

Ayer: "Subidas en Europa y nuevo avance en las FANG+."

Sesión mixta en las bolsas. Subidas en Europa (ES-50 +0,9%) siguiendo la estela positiva de WS el martes. En EEUU las bolsas cerraron planas (S&P -0,04%) con las declaraciones *hawkish* de Powell respecto a la persistencia de la inflación y al margen de nuevas subidas de tipos. La posibilidad de restricciones a la venta de chips de IA a China apenas tuvo un impacto en el mercado (Nvidia -1,8%), que sigue apostando por el futuro de este sector. Las grandes tecnológicas continuaron con los avances (FANG+ Index +0,9%) favorecidas por las subidas de Tesla Apple (+2,4%) y Netflix (+3,1%).

Rentabilidades a la baja en los bonos: Bund 2,31% (-4 p.b.) y T-Note 3,70% (-6 p.b.). Destaca la ampliación de la prima de riesgo de Italia (+5p.b.).

Fortalecimiento del dólar EURUSD 1,091 (-0,44%) con una economía que sigue dando muestras de resistencia. Por el contrario, la libra se debilita (EURGBP 0,862 +0,5%) por las preocupaciones sobre la economía británica.

Repunte en petróleo (+2,8%, WTI 66,4\$/brr) con la caída de inventarios en EEUU por la subida de demanda con el comienzo de las vacaciones.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS				Var. %	Último	2023	Var. %	Último	2023
Ibex-35	España	+0,9%	9.481	+15,2%	Nasdaq 100 USA	+0,1%	14.965	+36,8%	
PSI-20	Portugal	+0,4%	5.932	+3,6%	Bovespa Brasil	-0,7%	116.681	+6,3%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,9%	4.345	+14,5%	MEX IPC México	-0,9%	53.460	+10,3%	
FTSE100	UK	+0,5%	7.500	+0,7%	Nikkei 225 Japón	+0,4%	33.337	+27,8%	
CAC40	Francia	+1,0%	7.286	+12,6%	CSI300 China	-0,4%	3.826	-1,2%	
MIB 30	Italia	+0,9%	27.637	+16,6%	Hang Seng HK	-1,3%	18.913	-4,4%	
DAX	Alemania	+0,6%	15.949	+14,5%	Kospi Corea	-0,2%	2.558	+14,4%	
S&P 500	USA	+0,0%	4.377	+14,0%	Sensex India	+0,0%	63.915	+5,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)				28-jun.	27-jun.	30-12-22	3.- DIVISAS		
Bund		2,31%	2,35%	2,57%	USD Dólar	1,091	1,096	1,071	
Bono español 10A		3,29%	3,31%	3,65%	JPY Yen	157,7	157,9	140,4	
Bono italiano 10A		3,97%	3,98%	4,70%	GBP Libra	0,864	0,860	0,885	
Bono portugués 10A		3,01%	3,04%	3,58%	CHF Fr. Suizo	0,979	0,980	0,990	
T-Note		3,71%	3,77%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,243	7,224	6,922	
Bono japonés 10A		0,38%	0,37%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,239	7,224	6,899	
Euribor 3m		3,598%	3,554%	2,132%	Euribor 12m	4,119%	4,094%	3,291%	
4.- MAT. PRIMAS				Var. %	28-jun.	30-12-22	Var. %	28-jun.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,4%	74,0	85,9	Oro	-0,3%	1.907	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,7%	69,6	78,4	Plata	-0,7%	22,7	24,0	
5.- VOLATILIDAD				28-jun.	27-jun.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		13,4	13,7	21,7	BTC/\$ Bitcoin	-1,8%	30.104	16.579	
V2X (del EuroStoxx-50)		14,2	15,2	20,9	ETH/\$ Ethereum	-3,2%	1.831	1.198	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Probable retroceso en las bolsas en Europa con el mal dato de inflación en Alemania. Mejor tono en EE.UU."

Una vez finalizado el Foro de Sintra, el protagonismo se traslada desde las declaraciones de los bancos centrales hasta los registros de inflación. Los progresos vistos hasta ahora son claramente insuficientes. Los bancos centrales mantienen un tono duro y alertan sobre el **impacto negativo que las subidas salariales y el incremento de los márgenes de las empresas tendrán sobre las presiones inflacionistas**. Hacen un especial hincapié sobre la amenaza que supone la formación de una espiral de precios y salarios. Un riesgo que aumenta conforme más tiempo la inflación se mantenga elevada.

Hoy en Alemania **veremos un repunte en el IPC hasta ca. 6,3% desde 6,1%**. Motivos: (i) Efecto base desfavorable. En junio 2022 el Gobierno introdujo un subsidio temporal al transporte. (ii) Mayor coste de los paquetes vacacionales. Los datos que conoceremos mañana tampoco son favorables. En la UEM el IPC **Subyacente aceleraría hasta 5,5% desde 5,3%**, tras dos meses de retrocesos. En EEUU, **el PCE Subyacente se mantendría sin cambios en 4,7%**.

Estos datos justifican que los **bancos centrales sigan endureciendo su política y subiendo los tipos de interés**, incluso a pesar del empeoramiento en algunos indicadores por el lado de la demanda (PMI, IFO, ...).

En cuanto a las **bolsas, lo lógico es que se tomen un respiro** tras la positiva primera parte del año (S&P500 +14%, ES-50 +15%). La inflación es más persistente de lo esperado, los bb.cc. intensifican su tono *hawkish*, los tipos se mantienen al alza y la economía desacelera. Para la sesión de hoy vemos **probable un retroceso en bolsas en Europa**, con el repunte del IPC de Alemania, el empeoramiento de los indicadores de confianza y la subida de tipos en Suecia. **Pero mejor tono en EEUU** al aprobar los grandes bancos los *test de stress* y los buenos resultados de Micron publicados al cierre.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
J; 09:30h	SUE	Banco Central (Riksbank) sube tipos +25p.b hasta 3,75%			
J; 14:00h	ALE	IPC	Junio	a/a	+6,3%
					+6,1%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 11:00h	UEM	IPC	Junio	a/a	+5,6%	+6,1%
V; 14:30h	EEUU	Deflactor del PCE	Mayo	a/a	+3,8%	+4,4%

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h): IPC de junio preliminar baja al +1,9% a/a desde +3,2% anterior y +1,7% esperado.- La tasa mensual aumenta +0,6% m/m desde 0% anterior y +0,3% esperado. La Tasa subyacente se sitúa en +5,9% desde +6,1% anterior y +5,5% esperado. [Link al documento](#). **OPINIÓN:** El IPC de junio mantiene la tendencia de moderación, pero menos de lo que se esperaba. Sigue comparando con los meses de doble dígito del verano pasado (+10,2% a/a junio, cuando las tensiones en precios de la energía elevaron el mes un +1,9%/m). Si bien, la tasa subyacente sigue mostrando fuertes presiones inflacionistas, sobre todo por el lado de los servicios y soportada por un fuerte mercado laboral e incrementos salariales. Por ello, consideramos que la inflación general repuntará a finales de año y comienzos de 2024, cuando finalicen las medidas del gobierno.

JAPÓN (01:50h): (i) Las Ventas Minoristas en mayo repuntan +5,7% vs +5,2% estimado y +5,1% anterior (revisado desde +5,0%). En términos intermensuales +1,3% vs +0,8% est. y -1,1% ant. (revisado desde -1,2%). **(ii) La Confianza del Consumidor** mejora hasta 36,2 vs 36,1 estimado y 36,0 anterior. **OPINIÓN:** Noticia positiva que refleja la recuperación progresiva de la economía, que se está viendo impulsada por la demanda embalsada tras el COVID-19 y unas condiciones financieras acomodaticias. A pesar de la macro positiva, el yen ha vuelto a depreciarse tras las declaraciones de Ueda (BoJ) en el Foro de Sintra, en las que hace referencia a que mantendrá una política monetaria ultra laxa. Sólo ve un cambio de postura si la inflación subyacente se acerca al 2% objetivo (+4,3% en mayo).

FORO DE SINTRA (ayer): Tras el panel de política monetaria con Lagarde (BCE), Powell (Fed), Bailey (BoE) y Ueda (BoJ), se mantuvieron los mensajes de las últimas reuniones, como esperado.- Lagarde, Powell y Bailey han recordado que los bancos centrales son *data dependent*, que toman decisiones "reunión a reunión" y que sus trabajos no están aún terminados. **Lagarde se ha referido a una subida en julio como bastante probable**, pero no ha dado guías para la reunión de septiembre. Powell ha recordado que, a pesar de la pausa en la última reunión, **el diagrama de puntos de la Fed muestra subidas de tipos de +50pb adicionales**. Y Bailey ha referido que, así como espera el mercado, **quedan subidas al BoE** hasta que termine el ciclo. Los tres banqueros centrales han mostrado su preocupación con una inflación que sigue elevada y pegajosa. Para que el BCE considere hacer una pausa, Lagarde necesita de ver la tasa subyacente ralentizando de forma clara. Powell divide el problema de la inflación en 3: (1) inflación de Bienes; (2) inflación de Servicios de Viviendas; y (3) inflación de Servicios ex-Viviendas. Su preocupación es con la tercera parte, donde el empleo tiene un papel importante. Para la Fed, controlar la inflación implica llevar el mercado laboral hacia el equilibrio. Aunque esto no signifique un repunte en el paro debido a la elevada ratio de vacantes de empleo por parados. Por su parte, Bailey ha reconocido que también tiene de convivir con un mercado laboral apretado. Sin embargo, no lo atribuye al Brexit, pero sí a la caída en la población activa durante la pandemia, que no ha recuperado tan rápido como en otras geografías. Ueda era excepción entre los cuatro y ha defendido la política monetaria ultra laxa del BoJ con una inflación subyacente que sigue por debajo del objetivo de los 2%. El banquero central espera una inflación al redor de +1,8% en 2023 y +2,0% en 2024. Así, **Ueda ha admitido que la política monetaria japonesa podría cambiar en el próximo año**, si sus proyecciones se confirman. En definitiva, ha sido un evento sin sorpresas, en lo cual los banqueros centrales han mantenido el tono del mensaje de las recientes reuniones.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

SECTOR BANCOS

Rafael Alonso

La banca americana supera holgadamente los test de estrés de la Fed, pero no hay que bajar la guardia. -

Las pruebas de resistencia que la Fed realiza a las 23 principales entidades de EE.UU. ponen de manifiesto que el sector tiene una gran **capacidad para absorber pérdidas** en un escenario adverso. En conjunto, la ratio de capital CET1 bajaría hasta 10,1% (vs 12,4% en 4T 2022 vs 4,5% exigido). Las entidades con mejores ratios de capital en el escenario más adverso son: (1) Charles Schwab (22,8%), (2) Credit Suisse USA (20,5%), (3) **Deutsche Bank USA** (17,4%), (4) TD Group (15,9%) y (5) State Street (13,8%). Ninguna entidad suspende el examen, pero 5 entidades tendrían una ratio inferior al 8,0%: **Citizens (6,4%), US Bancorp (6,6%),** Truist (6,7%), M&T (7,0%), y PNC (7,9%). [Link al documento.](#)

Opinión de Bankinter

Es una buena noticia, pero de alcance limitado. Las pruebas de resistencia reflejan la solidez del sector en términos de **solvencia/capital** en un escenario complejo. Cabe destacar que el peor escenario refleja pérdidas por hasta el 40,0% en el sector inmobiliario terciario (oficinas, comercial...) y -38,0% en el precio de la vivienda con una tasa de paro del 10,0% (vs 3,7% actual). En este escenario hipotético, las pérdidas del sector alcanzarían **541.000 M\$ (612.000 M\$ en el ejercicio de 2022)** con un impacto en capital de -2,3p.p. hasta 10,0% (vs -2,7p.p en 2022).

La banca americana cotiza al alza en pre-apertura (+1,9% Wells Fargo, +1,2% JP Morgan y Bank of América...) porque: Las principales entidades, podrían mantener sin cambios la **política de remuneración a los accionistas** (dividendos y recompras de acciones) con estos resultados en los test de estrés. Aun así, **es mejor mantener la cautela** porque: (1) las pruebas sólo se realizan a las entidades más grandes y la preocupación del mercado se centra en las **entidades regionales medianas** - más expuestas al sector inmobiliario en términos relativos -. De hecho, las entidades con peores resultados en las pruebas son bancos regionales (Citizens y US Bancorp) y (2) las pruebas están enfocadas hacia la solvencia, pero la mini-crisis de SVB, Signature Bank y Fisrt Republic se originó por salidas de **depósitos/liquidez**.

H&M (Vender; P. objetivo: 140SEK; Cierre: 157,44SEK; Var. -0,3%; Var. Año: +40,3%)

Elena Fernández-Trapiella

Los resultados 2T 2023 (marzo - mayo) baten las expectativas, aunque se mantiene el deterioro de márgenes.

Principales cifras vs consenso de Bloomberg: Ingresos 57.616 MSEK (+6% a/a) ya anticipados hace unos días. Margen Bruto 30.338 MSEK (Margen: 52,7%) vs 30.426 MSEK esperados (Margen: 52,8%); EBIT 4.741 MSEK (-5%) vs 4.261 MSEK esperados; BNA 3.290 MSEK (-9%) vs 2.857 MSEK esperados. La posición de Caja Neta asciende a 7.700 MSEK (vs 10.424 en 1T 23 y 116.313 en 2T22).

Opinión de Bankinter

Los resultados batieron ligeramente las expectativas, pero las ventas, ya publicadas hace unos días, siguen perdiendo tracción frente a trimestres anteriores. A tipo de cambio constante crecen +0% vs +3%, +0% y -4% en 1T23, 4T22 y 3T22 respectivamente, y mantienen un ritmo decepcionante. Comparan con crecimientos de Inditex de +13% en su 1T23 fiscal (febrero-abril) y +16% en las 5 primeras semanas iniciadas en abril. Se mantiene la tónica de los últimos trimestres que han sido decepcionantes, afectados por una desaceleración de las ventas y una contracción de márgenes. En este sentido el M. Bruto pasa de 54,8% en 2T 2022 hasta 52,7% en 2T23 y el Margen EBIT pasa de 9,2% hasta 8,2%. La buena noticia es que el inventario decrece -20%, lo que debería dar alivio al Margen Bruto. El arranque del 3T 2023 no es malo: del 1 al 27 de junio las ventas crecen +10%. En este contexto, el grupo ha iniciado un plan de reestructuración que incluye una reducción de plantilla de 1.500 personas (1% del total) con un objetivo de ahorro de costes de 2.000 MSEK/año (14% del BAI 2021). La iniciativa es positiva pero no cambia nuestra opinión sobre el valor. Las perspectivas para 2023 se ensombrecen. Creemos que es difícil que el grupo consiga el objetivo de un aumento anual de +10%/+15% de las ventas (hasta duplicar la cifra actual en 2030) en un entorno de ralentización del consumo global y especialmente en Europa (66,5% de las ventas en 2021) y cierre de operaciones en Rusia y Ucrania (185 tiendas, 4% del total). Los márgenes se verán penalizados por el aumento de los costes operativos (energía, transporte, salarios) y de las materias primas y la suspensión de las ayudas del Gobierno sueco para combatir la pandemia. En este entorno no prevemos que el grupo recupere los niveles de ingresos y márgenes pre-CV19 hasta 2024. A pesar de una sólida posición de caja neta y una rentabilidad por dividendo atractiva de ~6% (al que se une el programa de recompra de acciones de un máximo de 3.000 MSEK hasta la JGA de 2024, equivalente al 15% de la capitalización bursátil) no vemos catalizadores para impulsar el valor en el entorno actual. Mantenemos la recomendación de Vender

RENAULT (Cierre 36,5€; Var. +0,7%; Var. 2023: +16,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Mejora guías para 2023

Destaca el margen EBIT, estima que alcanzará el 7%/8% este año vs. 6% anterior.

Opinión de Bankinter

Es un objetivo ambicioso, el margen EBIT a cierre de 2022 se situó en 5,6%. Ahora bien, las últimas cifras de la Compañía muestran que su reestructuración y el foco en la eficiencia comienzan a funcionar. Renault sigue aumentando precios (+9,4% en el 1T 2023) e impulsando el lanzamiento y producción de modelos de mayor valor añadido, que ganan peso progresivamente en las ventas totales. Pese a ello, la demanda resiste y el libro de pedidos supera sus objetivos (3,3 meses de ventas en Europa vs. 2 meses). En definitiva, buenas noticias que deberían impulsar al valor hoy. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

FCC (Comprar; Cierre: 9,23€; Pr. Objetivo: 13,6€; Var. Día: -0,65%; Var. año: +4,65%):

Juan Tuesta

Anuncia la recompra y amortización de un 7% de las acciones a 12,5€/acc (Prima de +38%).-

La compañía ha anunciado una recompra de capital equivalente al 7% de la empresa (c.400M€) para su posterior amortización. La oferta no queda sujeta a ninguna condición ni a un número mínimo de aceptaciones. FCC señala que la operación es un mecanismo de liquidez para los accionistas, así como proporcionará una mejora del BPA. La compañía ha matizado que la operación no tiene por finalidad la exclusión de la negociación de las acciones de FCC de la Bolsa española. Además, si fuese conveniente o necesario en función del capital flotante a resultas de la operación, la empresa adoptará las medidas que considere oportunas para favorecer la liquidez de sus acciones. Slim, que controla el 82% de las acciones (entre participaciones directas e indirectas) ha anunciado que no acudirá a la oferta. Para llevar a cabo esta operación, la constructora utilizará parte de los 965M€ obtenidos por la venta a CPP Investments de un 24,99% del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente.

Opinión de Bankinter

La noticia es positiva para la acción, ya que la cotización debería reflejar positivamente el hecho de que la operación se lleve a cabo con una elevada prima sobre el precio de mercado. Desde nuestro punto de vista, la elevada prima (+38%) refleja la infravaloración que en la actualidad está dando el mercado a las acciones de la compañía. Tras la operación, dependiendo del grado de aceptación, la compañía quedará con capital flotante (free float) muy reducido y por tanto habrá que ver qué medidas toma la compañía para favorecer la liquidez.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+2,1%), *Telecos* (+0,8%), Consumo Discrecional (+0,3%).

Los peores: *Utilities* (-1,5%), Materiales (-0,7%), Consumo Básico (-0,6%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **CARNIVAL CORP (17,29\$; +8,8%)** el valor repunta por segundo día consecutivo tras la publicación de buenas cifras del 2T 2023. El número de pasajeros supera ya niveles prepandemia y las subidas de precios permiten mantener e incluso mejorar márgenes. Arrastra además a otras compañías de cruceros, como (ii) **NORWEGIAN CRUISE LINE (21,07\$; +7,55%)**; (iii) **NETFLIX (429,84\$; +3,1%)** sigue generando buenas expectativas ante el incremento de suscriptores y búsqueda de alternativas para evitar los elevados costes de producción de contenido en EE.UU. Esta semana, el CEO confirmó su compromiso de destinar 2,5M€ a producciones propias en Corea.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **GENERAL MILLS (76,72\$; -5,2%)** tras publicar los resultados de su 4T fiscal. Las ventas se situaron por debajo de las expectativas (5.030M\$ vs 5.180M\$ esperado). Además, su CEO afirma que los aumentos de precios ya no compensarán la desaceleración de las ventas y que los consumidores están reduciendo sus gastos. Si bien, las previsiones de ventas para el conjunto del año (+3%/+4%) superan las expectativas del consenso (+2,4%). Estos resultados arrastraron a otras compañías del sector como: (ii) **JM SMUCKER (145,15\$; -3,7%)** o (iii) **CONAGRA BRANDS (33,05\$; -3,5%)**. (iv) **REGENERON PHARMACEUTICALS (700,03\$; -2,2%)**, cayó por segundo día consecutivo y acumula un -11% en dos días después que el regulador americano (FDA) rechazara su solicitud para aplicar una dosis más alta en uno de sus tratamientos (Eylea). (v) **NVIDIA (411,17\$; -1,8%)** retrocedió después de que el WSJ publicara que EE.UU. podría endurecer el control sobre las exportaciones de chips de inteligencia artificial a China.

MICRON (67,07\$; Var. Día: +0,42% Var. Año: +34,19%): Resultados mejores de lo esperado y guías para el 3T23 también positivas. Las acciones subieron en el mercado fuera de hora +3,0%. La compañía presentó unas ventas de 3.752M\$ vs 3.693M\$ esperado y BPA de -1,43\$/Acc frente a una estimación del consenso de -1,59\$/Acc. Además, la compañía presentó unas guías para el próximo trimestre que están en por encima de lo esperado (BPA ajustado: -1,19\$/Acc (vs -1,23\$/Acc esperado) y Ventas en 3.900M\$ (frente a 3.860M\$ esperado). **OPINIÓN:** Tanto las cifras del trimestre como las guías de la compañía se sitúan por encima de lo esperado. Destacan también los comentarios de la compañía en el *conference call* donde señalan que, pese a las restricciones establecidas por el gobierno chino, ven que de cara a la segunda mitad del año la demanda del sector se está restableciendo y los márgenes del negocio están mejorando. Estos mensajes animaron la cotización en el mercado fuera de hora y las acciones terminaron subiendo +3%. [Link a los resultados.](#)

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): GENERAL MILLS (1,12\$ vs 1,062\$); MICRON TECHNOLOGY (-1,43\$ vs -1,586\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): NIKE (después del cierre; 0,67\$); CONSTELLATION BRANDS (antes de la apertura; 2,85\$), PAYCHEX (antes de la apertura; 0,97\$).

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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