectiva estable, desde AA- anterior. Irlanda obtuvo el año pasado superávit presupuestario. **OPINIÓN:** buenas noticias para Irlanda que no había visto este nivel desde agosto de 2010. La mejora de perspectiva se basa en la expectativa de sólidos ingresos fiscales que permitan mantener superávits presupuestarios hasta 2026 y, consecuentemente, siga reduciendo el peso de la Deuda Pública (situada en 44,7% del PIB en 2022).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**RYANAIR** (Comprar; Pr. Objetivo: 18,4€; Cierre: 15,6€; Var. Día: -3,4%; Var. 2023: +28,1%)

Pilar Aranda

Presenta resultados 2023 (año fiscal) en línea. La demanda europea será fuerte este verano.-

Cifras principales 2023 (año fiscal) vs consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 10.775M€ (vs 4.801M€ en 2022) vs 10.698M€; BNA (ajustado) 1.313,8M€ (vs -240,1M€ en 2022) vs 1.326M€; BPA (ajustado) 1,25€ vs 1,23€. Los pasajeros alcanzan los 168,6M (+74%) vs 97,1M en 2022 y la Tasa de Ocupación 93% vs 82% en 2022. Las claves son: **(i) La demanda durante el verano europeo será sólida**, lo que impulsará el número de pasajeros y el precio de los billetes. **(ii) Mantiene un balance saneado**. El efectivo alcanza los 4.700M€, considerablemente superior a 3.600M€ a cierre de 2022. **(iii) Para el conjunto del año mantiene su estimación de pasajeros en 185M**, incluso a pesar del retraso de Boeing en la entrega de aviones. También estima un incremento del coste de combustible. **(iv) Confía en fuertes oportunidades de crecimiento** en los próximos años. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Resultados en línea. La buena noticia es que las reservas siguen aumentando y el verano europeo será fuerte. Ryanair se ve beneficiada de la consolidación del sector. También de su modelo *low cost* y de proximidad y la ausencia de viajes de negocio. Finalmente cuenta con un balance saneado y una posición fuerte de caja. Reiteramos recomendación en Comprar.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –**S&P 500 por sectores.-****Los mejores:** Energía +0,7%; Salud +0,5%; Materiales +0,3%.**Los peores:** Consumo Discrecional -0,8%; Telecomunicaciones -0,5%; Financieras -0,5%..

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron viernes destacan: **(i) CATALENT (37,17\$; +16,7%)** tranquiliza el mercado tras revisar a la baja sus guías, demasiado ambiciosas, para el año y retrasar la publicación de sus resultados por tercera vez. A pesar de que suenen a malas noticias, la acción sube soportada en unos recortes de las guías que no fueron peores de lo esperado. Debido a un escenario demasiado optimista, a costes demasiado elevados y a desafíos operativos, el *guidance* del EBITDA para 2023 se revisa significativamente a la baja hasta 725M\$/775M\$ (vs 1.220M\$/1.300M\$ anteriores). **(ii) ADOBE (371,25\$; +3,0%)** después de que una reconocida casa de análisis reitera su perspectiva positiva y recomendación acerca de la compañía. **(iii) DXC TECHNOLOGY (24,44\$; +2,5%)** publica resultados y guías que apuntan en el sentido positivo, aunque las cifras del 4T de 2023 (año fiscal) peores de lo esperado. Cifras publicadas frente al consenso de mercado (Bloomberg): Ventas 3.591M\$ (-0,8%) vs 3.621M\$ esperado, EBITDA 695M\$ (+14,2%) vs 608,6M\$ esperado, BNA 233M\$ (-2,2%) vs 238,2M\$ esperado y BPA 1,02\$ vs 1,026\$. A pesar de los resultados ligeramente peores de lo esperado, los

resultados indican progreso hacia un crecimiento positivo. La compañía mejora, también, las guías para 2024: Ventas 14.400M\$/14.550M\$ (vs 14.550M\$ estimado) y EPS 3,90\$/4,05\$ (vs 3,87\$ estimado).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron viernes se encuentran: (i) VF CORP (19,07\$; -8,2%); ULTA BEAUTY (491,05\$; -4,4%) y NIKE (114,76\$; -3,5%) tras las cifras peores de lo esperado de Foot Locker, publicadas en la antecámara de los resultados de VF Corp (23 de mayo), arrastrar las cotizaciones de estas compañías de consumo. (ii) DIGITAL REALTY TRUST (90,75\$; -3,7%) después de una reconocida casa de análisis mantener su recomendación, pero revisar a la baja su precio-objetivo. (iii) BEST BUY (70,53\$; -3,4%) el inicio de la publicación de resultados de las compañías minoristas indica posibles presiones en el consumo discrecional. Además del temor con relación al consumo, una reconocida casa de análisis revisa a la baja su recomendación.

TESLA (Vender; Cierre: 180,1\$; Var. Día: +1,8%; Var. 2023: +46,2%).- Nueva reducción de precio en EE.UU.: Reduce en un -3% adicional el precio del Model 3, su vehículo más económico. **OPINIÓN:** Musk cumple con lo anticipado en la conferencia posterior a los resultados del 1T. Su prioridad este ejercicio es el volumen y no el beneficio. Implementa un nuevo recorte de precio en EE.UU. Es el séptimo y se suma a los recortes ya implementados en Europa y China. Todo ello pese a que hace unos días aumentó precios (+0,5%/+1,1% aprox.) de sus modelos más *premium*, el Model S y X en EE.UU. En acumulado las rebajas superan ya el -14% en el Model 3 y -20% en el Model Y mientras en el Model S Y X los precios siguen estando por debajo de inicio de año. Reiteramos nuestra preocupación acerca de los problemas de demanda de los modelos de Tesla en un momento en que otros grandes fabricantes incrementan su gama de eléctricos.

VIERNES no publicó ninguna compañía relevante.

HOY publica (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **ZOOM** (después del cierre; 0,991\$)

RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 473 compañías y la caída media del BPA es -3,3% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 78,2% bate expectativas, 18,4% decepciona y el restante 3,4% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
22-may-23	Aft-mkt	Zoom Video Communicatic	0,991 \$/acc	-4,3%	2,4%	20.383	Software
23-may-23	Aft-mkt	Agilent Technologies Inc	1,260 \$/acc	9,0%	-13,9%	n.a.	Electronics
23-may-23	Bef-mkt	AutoZone Inc	31,406 \$/acc	10,2%	7,6%	48.812	Retail
23-may-23	Aft-mkt	Intuit Inc	8,447 \$/acc	16,6%	14,6%	125.132	Software
23-may-23	Bef-mkt	Lowe's Cos Inc	3,434 \$/acc	-0,5%	3,5%	123.010	Retail
23-may-23	Aft-mkt	Palo Alto Networks Inc	0,933 \$/acc	59,3%	35,2%	57.090	Internet
23-may-23	22:05	VF Corp	0,141 \$/acc	-34,6%	-30,9%	7.412	Apparel
24-may-23	13:00	Analog Devices Inc	2,755 \$/acc	12,7%	16,2%	96.380	Semiconductors
24-may-23	22:20	NVIDIA Corp	0,920 \$/acc	36,0%	113,9%	773.199	Semiconductors
24-may-23	Aft-mkt	Splunk Inc	-0,128 \$/acc	5,1%	11,8%	15.932	Software
25-may-23	Aft-mkt	Autodesk Inc	1,546 \$/acc	8,9%	7,5%	43.148	Software
25-may-23	Bef-mkt	Best Buy Co Inc	1,121 \$/acc	-12,4%	-12,1%	15.423	Retail
25-may-23	22:15	Costco Wholesale Corp	3,310 \$/acc	9,3%	8,8%	220.198	Retail
25-may-23	Bef-mkt	Dollar Tree Inc	1,538 \$/acc	-7,9%	13,2%	35.414	Retail
25-may-23	22:15	Gap Inc/The	-0,163 \$/acc	262,0%	n.d.	2.862	Retail
25-may-23	Aft-mkt	Marvell Technology Inc	0,295 \$/acc	-28,0%	-31,0%	38.955	Semiconductors
25-may-23	Bef-mkt	Medtronic PLC	1,555 \$/acc	-5,0%	22,7%	118.847	Healthcare-Products
25-may-23	12:00	NetEase Inc	8,576 \$/acc	-2,4%	14,9%	56.388	Software
25-may-23	14:00	Ralph Lauren Corp	0,598 \$/acc	-3,8%	20,4%	7.200	Apparel
25-may-23	Aft-mkt	Ulta Beauty Inc	6,786 \$/acc	6,8%	3,3%	24.648	Retail
25-may-23	Aft-mkt	Workday Inc	1,125 \$/acc	40,4%	4,7%	50.689	Software
26-may-23	n.d.	ABIOMED Inc	1,097 \$/acc	3,0%	17,0%	n.d.	Healthcare-Products
26-may-23	n.d.	Nielsen Holdings Ltd	0,455 \$/acc	4,3%	n.d.	n.d.	Commercial Services
26-may-23	Bef-mkt	PDD Holdings Inc	4,360 \$/acc	-6,2%	n.d.	76.533	Internet

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
22-may-23	n.d.	Amper SA	n.d.	n.s	-19,6%	133	Commercial Services
22-may-23	Aft-mkt	Big Yellow Group PLC	n.d.	7,6%	1,6%	2.147	REITS
22-may-23	n.d.	Intertrust NV	n.d.	122,5%	n.d.	n.d.	Diversified Finan Serv
22-may-23	n.d.	Ryanair Holdings PLC	1,240 \$/acc	7,4%	28,1%	17.809	Airlines
23-may-23	16:45	Adevinta ASA	0,038 \$/acc	920,0%	25,0%	100.445	Internet
23-may-23	Bef-mkt	MPC Container Ships ASA	0,190 \$/acc	-26,2%	24,2%	7.882	Transportation
23-may-23	Bef-mkt	RS GROUP PLC	n.d.	20,2%	n.d.	n.d.	Electronics
24-may-23	Bef-mkt	CTS Eventim AG & Co KGaA	n.d.	2,3%	7,9%	6.173	Entertainment
24-may-23	n.d.	Greenvolt-Energias Renovav	n.d.	53,4%	-16,6%	905	Electric
24-may-23	n.d.	Grenergy Renovables SA	n.d.	123,6%	-3,2%	822	Energy-Alternate Sources
24-may-23	n.d.	HomeServe PLC	n.d.	10,8%	n.d.	n.d.	Engineering&Construction
24-may-23	Bef-mkt	LondonMetric Property PLC	n.d.	1,6%	7,7%	1.823	REITS
24-may-23	Bef-mkt	Marks & Spencer Group PLC	n.d.	-21,1%	31,0%	3.175	Food
24-may-23	Aft-mkt	Neinor Homes SA	n.d.	-20,5%	10,0%	720	Real Estate
24-may-23	n.d.	Severn Trent PLC	n.d.	-49,0%	6,1%	7.077	Water
24-may-23	Bef-mkt	SSE PLC	n.d.	56,9%	9,1%	20.367	Electric
25-may-23	Bef-mkt	Allegro.eu SA	0,150 \$/acc	149,0%	52,6%	40.527	Internet
25-may-23	n.d.	Altri SGPS SA	n.d.	-32,1%	-1,6%	849	Forest Products&Paper
25-may-23	n.d.	Assicurazioni Generali SpA	0,495 \$/acc	7,2%	14,4%	29.634	Insurance
25-may-23	Bef-mkt	eDreams ODIGEO SA	-0,053 \$/acc	68,1%	33,9%	675	Internet
25-may-23	07:30	Elekta AB	0,980 \$/acc	-5,5%	41,7%	34.122	Healthcare-Products
25-may-23	Bef-mkt	Intermediate Capital Group I	n.d.	-74,5%	15,4%	3.850	Private Equity
25-may-23	Bef-mkt	Johnson Matthey PLC	n.d.	-15,1%	-11,2%	3.465	Chemicals
25-may-23	n.d.	Mediaset Espana Comunicac	n.d.	-13,0%	-12,8%	905	Media
25-may-23	n.d.	Polski Koncern Naftowy ORL	10,070 \$/acc	-19,0%	0,4%	74.846	Oil&Gas
25-may-23	Bef-mkt	Powszechny Zaklad Ubezpie	1,010 \$/acc	24,9%	14,5%	35.007	Insurance
25-may-23	08:00	Tate & Lyle PLC	n.d.	-17,7%	10,6%	3.159	Food
25-may-23	Bef-mkt	United Utilities Group PLC	n.d.	-109,3%	5,0%	7.098	Water
26-may-23	n.d.	Countryside Partnerships Pl	n.d.	-20,9%	n.d.	n.d.	Home Builders
26-may-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s	n.d.	41	Telecommunications
26-may-23	n.d.	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	106,1%	12,8%	299	Engineering&Construction
26-may-23	Bef-mkt	ProSiebenSat.1 Media SE	0,021 \$/acc	-16,5%	0,0%	1.945	Media
26-may-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%	n.d.	n.d.	Energy-Alternate Sources

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

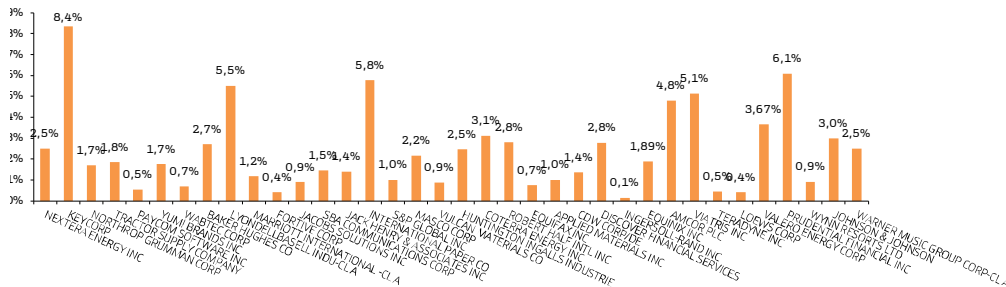
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
22-may-23	01-jun-23	WARNER MUSIC GROUP CORP-CLA	Regular Cash	0,16 USD	2,50%	NASDAQ GS	Entertainment
22-may-23	06-jun-23	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	1,19 USD	3,00%	New York	Pharmaceuticals
22-may-23	06-jun-23	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,25 USD	0,91%	NASDAQ GS	Lodging
22-may-23	15-jun-23	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	1,25 USD	6,09%	New York	Insurance
22-may-23	22-jun-23	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	1,02 USD	3,67%	New York	Oil&Gas
23-may-23	06-jun-23	LOEWS CORP	Regular Cash	0,06 USD	0,43%	New York	Insurance
23-may-23	16-jun-23	TERADYNE INC	Regular Cash	0,11 USD	0,45%	NASDAQ GS	Semiconductors
23-may-23	16-jun-23	VIATRIS INC	Regular Cash	0,12 USD	5,14%	NASDAQ GS	Pharmaceuticals
23-may-23	20-jun-23	AMCOR PLC	Regular Cash	0,12 USD	4,79%	New York	Packaging&Containers
23-may-23	21-jun-23	EQUINIX INC	Regular Cash	3,410 USD	1,89%	NASDAQ GS	REITS
23-may-23	22-jun-23	INGERSOLL-RAND INC	Regular Cash	0,020 USD	0,13%	New York	Machinery-Diversified
24-may-23	08-jun-23	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Regular Cash	0,700 USD	2,78%	New York	Diversified Finan Serv
24-may-23	13-jun-23	CDW CORP/DE	Regular Cash	0,590 USD	1,37%	NASDAQ GS	Internet
24-may-23	15-jun-23	APPLIED MATERIALS INC	Regular Cash	0,320 USD	1,01%	NASDAQ GS	Semiconductors
24-may-23	15-jun-23	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,390 USD	0,74%	New York	Commercial Services
24-may-23	15-jun-23	ROBERT HALF INTL INC	Regular Cash	0,480 USD	2,81%	New York	Commercial Services
25-may-23	09-jun-23	COTERRA ENERGY INC	Regular Cash	0,200 USD	3,12%	New York	Oil&Gas
25-may-23	09-jun-23	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	Regular Cash	1,240 USD	2,47%	New York	Shipbuilding
25-may-23	09-jun-23	VULCAN MATERIALS CO	Regular Cash	0,430 USD	0,87%	New York	Building Materials
25-may-23	12-jun-23	MASCO CORP	Regular Cash	0,285 USD	2,17%	New York	Building Materials
25-may-23	12-jun-23	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,900 USD	0,99%	New York	Commercial Services
25-may-23	15-jun-23	INTERNATIONAL PAPER CO	Regular Cash	0,463 USD	5,79%	New York	Forest Products&Paper
25-may-23	15-jun-23	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,520 USD	1,40%	NASDAQ GS	Software
25-may-23	21-jun-23	SBA COMMUNICATIONS CORP	Regular Cash	0,850 USD	1,46%	NASDAQ GS	REITS
25-may-23	23-jun-23	JACOBS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,260 USD	0,89%	New York	Engineering&Construction
25-may-23	30-jun-23	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,070 USD	0,43%	New York	Electronics
25-may-23	30-jun-23	MARRIOTT INTERNATIONAL -CLA	Regular Cash	0,520 USD	1,17%	NASDAQ GS	Lodging
26-may-23	06-jun-23	LYONDELLBASELL INDU-CLA	Regular Cash	1,250 USD	5,50%	New York	Chemicals
26-may-23	09-jun-23	BAKER HUGHES CO	Regular Cash	0,190 USD	2,70%	NASDAQ GS	Oil&Gas Services
26-may-23	09-jun-23	WABTEC CORP	Regular Cash	0,170 USD	0,70%	New York	Machinery-Diversified
26-may-23	09-jun-23	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,605 USD	1,75%	New York	Retail
26-may-23	12-jun-23	PAYCOM SOFTWARE INC	Regular Cash	0,375 USD	0,53%	New York	Software
26-may-23	13-jun-23	TRACTOR SUPPLY COMPANY	Regular Cash	1,030 USD	1,84%	NASDAQ GS	Retail
26-may-23	14-jun-23	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	1,870 USD	1,69%	New York	Aerospace/Defense
26-may-23	15-jun-23	KEYCORP	Regular Cash	0,205 USD	8,36%	New York	Banks
26-may-23	15-jun-23	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,468 USD	2,51%	New York	Electric

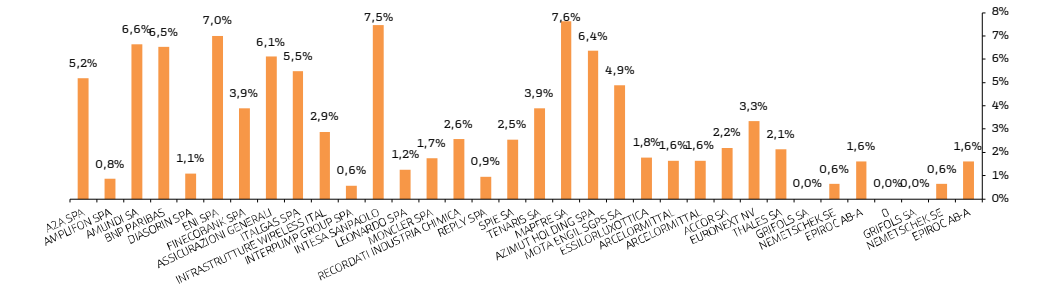
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
22-may-23	24-may-23	A2A SPA	Special Cash	0,01 EUR	5,18%	Brsaltaliana	Electric
22-may-23	24-may-23	AMPLIFON SPA	Regular Cash	0,29 EUR	0,85%	Brsaltaliana	Pharmaceuticals
22-may-23	24-may-23	AMUNDI SA	Regular Cash	4,10 EUR	6,65%	EN Paris	Diversified Finan Serv
22-may-23	24-may-23	BNP PARIBAS	Regular Cash	3,90 EUR	6,52%	EN Paris	Banks
22-may-23	24-may-23	DIASORIN SPA	Regular Cash	1,10 EUR	1,07%	Brsaltaliana	Healthcare-Products
22-may-23	24-may-23	ENI SPA	Interim	0,22 EUR	6,99%	Brsaltaliana	Oil&Gas
22-may-23	24-may-23	FINECOBANK SPA	Regular Cash	0,49 EUR	3,90%	Brsaltaliana	Banks
22-may-23	24-may-23	ASSICURAZIONI GENERALI	Regular Cash	1,16 EUR	6,10%	Brsaltaliana	Insurance
22-may-23	24-may-23	ITALGAS SPA	Regular Cash	0,32 EUR	5,47%	Brsaltaliana	Gas
22-may-23	24-may-23	INFRASTRUTTURA WIRELESS IT	Regular Cash	0,35 EUR	2,88%	Brsaltaliana	Engineering&Construction
22-may-23	24-may-23	INTERPUMP GROUP SPA	Regular Cash	0,30 EUR	0,55%	Brsaltaliana	Machinery-Diversified
22-may-23	24-may-23	INTESA SANPAOLO	Regular Cash	0,090 EUR	7,46%	Brsaltaliana	Banks
22-may-23	24-may-23	LEONARDO SPA	Regular Cash	0,140 EUR	1,25%	Brsaltaliana	Aerospace/Defense
22-may-23	24-may-23	RECORDATI	Regular Cash	1,120 EUR	1,74%	Brsaltaliana	Retail
22-may-23	24-may-23	MONCLER INDUSTRIAL CHIMICA	Final	0,600 EUR	2,56%	Brsaltaliana	Pharmaceuticals
22-may-23	24-may-23	REPLY SPA	Regular Cash	1,000 EUR	0,94%	Brsaltaliana	Internet
22-may-23	24-may-23	SPIE SA	Final	0,550 EUR	2,53%	EN Paris	Engineering&Construction
22-may-23	24-may-23	TENARIS SA	Final	0,340 USD	3,89%	Brsaltaliana	Metal Fabricate/Hardware
22-may-23	24-may-23	MAMPRE SA	Final	0,086 EUR	7,62%	Soc.BoLSIBE	Insurance
22-may-23	24-may-23	AZIMUT HOLDING SPA	Regular Cash	1,300 EUR	6,35%	Brsaltaliana	Diversified Finan Serv
22-may-23	24-may-23	MOTA ENIGL SGPS SA	Regular Cash	0,100 EUR	4,89%	EN Lisbon	Engineering&Construction
22-may-23	13-jun-23	ESSILORLUXOTTICA	Final	3,230 EUR	1,76%	EN Paris	Healthcare-Products
22-may-23	15-jun-23	ARCELORMITTAL	Regular Cash	0,220 USD	1,64%	EN Amsterdam	Iron/Steel
22-may-23	15-jun-23	ARCELORMITTAL	Regular Cash	0,220 USD	1,64%	Soc.BoLSIBE	Iron/Steel
23-may-23	25-may-23	ACCOR SA	Special Cash	0,340 EUR	2,18%	EN Paris	Lodging
23-may-23	25-may-23	EURONEXT NV	Regular Cash	2,220 EUR	3,33%	EN Paris	Diversified Finan Serv
23-may-23	25-may-23	THALES SA	Final	2,240 EUR	2,11%	EN Paris	Aerospace/Defense
23-may-23	n.d.	GRIFOLS SA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.BoLSIBE	Pharmaceuticals
24-may-23	26-may-23	NEMETSCHKE SE	Regular Cash	0,450 EUR	0,63%	Xetra	Software
24-may-23	30-may-23	EPIROC AB-A	Regular Cash	1,700 SEK	1,61%	Stockholm	Machinery-Constr&Mining

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



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



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

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

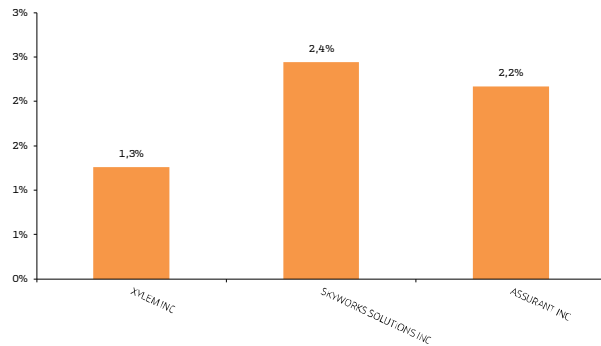
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
26-may-23	20-jun-23	ASSURANT INC	Regular Cash	0,700	USD 2,17%	New York	Insurance
26-may-23	20-jun-23	SKYWORCS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,620	USD 2,44%	NASDAQ GS	Semiconductors
26-may-23	28-jun-23	XYLEM INC	Regular Cash	0,330	USD 1,26%	New York	Machinery-Diversified

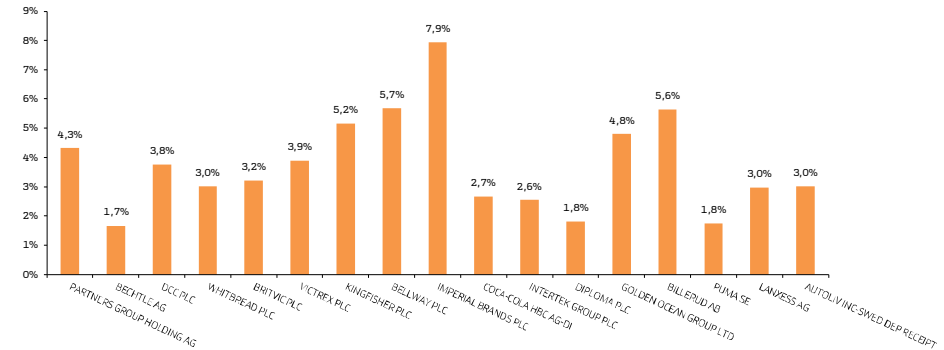
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-may-23	13-jun-23	AUTOLIV INC-SWE	Regular Cash	0,660	USD 3,01%	Stockholm	Auto Parts&Equipment
25-may-23	29-may-23	LANXESS AG	Regular Cash	1,050	EUR 2,97%	Xetra	Chemicals
25-may-23	29-may-23	PUMA SE	Regular Cash	0,820	EUR 1,75%	Xetra	Apparel
25-may-23	31-may-23	BILLERUD AB	Special Cash	2,000	SEK 5,64%	Stockholm	Forest Products&Paper
25-may-23	06-jun-23	GOLDEN OCEAN (Regular Cash	0,100	USD 4,80%	Oslo	Transportation
25-may-23	09-jun-23	DIPLAMA PLC	Interim	16,500	GBP 1,80%	London	Miscellaneous Manufac
25-may-23	15-jun-23	INTERTEK GROUF	Final	71,600	GBP 2,56%	London	Commercial Services
25-may-23	19-jun-23	COCA-COLA HBC /	Return of Capital	0,780	EUR 2,67%	London	Beverages
25-may-23	30-jun-23	IMPERIAL BRAND	Interim	21,590	GBP 7,93%	London	Agriculture
25-may-23	03-jul-23	BELLWAY PLC	Interim	45,000	GBP 5,68%	London	Home Builders
25-may-23	03-jul-23	KINGFISHER PLC	Final	8,600	GBP 5,16%	London	Retail
25-may-23	03-jul-23	VICTREX PLC	Interim	13,420	GBP 3,88%	London	Chemicals
25-may-23	05-jul-23	BRITVIC PLC	Interim	8,200	GBP 3,22%	London	Beverages
25-may-23	07-jul-23	WHITBREAD PLC	Final	49,800	GBP 3,01%	London	Lodging
25-may-23	20-jul-23	DCC PLC	Final	127,170	GBP 3,76%	London	Oil&Gas
26-may-23	30-may-23	BECHTLE AG	Regular Cash	0,650	EUR 1,67%	Xetra	Computers
26-may-23	31-may-23	PARTNERS GROU	Regular Cash	37,000	CHF 4,33%	SIX Swiss Ex	Private Equity

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 2023

MAYO		JULIO			
26	Fitch revisa <i>rating</i> España y S&P revisa <i>rating</i> Francia	1	España asume Presidencia Consejo UE	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal
28	Elecciones Municipales y Autonómicas España	4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	9-10	Cumbre G20
28	Elecciones Presidenciales Turquía. Segunda vuelta	11-12	Cumbre OTAN	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
29	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)	14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
		25-26	Reunión Fed	15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
		25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	15	Cuádruple Hora Bruja
		27	Reunión BCE	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
		27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	21	Reunión BoE
		28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	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 y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
2	Fitch revisa <i>rating</i> Reino Unido	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	1-7	Festivo China (Día Nacional)
4	Reunión OPEP	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	24-26	<u>Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"</u>	13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
15-16	Reunión BoJ			26	Reunión BCE
15	Reunión Eurogrupo			26-27	Consejo Europeo
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega				
16	Cuádruple Hora Bruja				
19	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)				
22	Reunión BoE				
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)				
22-23	Festivo China				
26-28	Foro de Sintra BCE				
29-30	Consejo Europeo				
		SEPTIEMBRE			
		1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica		
		4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		

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

- | | | | |
|-------|---|-------|---|
| 27 | Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia | 10 | Elecciones Generales España. Fecha máxima para la convocatoria. |
| 29 | Elecciones Presidente y Parlamento Argentina | 12-13 | Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro) |
| 30-31 | Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro) | 14 | Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 31-1 | Reunión Fed | 14 | Reunión BoE |
| | | 14 | Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro) |
| | | 14 | Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35 |
| | | 14-15 | Consejo Europeo |
| | | 15 | Cuádruple Hora Bruja |
| | | 15 | Fitch revisa <i>rating</i> Noruega |
| | | 18-19 | Reunión BoJ |
| | | 25 | Festivo España (Navidad) |

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> |
| 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 |

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

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