

Ayer: "Sesión mixta en bolsas, ante la macro americana."

Las únicas referencias vinieron por el lado americano. Los **Pedidos de Bienes Duraderos** (+1,4%) dieron nuevas señales de optimismo por parte de las empresas. El **inmobiliario** resiste unos costes de financiación elevados (precios vivienda +6,6%). Y, por fin, la **Confianza del Consumidor** reflejó una clara mejora (104,7 vs 107,0 esperado vs 104,8 anterior)... aunque también una preocupación creciente sobre la política en EE.UU. En conjunto ayer se reforzó la percepción sobre el ciclo americano, penalizando algo las bolsas (S&P500 -0,3%; Nasdaq-100 -0,4%) porque enfría las expectativas de bajadas de tipos. Mientras, Europa a su aire, rebotando (ES-50 +0,4%). Sobre todo, el Ibex-35, que lleva 6 sesiones al alza gracias a los bancos.

En bonos, leve reducción de TIR: la rentabilidad del Bund cayó -2,2p.b. (2,35%) y -1,3 p.b. la del T-Note (4,23%), a pesar de las nuevas señales de fortaleza en la economía.

En definitiva, sesión mixta en bolsas y de repuntes en bonos. Con el dólar apreciándose nuevamente frente al euro. Un poco aburrido...

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024		
Ibex-35	España	+0,4%	10.992	+8,8%	Nasdaq 100 USA	-0,4%	18.211	+8,2%	
PSI	Portugal	+0,4%	6.222	-2,7%	Bovespa Brasil	-0,1%	126.863	-5,5%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,4%	5.064	+12,0%	MEX IPC México	+1,2%	57.210	-0,3%	
FTSE100	UK	+0,2%	7.931	+2,6%	Nikkei 225 Japón	+0,9%	40.763	+21,8%	
CAC40	Francia	+0,4%	8.185	+8,5%	CSI300 China	-0,1%	3.541	+3,2%	
MIB 30	Italia	+0,1%	34.688	+14,3%	Hang Seng HK	-0,6%	16.527	-3,0%	
DAX	Alemania	+0,7%	18.384	+9,7%	Kospi Corea	-0,1%	2.755	+3,8%	
S&P 500	USA	-0,3%	5.204	+9,1%	Sensex India	+0,8%	73.024	+1,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		26-mar.	25-mar.	29-12-23	3.- DIVISAS		26-mar.	25-mar.	29-12-23
Bund		2,35%	2,37%	2,02%	USD	Dólar	1,083	1,084	1,104
Bono español 10A		3,18%	3,21%	2,98%	JPY	Yen	164,2	164,1	155,7
Bono italiano 10A		3,65%	3,69%	3,69%	GBP	Libra	0,858	0,858	0,867
Bono portugués 10A		3,01%	3,03%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,979	0,975	0,929
T-Note		4,23%	4,25%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,249	7,253	7,126
Bono japonés 10A		0,73%	0,73%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,216	7,211	7,100
Euribor 3m		3,902%	3,886%	3,909%	Euribor 12m		3,675%	3,658%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	26-mar.	29-12-23	Var.%	26-mar.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,6%	86,3	77,0	Oro		+0,3%	2.179	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,4%	81,6	71,7	Plata		-0,9%	24,5	23,8
5.- VOLATILIDAD		26-mar.	25-mar.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	26-mar.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,2	13,2	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-1,6%	69.825	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		12,5	12,5	13,6	ETH/\$	Ethereum	-1,5%	3.576	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Fase de consolidación, sin obstáculos ni estímulos."

Con el **yen** en mínimos de 34 años frente al dólar, se refuerza la idea de una posible intervención para estabilizar, incluso apreciar algo, el cambio. Asia cerró mixta, donde destaca la subida de Japón (Nikkei 225 +0,9%). La única referencia de hoy es la reunión del **banco central sueco** (Riksbank). En línea con el *carruse*/de las últimas semanas, **mantendrá su Tipo Director en 4,00%**, por tercera reunión consecutiva. Así emula a los principales bancos centrales, transmitiendo la idea de que no hay urgencia para iniciar el ciclo de recortes.

El mercado queda ahora a la espera de referencias relevantes. **El próximo hito serán los datos de precios del viernes** (IPC en FRA y ITA y Deflactor PCE en EE.UU.). Se espera que den nuevas señales de que la *última milla* en el combate a la inflación será la más difícil de superar, lo que podría enfriar al mercado. **Y, más allá, la próxima semana, empleo americano y más inflaciones** (ALE y UEM). Seguiremos en esta fase de consolidación, con una sesión más de transición. Sin obstáculos ni catalizadores que justifiquen movimientos significativos. Tras un inicio de semana mejor en Europa que en EE.UU., **podríamos ver que la tendencia se invierte hoy** (+0,3%/0,3%?).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
09:30	SUE	Riksbank: Repetir Tipo Director en 4,00%.				
J;12:00	POR	IPC	Marzo	a/a	n.d.	+2,1%
J;13:30	EEUU	PIB final (2ª est. +3,2%)	4T	a/a	+3,2%	+4,9%
V;	Bolsas	cerradas en Europa y EE.UU.				
V;08:45	FRA	IPC	Marzo	a/a	+2,6%	+3,0%
V;11:00	ITA	IPC	Marzo	a/a	+1,5%	+0,8%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Cons. Privado (PCE)	Febrero	a/a	+2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Ídemp Subyacente	Febrero	a/a	+2,8%	+2,8%
V;16:30		Comparecencia de Powell sobre política monetaria y macroeconomía				

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M;14:00	ALE	IPC	Marzo	a/a	n.d.	+2,5%
M;16:00	EEUU	Vacantes de Empleo <i>JOLTS</i>	Febrero	'000	n.d.	8.863
X;11:00	UEM	IPC (Subyacente: +3,1% ant.)	Marzo	a/a	n.d.	+2,6%
V;14:30	EEUU	Creación de Empleo no Agrícola	Marzo	'000	215k	275k

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h).- El IPC +3,2% en marzo vs. +3,1% estimado y +2,8% anterior. La tasa subyacente +3,3% vs. +3,4% estimado y +3,5% anterior. **OPINIÓN:** La inflación repunta tras la caída de febrero, que se produjo por una base comparativa favorable. Los precios de los alimentos y la energía repuntaron con fuerza en febrero de 2023. Con estos efectos más normalizados, los precios retoman la senda de altibajos que prevemos para este ejercicio. La parte positiva es que subyacente se modera más de lo estimado. Nuestra estimación actualizada para 2024 apunta a una tasa general de +3,3% a cierre de diciembre y +2,3% a cierre de 2023. [Link](#) a la Estrategia de Inversión Trimestral del 2T 2024.

REINO UNIDO (ayer).- Catherine Mann (Banco de Inglaterra) afirma que el mercado descuenta demasiadas bajadas de tipos este año y que es improbable que el BoE recorte tipos antes que la Fed. **OPINIÓN:** Estas declaraciones coinciden con el escenario que defendemos desde hace meses. Las bajadas de tipos tardarán más en materializarse y en comenzar de lo que el consenso estima. Además, en el caso de Reino Unido las tensiones de precios se agravan por problemas asociados al *Brexit* (escasez de mano de obra, mayores costes logísticos, etc). En febrero el IPC se situó en +3,4% (vs. +4,0% en enero) y la tasa subyacente en +4,5% (vs. +5,1% anterior). El mercado descuenta 3 bajadas de tipos (75 p.b.) a partir de la reunión de agosto. Nuestras estimaciones apuntan 2 bajadas este año en las reuniones de agosto y septiembre.

EE.UU. (ayer): (i) **Los Pedidos de Bienes Duraderos sorprenden al alza en febrero impulsados por el Transporte:** +1,4% m/m vs +1,0% esperado y -6,9% anterior (revisado desde -6,2%). **OPINIÓN:** Muestra la fortaleza de la economía americana en un contexto de fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación. Estos registros anticipan una mejora de la inversión y del optimismo por parte de las empresas. Esta mejora de sentimiento también se ha visto reflejada en los PMIs. [Link a la nota.](#) (ii) **La Confianza del Consumidor se deteriora ligeramente en marzo tras revisarse a la baja el dato de febrero:** 104,7 vs 107,0 esperado y 104,8 anterior (revisado desde 106,7). **OPINIÓN:** La percepción de los consumidores sobre el entorno actual mejora, pero las expectativas se deterioran. La principal preocupación de los consumidores sigue viniendo por el lado de la inflación. Esto no ha cambiado. Más en concreto por los precios de los alimentos. Si bien, cada vez muestran más preocupación por otros asuntos. En el registro de febrero empezaban a registrar cierta preocupación por el empleo y por la situación política. A falta de prácticamente 7 meses para las elecciones (5 de noviembre), la preocupación por este factor gana protagonismo y es mayor frente a los meses anteriores. [Link a la nota.](#) (iii) **El Precio Medio de la Vivienda Case-Shiller** en las 20 principales ciudades de EE.UU., sube +6,59% en enero vs +6,60% esperado vs +6,15% ant. (revisado desde +6,13%). **OPINIÓN:** La evolución de los precios refleja: (i) la **solidez de los fundamentales** en el mercado residencial americano - Ventas de Vivienda, Permisos de Construcción, Viviendas Iniciadas y Confianza de los promotores inmobiliarios al alza -, (ii) el dinamismo del **mercado laboral** donde la Creación de Nuevos Puestos de Trabajo/JOLTS >8,86 Mills (vs 6,70 Mills en 2019), con una Tasa de Paro de apenas 3,9% en febr. y un aumento de +4,3% en los Salarios medios (vs IPC de +3,2%) y (iii) la mejora prevista en las **condiciones de financiación**. El tipo medio hipotecario a 30 años continúa en niveles históricamente altos, pero: 1) afloja hasta 6,90% en enero (vs 7,37% en oct.23) y 2) para el 2S 2024, la Fed planea dos recortes de -25 pb en los Fed Funds (ahora en 5,25%/5,50%). [Link al informe en el bróker.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. – BANCOS ITALIANOS

Rafael Alonso

El ejecutivo italiano vende un 12,5% de Monte dei Paschi (MPS) por 650 M€ y reduce su participación en el banco hasta el 26,73%.-

La operación se ha realizado mediante una **colocación acelerada entre inversores institucionales** a un precio de 4,15 €/acc – equivalente a un descuento de 3,5% con respecto al cierre de ayer (4,30 €/acc) -.

Opinión de Bankinter

Lo natural es que la cotización se ajuste a este precio de referencia en la sesión de hoy, pero será un impacto transitorio porque **es una buena noticia** y nuestro razonamiento es el siguiente: (1) el descuento aplicado se encuentra en el rango bajo de lo habitual en este tipo de operaciones (rango ~3,0%/5,0%), (2) la transacción refleja el fuerte **interés inversor por la banca italiana**. Como referencia, el ejecutivo vendió un 25,0% del capital de MPS el 20/nov./2023 por 920 M€ - equivalente a un precio de 2,92 €/acc -. En ese momento, la operación se realizó con un descuento del 4,9% sobre el precio de cierre del día anterior, (3) MPS acumula una revalorización de +39,7% en 2024/YTD, pero aún cotiza con **múltiplos de valoración atractivos**. Con un P/V ~0,5 x (vs 0,5/1,2 x en Europa) y un PER 2024 e ~5,7 x (vs 5,0/9,0x en Europa), tiene una rentabilidad por dividendo estimada en 10,0% (vs 3,5% en el EuroStoxx Banks), (4) la salida del ejecutivo facilita una operación corporativa a medio plazo. De hecho, el mercado especula con una **posible fusión entre MPS** (capitalización bursátil ~5.364 M€) y **BPM** (capitalización ~9.378 M€) **o bien** entre MPS y **BPER** (capitalización ~6.296 M€).

Recordamos que nuestras entidades favoritas en Italia son Unicredit (+40,5% YTD) e Intesa (+26,6% YTD) y que ambas están incluidas en nuestras carteras modelo europeas. [Link a las carteras modelo europeas.](#)

PORSCHE (Comprar; Pr. Objetivo: 100,2€; Cierre: 92,8€; Var. Día: +1,3%; Var. 2024: +16,2%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Revisamos valoración algo a la baja tras los resultados de 2023. Comprar. Precio Objetivo 100,2€

En 2023 el aumento del volumen y un *mix* favorable, sesgado hacia modelos de mayor valor añadido, favorecen un buen desempeño. La subida de precios amortigua el repunte de costes y el margen EBIT se mantiene inalterado en 18%. 2024 será un año de transición marcado por el lanzamiento de 4 nuevos modelos. Los costes repuntarán consecuentemente y el margen EBIT bajará hasta el entorno de 15%/17% vs. 18% en 2023. Por eso, ajustamos a la baja nuestras previsiones para el año. Sin embargo, estas medidas impulsarán la rentabilidad a medio plazo. De hecho, tan pronto como en 2025 el margen EBIT retornará al rango 17%/19%, que es el objetivo de medio plazo. Así lo estimamos en nuestro modelo. Tras estos ajustes, nuestro precio objetivo baja ligeramente, hasta 100,2€ desde 103,5€ anterior. El potencial de revalorización alcanza +8% y nos lleva a mantener nuestra recomendación en Comprar. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Los mejores: Salud (+0,3%), Financieras (+0,2%), Consumo Básico (+0,1%)

Los peores: *Utilities* (-1,1%), Tecnología (-0,8%), Energía (-0,8%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) TESLA (177,7\$; +2,9%) después de que el CEO de la Compañía, Elon Musk, dijese que daría un mes de prueba (gratuita) a los clientes nuevos y actuales en EE.UU. para probar su sistema de asistencia de conducción autónoma. (ii) BATH & BODY (48,0\$; +2,5%) sin noticias relevantes, las subidas de la Compañía se explican por motivos más bien técnicos que puramente fundamentales. (iii) FEDEX (289,0\$; +2,3%) mantiene la inercia alcista tras la publicación de resultados el pasado jueves. Buenas cifras en el 3T 2024 (diciembre/febrero), *guidance* en línea e interesante plan de recompra de acciones (~7% de su capitalización bursátil) son los catalizadores que explican el movimiento. La acción acumula +9,1% desde la publicación de los resultados. La Compañía forma parte de nuestro [Top Selección USA](#).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) FORD (12,4\$; -3,6%), ya que la probabilidad de una disrupción en la cadena de suministro no es despreciable tras el accidente acontecido en el puente de Baltimore. (ii) NRG ENERGY (65,9\$; -3,3%) después de anunciar cambios en la dirección de la Compañía. (iii) NVIDIA (925,6\$; -2,6%) retrocedió tras 6 sesiones consecutivas de subidas. Nuestra opinión sobre la Compañía sigue siendo positiva. Consideramos así el sector de semiconductores como uno de los más atractivos para seguir posicionados en 2024, apoyado por los fuertes crecimientos de BPAs esperados. NVIDIA forma parte de nuestro [Top Selección USA](#).

VISA (Cierre: 280,6\$; Var. Día: -0,2%); MASTERCARD (Cierre: 476,8\$; Var. Día: +0,2%): Acuerdan una reducción de comisiones en EE.UU. OPINIÓN: Tras 20 años de litigios, Visa y Mastercard han conseguido llegar a un acuerdo, pendiente de aprobación, con los pequeños comercios. Este acuerdo pivota, principalmente, sobre dos ejes: (i) una reducción de la tasa de intercambio de al menos 4 p.b. por un periodo mínimo de 3 años; (ii) los comercios podrán cobrar distintos precios en función de la tarjeta de crédito que use el cliente. Con estas medidas calculan un ahorro de 30.000M\$ durante los próximos 5 años. El acuerdo no requiere que los comercios trasladen el ahorro a los consumidores. El impacto para ambas compañías es muy limitado ya que Visa y Mastercard fijan los precios de las tasas de intercambio, pero el importe es recibido por los emisores de las tarjetas.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

MARZO

29 Festivo: Bolsas cerradas Europa y EE.UU.

ABRIL

1 Festivo: Bolsas cerradas en Europa.
 4/6 Festivo China
 5 Moody's revisa *rating* UE
 10 Elecciones Parlamento Corea del Sur
 11 Reunión BCE
 11 Eurogrupo
 12 Moody's revisa *rating* Bélgica
 19 S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
 19 Inicio Elecciones India
 25/26 Reunión BoJ
 26 Fitch revisa *rating* Francia, Suecia y Suiza, Moody's revisa *rating* Francia y S&P revisa *rating* Bélgica y Suecia

MAYO

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

JUNIO

1 Final Elecciones India
 1 Reunión de la OPEP
 2 Elecciones Méjico
 6 Reunión BCE
 6/9 Elecciones Parlamento Europeo
 7 Moody's revisa *rating* Noruega
 8/10 Festivo China
 11/12 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
 13/14 Reunión BoJ
 13/15 Cumbre G7
 14 Fitch revisa *rating* Noruega
 19 Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
 20 Reunión BoE y SNB
 20 Eurogrupo
 21 Cuádruple Hora Bruja
 27/28 Consejo Europeo

JULIO

1 Hungría asume Presidencia Consejo UE
 4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
 9/11 Cumbre OTAN
 15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
 18 Reunión BCE
 19 Fitch revisa *rating* Austria
 30/31 Reuniones Fed y BoJ

AGOSTO

- 1 Reunión BoE
- 2 Moody's revisa *rating* Dinamarca
- 9 Fitch revisa *rating* Países Bajos, S&P revisa *rating* Dinamarca y Suiza y Moody's revisa *rating* Alemania
- 15 Festivo España (Asunción de la Virgen)
- 16 Fitch revisa *rating* Bélgica y Moody's revisa *rating* Irlanda
- 19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.
- 23 Moody's revisa *rating* Austria y Suecia y S&P revisa *rating* Austria
- 30 Moody's revisa *rating* Países Bajos y S&P revisa *rating* Portugal

SEPTIEMBRE

- 2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
- 6 Fitch revisa *rating* Turquía y S&P revisa *rating* Noruega
- 12 Reunión BCE
- 13 Fitch revisa *rating* Alemania, S&P revisa *rating* España y Moody's revisa *rating* Grecia y España
- 15/17 Festivo China
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 19/20 Reunión BoJ
- 20 Fitch revisa *rating* Portugal y Reino Unido y S&P revisa *rating* Alemania
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 26 Reunión SNB

OCTUBRE

- 1/7 Festivo China (Día Nacional)
- 4 Moody's revisa *rating* UE
- 11 Fitch revisa *rating* Francia y Moody's revisa *rating* Bélgica
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
- 13 Elecciones Venezuela
- 14 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 17 Reunión BCE
- 18 Fitch revisa *rating* Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
- 25 Moody's revisa *rating* Francia y S&P revisa *rating* Bélgica y Suecia
- 25/27 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
- 30/31 Reunión BoJ

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://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