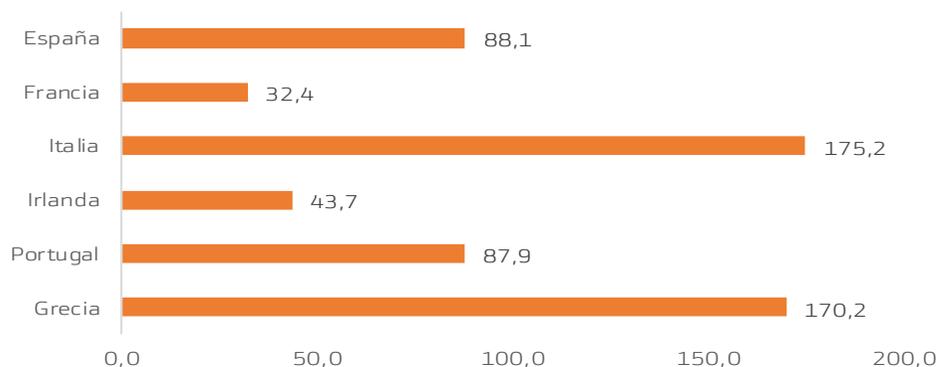


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

| 1.- BOLSAS | | Var. Sem. | Último | 2020 | 3.- DIVISAS | | Var. Sem. | Último | 2020 |
|---------------------|--------------|-----------|---------|----------|-------------|-------------|-----------|---------|----------|
| Ibex-35 | España | -1,1% | 7.321 | -23,3% | Nasdaq100 | USA | +4,8% | 10.836 | +24,1% |
| PSI-20 | Portugal | +1,4% | 4.465 | -14,4% | Bovespa | Brasil | +3,4% | 100.032 | -13,5% |
| EuroStoxx-50 | UEM | +0,1% | 3.296 | -12,0% | MEX IPC | México | -3,9% | 36.465 | -16,3% |
| FTSE100 | UK | -1,0% | 6.095 | -19,2% | CSI300 | China | +3,8% | 4.848 | +18,3% |
| CAC40 | Francia | -0,7% | 4.970 | -16,9% | Hang Seng | HK | -1,2% | 26.011 | -7,7% |
| MIB 30 | Italia | +0,2% | 19.768 | -15,9% | Kospi | Corea | -0,0% | 2.188 | -0,5% |
| DAX | Alemania | +0,8% | 12.634 | -4,6% | Sensex | India | +1,3% | 36.944 | -10,4% |
| S&P 500 | USA | +1,8% | 3.185 | -1,4% | MOEX | Rusia | -0,0% | 2.801 | -8,0% |
| Nikkei 225 | Japón | +0,2% | 22.750 | -3,8% | XU030 | Turquía | -0,6% | 131.285 | -5,4% |
| 2.- BONOS 10A (TIR) | | 3-jul. | 10-jul. | 31-12-19 | 3.- DIVISAS | | 6-jul. | 13-jul. | 31-12-19 |
| Bund | | -0,43% | -0,47% | -0,19% | USD | Dólar | 1,131 | 1,133 | 1,121 |
| Bono español 10A | | 0,45% | 0,41% | 0,46% | JPY | Yen | 121,4 | 121,2 | 121,8 |
| Bono italiano 10A | | 1,32% | 1,28% | 1,40% | GBP | Libra | 0,905 | 0,895 | 0,845 |
| Bono portugués 10A | | 0,43% | 0,41% | 0,43% | CHF | Fr. Suizo | 1,065 | 1,065 | 1,085 |
| T-Note | | 0,00% | 0,64% | 1,92% | CNH/\$ | Yuan Offsh. | 7,01 | 6,99 | 6,96 |
| Bono japonés 10A | | 0,02% | 0,01% | -0,02% | CNY/\$ | Yuan Onsh. | 7,02 | 6,99 | 6,96 |
| 4.- MAT. PRIMAS | | Var. Sem. | 13-jul. | 31-12-19 | Var. Sem. | 13-jul. | 31-12-19 | | |
| Fut. Brent | Petróleo UE | +1,0% | 42,9 | 66,0 | Oro | | +1,3% | 1.806 | 1.517 |
| Fut. WTI | Petróleo USA | -0,2% | 40,2 | 61,1 | - | | - | - | - |
| 5.- VOLATILIDAD | | 2-jul. | 10-jul. | 31-12-19 | 3-jul. | 10-jul. | 31-12-19 | | |
| VIX | s/ S&P500 | 27,7 | 27,3 | 13,8 | V2X | s/ ES-50 | 28,3 | 28,4 | 14,0 |

Fuente: Reuters y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Sin dirección bien definida, pero inercia alcista. La macro americana y Netflix ayudarán. Ante la duda, rebote."

Ibex-35 y Nasdaq-100 representan extremos opuestos. Volvimos a comprobarlo la semana pasada: -1,1% vs +4,8%. Y, en medio, el S&P500 (+1,8%). Pero casi siempre NY mejor que Europa. Este ha sido y es nuestro *mantra* y continúa funcionando. La semana pasada fue casi aburrida por el déficit de referencias realmente relevantes, pero en Wall St. terminó dominando esa **inercia ligeramente alcista** que nos ha dejado en herencia para el verano el *rally* que disfrutamos desde finales de marzo. Eso es lo que realmente cuenta. Incluso el final de la semana pasada fue mejor de lo esperado porque el viernes Europa consiguió rebotar, no solo NY.

3 frentes activos. El principal, los resultados americanos. Sobre todo bancos y Netflix. Esta semana tenemos bien activos los 3 frentes clásicos principales del mercado: macro, resultados empresariales y política.

La **macro** es abundante y potente, con capacidad para influir. Pero será la americana la que más probablemente ayude a las bolsas por su buen aspecto, aunque no gana protagonismo hasta el miércoles: Producción Industrial (+4,4%), Ventas Por Menor (+5%) y Confianza de la Universidad de Michigan (79 puntos). La macro europea se presenta menos sólida, empezando por la publicación mañana de un ligero retroceso para el ZEW alemán (60 vs 63,4) y de otra contracción de la Producción Industrial de la UEM (-20,5%). Sin embargo, el PIB 2T de China del jueves volverá a expandirse, aunque poco (+2,5% esperado), tras contraerse en el 1T (-6,8%) a causa del virus. Incluso podría sorprender positivamente.

En cuanto a los **resultados 2T**, mañana JP Morgan, Citi y Wells Fargo. El miércoles BNY, Goldman, US Bancorp y ASML. Y el jueves BoA, M.Stanley, J&J y, lo más importante, Netflix ya por la noche... así que influirá ya en la sesión del viernes, día en que no publica ninguna compañía relevante.

Y una **agenda política** teóricamente de primer nivel, pero en la práctica casi irrelevante: reuniones del G-20 desde el jueves y cumbre europea viernes y sábado. En el caso del G-20 porque [la agenda](#) parece más de compromiso que efectiva. Y en el [caso europeo](#) porque se centrará en la condicionalidad del Fondo de Reconstrucción que, como hemos estimado desde su misma concepción, será severa, en contra de lo que la mayoría piensa. Y eso puede ser, contradictoriamente, bueno para España. Pero, a muy corto plazo y de cara a esta semana, es improbable que aporte algo nuevo.

Todo lo anterior transmite una cierta **sensación de indefinición**, de ausencia de dirección firme. Pero es coherente con nuestra creencia de que entramos en una etapa de consolidación y lateralidad... que, en caso de duda y en cuanto algún factor ayude un poco (macro americana, resultados americanos...), romperá al alza modesta y suavemente. Esto último parece lo más probable, aunque más bien hacia el final de la semana.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

| Día/Hora | País | Indicador | Mes | Tasa | (e) | Previo |
|----------------|-------------|---|--------------|---------------|--------------|--------------|
| L;14:00 | IND | IPC | Junio | a/a | +5,3% | +5,9% |
| M;01:00 | GB | Ventas Por Menor | Junio | a/a | n/d | +7,9% |
| M;11:00 | ALE | ZEW Sentimiento Económico | Julio | Índice | 60,0 | 63,4 |
| M;11:00 | UEM | Producción Industrial | Mayo | a/a | -20,5% | -28,0% |
| M;14:30 | EEUU | IPC | Junio | a/a | +0,6% | +0,1% |
| X;08:00 | GB | IPC | Junio | a/a | +0,5% | +0,5% |
| X; s/h | JPN | Reunión BoJ: repetir tipo director en -0,10%, pero más estímulos | | | | |
| X;14:30 | EEUU | Índice Manufacturero NY Fed | Julio | Índice | 9,25 | -0,20 |
| X;15:15 | EEUU | Producción Industrial | Junio | m/m | +4,4% | +1,4% |
| X;15:15 | EEUU | Grado Utiliz. Capacidad Product. | Junio | % Total | 67,6% | 64,8% |
| X;20:00 | EEUU | Libro Beige de la Fed | | | | |
| J;03:30 | CH | Precios Vivienda | Junio | a/a | n/d | +4,9% |
| J;04:00 | CH | Producción Industrial | Junio | a/a | +4,7% | +4,4% |
| J;04:00 | CH | Ventas Por Menor | Junio | a/a | +0,4% | -2,8% |
| J;04:00 | CH | PIB 2T 2020 | 2T | a/a | +2,1% | -6,8% |
| J;08:00 | GB | Tasa de Paro | Mayo | % s/p.a. | 4,1% | 3,9% |
| J;08:45h | FRA | IPC | Junio | a/a | +0,1% | +0,1% |
| J;13:45 | UEM | Reunión BCE: repetir tipo director 0% y depósito -0,50% | | | | |
| J;14:30 | EEUU | Índice Fed Filadelfia | Julio | Índice | 20,0 | 27,5 |
| J;14:30 | EEUU | Ventas Por Menor | Junio | m/m | +5,0% | +17,7% |
| J16/V24 | G20 | Reuniones de Ministros de Finanzas y PM | | | | |
| V;01:00 | GB | Confianza Consumidor Gfk | Julio | Índice | -26 | -30 |
| V;14:30 | EEUU | Permisos Construcción | Junio | Uds | 1,28M | 1,22M |
| V;14:30 | EEUU | Casas Iniciadas | Junio | Uds | 1,17M | 0,97M |
| V;16:00 | EEUU | Índice Confianza Univ. Michigan | Julio | Índice | 79,0 | 78,1 |
| V17/S18 | UEM | Consejo Europeo & Reunión PM: Programa Reconstrucc. & PPTos. | | | | |

Bonos: "Estabilidad en bonos *core* y mejora en periféricos."

El repunte en el número de infectados podría suponer un ritmo de recuperación de la economía algo más lento de lo inicialmente esperado y los inversores volvieron a los activos refugio la semana pasada. Como resultado, la rentabilidad del Bund se deslizó ligeramente a la baja (-0,47% desde -0,43%), lo mismo que la del T-Note (0,64% desde 0,67%).

Esta semana la macro americana (Producción Industrial +4,4%, Ventas Por Menor +5,0%) será más favorable que la europea (ligero retroceso en el ZEW 60 vs 63,4). El foco estará en el comienzo de la temporada de resultados (-43% de BPA est. para el S&P en 2T) y en la cumbre europea del 17 y 18 de julio, donde los Jefes de Estado y de Gobierno intentarán llegar a un acuerdo sobre el Fondo de Recuperación. En este contexto, y sin grandes cambios en el número de infectados, esperamos una semana de estabilidad en la rentabilidad de los bonos *core* (Bund y T-Note) con estrechamiento del *spread* de los periféricos (por una mayor coordinación europea en torno al Fondo de Recuperación). **Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,49%/-0,43%.**

Divisas: "Datos macro a favor del dólar."

Eurodólar (€/USD).- Los datos macro de la semana juegan a favor del dólar. En EE.UU el consenso apunta a una recuperación en junio de Prod. Industrial (+4,4% m/m) y en Ventas Minoristas (+5,0% m/m). En Europa veremos ligero retroceso del ZEW (60 vs 63,4) y caída en Prod. Industrial (-20,5% a/a). Un buen tono negociador en la cumbre europea limitaría la debilidad frente al euro. **Rango estimado(semana): 1,124/1,132.**

Euroyen (€/JPY).- Tras una semana de ganancias iniciales seguidas de estabilidad y depreciación en los últimos días, prevemos una semana de ligera caída mientras sigan las noticias negativas sobre rebrotes del COVID-19 en países de su entorno. **Rango estimado (semana): 119,8/126,8.**

Eurolibra(€/GBP): La referencia macro de la semana será sin duda el dato de PIB del mes de mayo (martes), donde se espera -20,9% (a/a) frente al -24,5% del mes de abril. De confirmarse la mejora en las cifras de PIB, sería buena noticia y la libra debería recogerlo positivamente. **Rango estimado (semana): 0,885/0,905.**

Eurosuizo (€/CHF).- La semana pasada volvió la calma al cruce que cerró casi sin variación y con baja volatilidad. Esperamos que esta situación se mantenga, estrechamos rango. **Rango estimado (semana): 1,060/1,067.**

Entorno Económico

ALEMANIA (8:00h) Precios al por Mayor -3,3% a/a en junio desde -4,3% anterior. En términos mensuales (sin ajuste estacional) +0,6% desde -0,6% anterior. **OPINIÓN:** Las tasas interanuales siguen siendo negativas desde el pasado mes de febrero, aunque muestran un retroceso algo menor que en mayo, lo que sigue poniendo de manifiesto la ausencia de presiones en inflacionistas.

UEM -. El bloque de países frugales presiona para recortar el Plan de Recuperación. El grupo de países conocido como los "frugales" y compuesto por Países Bajos, Austria, Dinamarca y Suecia quieren reducir el tamaño del Fondo de Recuperación que inicialmente está dotado con 750.000M€. La primera ministra de Finlandia, Sanna Marín, también considera que sería conveniente reducir el Fondo de Recuperación y reconsiderar la distribución entre subvenciones (500.000M€) y préstamos (250.000M€). Además el grupo de los frugales también presionan para modificar el sistema de votaciones para la aprobación de los fondos. Este grupo demanda que la votación se realice por unanimidad por los gobiernos y no por mayoría cualificada. **OPINIÓN:** El presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, anunció el viernes lo que se conoce como "NegoBox", las condiciones para el Fondo de Recuperación y el Presupuesto 2021-17 con modificaciones sobre la propuesta inicial de la Comisión. Los frugales siguen presionando para introducir modificaciones adicionales sobre esta propuesta. Éstos demandan una reducción en el tamaño del Fondo, mayor peso de los préstamos vs las subvenciones y unanimidad en las votaciones para obtener las ayudas del fondo. Los países del sur (Italia y España) se resisten a reducir el tamaño del fondo y a aceptar un sistema de "aprobación política" de las ayudas argumentando que podría llevar a retrasos en su aprobación. "El "NegoBox" es la base de negociación para llegar a un acuerdo en la Cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno que tendrá lugar el próximo 17-18 de julio en Bruselas.

ITALIA (Viernes).- Fitch mantuvo sin cambios el *rating* de Italia en BBB- con perspectiva estable. **OPINIÓN:** El pasado mes de abril Fitch ya rebajó el *rating* de Italia un escalón hasta el actual (BBB-, desde BBB). El impacto del Covid-19 fue el principal motivo de aquella reducción. Las últimas estimaciones de Fitch apuntan a una contracción del PIB del -9,5% en 2020E, seguida de una recuperación del +4,4% en 2021E y +2,1% en 2022E (el Banco de Italia estima también un -9,5% en 2020E, seguido de +4,8% en 2021E y +2,4% en 2022E). El elevado peso de la deuda pública y un crecimiento estructuralmente débil siguen pesando sobre el *rating*.

UEM (viernes).- El presidente del Consejo Europeo propone recortar ligeramente el Presupuesto de la UE y elevar el control del Fondo de Recuperación. El presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, presenta su propuesta ("NegoBox") sobre el Fondo de Reconstrucción y el Presupuesto plurianual 2021-27. Principales puntos de la propuesta: (i) Reduce ligeramente el Presupuesto 2021-27, hasta 1,074 billones (desde 1,1 billones inicialmente propuesto por la CE); (ii) Mantiene el tamaño de 750.000M€ de Fondo de Reconstrucción; (iii) Preserva el equilibrio entre subvenciones (500.000M€) y préstamos (250.000M€); (iv) Introduce una mayor condicionalidad para el uso de las ayudas. Para acceder a los fondos, los gobiernos deberán preparar un plan de inversión y reformas basado en las recomendaciones de política económica que le dirige cada año Bruselas en cuestiones como la reforma laboral o la sostenibilidad de las pensiones o ajustes presupuestarios. El 30% de todas las ayudas se deberán destinar a la lucha contra el cambio climático; (v) Los planes serán evaluados por todos los Gobiernos de la UE y aprobados por mayoría cualificada y no por la CE, como en la propuesta inicial. Esto refuerza el papel de los países nórdicos que quieren extremar los controles sobre las ayudas; (vi) El 70% de las ayudas se desembolsarían en 2021 y 2022 teniendo en cuenta los criterios de la Comisión. El 30% restante se comprometería en 2023 teniendo ya en cuenta la caída del PIB provocada por el Covid-19. [Link](#) al documento del Consejo Europeo. **OPINIÓN:** El presidente del Consejo Europeo sugiere reformas de la propuesta original de la Comisión presentada a finales de mayo. El objetivo es lograr el apoyo de los países austeros y facilitar un acuerdo en la cumbre de Jefes de Estado y Gobierno del próximo 17-18 de julio en Bruselas. La reducción del tamaño del presupuesto plurianual y por tanto de las aportaciones requeridas a los socios comunitarios es simbólica (-2,36%) y la principal baza de Michel para tratar de convencer al grupo de los "frugales" (Países Bajos, Austria, Dinamarca y Suecia) es la mayor fiscalización del uso de las ayudas del Fondo. Todas las instituciones europeas se movilizan los días previos a la cumbre con el objetivo de acercar posturas para un acuerdo.

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

Compañías Europeas

BAYER (Comprar, Precio Objetivo 82,00€, Cierre 63,70€, Var. Día +0,57%)

Pedro Echeguren

Resultados positivos del estudio fase II de finerenone

Los resultados fase II de este fármaco para el tratamiento del deterioro progresivo crónico del riñón y diabetes de tipo 2 han sido favorables. El fármaco mejora la calidad en 4 de los 10 pacientes tratados en el estudio. Finerenone es el primer fármaco en desarrollo para esta enfermedad que no utiliza esteroides y combina un receptor antagonista contra minerales corticoides.

Opinión de Bankinter

Noticia sin impacto sobre la cotización al ser un medicamento en fase II. La enfermedad que trata tiene una probabilidad elevada de mortandad con tratamientos tradicionales causada por el deterioro del riñón. Este tratamiento en desarrollo conserva mejor el riñón y mejora la esperanza de vida de los pacientes.

Compañías Americanas y de otros mercados

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía +3,25%; Financieras +2,93%; Consumo no Cíclico +1,91%.

Los peores: Salud -0,22%; Tecnología +0,53%, Industriales +1,09%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **CARNIVAL (16,16\$; +10,84%)**. Valor impulsado al alza por el anuncio que reanudará los cruceros en fases y que gestionará una flota de buques de menor tamaño con una inversión inferior a lo esperado anteriormente; (ii) **ROYAL CARIBBEAN CRUISES (51,77\$; +9,87%)**. Se benefició del anuncio y subida en bolsa de Carnival; (iii) **MARATHON PETROLEUM (36,20\$; +8,55%)**, al recuperarse el precio del petróleo de la caída del día anterior.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MOHAWK INDUSTRIES (70,47\$; -3,62%)**. Enlaza dos días marcando la mayor caída del mercado, la compañía sigue afectada por los recortes de recomendaciones de los últimos días por parte de varias casas de análisis tras las acusaciones acerca de la veracidad de sus ingresos; (ii) **SYNOPSIS (198,01\$; -3,20%)**; cedió afectada por recogidas de beneficios tras alcanzar su máximo histórico el jueves; (iii) **REGENERON PHARMA (620,86\$; -3,09%)** también en zona de máximos históricos se vió afectada or tomas de beneficios y una volatilidad elevada.

GILEAD SCIENCES (76,32\$; Var. Día: +2,16%). Afirma que el tratamiento contra e COVID-19 con Remdesivir reduce en un 62% el riesgo de fallecimiento. Son conclusiones del estudio fase III realizado con 312 pacientes comparados contra 818 pacientes con características similares que recibieron una atención estándar durante el mismo tiempo. **OPINIÓN:** Noticia positiva, el reto que tiene Gilead es afianzar el Redemsivir como primera opción (por ahora es la única) a medida que aparezcan en tratamientos alternativos para enfermos de COVID-19 lanzados por otras empresas farmacéuticas.

El VIERNES publicó resultados: GREENBRIER (1,05\$ vs 0,137\$ eseprado).

HOY publicarán resultados: (compañías más relevantes; hora local; BPA esperado): PEPSICO (12:00h; 1,252\$).

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 09-jul-20

| | Último | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac.Año | Capitaliz. | PER | | | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | | Rentab. Div20e | Media 2017/19 | ROE 2020e | 2021e | EV/EBITDA 2020e | DFN/FFPP (Último) | Media 2017/19 | P/V 2020e | 2021e | Recomend. | P. Objetivo |
|--------------------|---------|----------|----------|--------------|------------|----------|----------|----------|--------|--------|---------------------------|-------|-------|-------|----------|----------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|-------------------|---------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| | | | | | | 2019r | 2020e | 2021e | 2019r | 2020e | Var.% | 2021e | Var.% | | | | | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | 7.321,1 | -1,1 | +1,2 | -23,3 | 457.530 | 2019r | 2020e | 2021e | 2019r | 2020e | Var.% | 2021e | Var.% | 3,2% | 12,3% | 10,2% | 10,6% | 9,0x | 0,3 x | 1,7 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 14,75 | | |
| Almirall | 11,36 | -3,0 | -3,2 | -22,4 | 1.983 | 24,1 x | 18,3 x | 18,8 x | 106 | 108 | 2% | 105 | -3% | 1,8% | Negativo | 7,9% | 7,4% | 9,0x | 0,3 x | 1,7 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 14,75 | | |
| ACS | 23,79 | +2,2 | +6,0 | -33,3 | 7.486 | 11,2 x | 8,2 x | 7,2 x | 962 | 912 | -5% | 1.039 | 14% | 8,0% | 20,0% | 16,0% | 17,2% | 2,8x | 0,1 x | 2,3 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 27,40 | | |
| Acerinox | 7,25 | +1,2 | +0,9 | -27,9 | 1.960 | Negativo | 31,7 x | 13,1 x | -60 | 62 | 4% | 1.059 | 143% | 6,9% | 6,9% | 3,4% | 8,3% | 9,6x | 0,4 x | 1,4 x | 1,1 x | 1,1 x | Neutral | 7,70 | | |
| AENA | 120,00 | -3,5 | +1,1 | -29,6 | 18.000 | 17,7 x | Negativo | 15,9 x | 1.442 | -133 | n/r | 1.131 | n/r | 0,0% | 22,1% | Negativo | 15,3% | 31,9x | 1,0 x | 3,9 x | 2,9 x | 2,4 x | Neutral | 136,40 | | |
| Amadeus | 45,74 | -5,2 | -1,4 | -37,2 | 20.606 | 27,0 x | 112,0 x | 33,5 x | 1.162 | 184 | -84% | 616 | 235% | 0,0% | 33,3% | 3,9% | 11,5% | 22,0x | 0,8 x | 8,9 x | 4,4 x | 3,8 x | Neutral | 41,90 | | |
| Acciona | 91,95 | +1,3 | +5,5 | -2,0 | 5.044 | 14,7 x | 24,3 x | 18,0 x | 351 | 208 | -41% | 281 | 35% | 2,2% | 8,7% | 5,9% | 7,6% | 9,3x | 1,6 x | 1,2 x | 1,4 x | 1,4 x | Neutral | 95,20 | | |
| BBVA | 3,15 | -0,0 | +2,7 | -36,9 | 20.977 | 13,2 x | 18,0 x | 6,2 x | 2.512 | 1.165 | -54% | 3.385 | 191% | 0,2% | 8,8% | 2,9% | 8,2% | n.a | n.a | 0,8 x | 0,5 x | 0,4 x | Neutral | 3,50 | | |
| Bankia | 1,06 | +4,9 | +11,6 | -44,4 | 3.248 | 10,8 x | 27,8 x | 11,6 x | 541 | 117 | -78% | 279 | 138% | 1,4% | 4,4% | 0,9% | 2,1% | n.a | n.a | 0,6 x | 0,2 x | 0,2 x | Neutral | 1,05 | | |
| Bankinter | 4,27 | +2,7 | +0,7 | -34,6 | 3.842 | 10,7 x | 7,4 x | 10,2 x | 551 | 522 | -5% | 375 | -28% | 1,3% | 11,8% | 11,7% | 8,1% | n.a | n.a | 1,4 x | 0,8 x | 0,8 x | Restringido | | | |
| CaixaBank | 1,99 | +1,8 | +4,9 | -28,7 | 11.927 | 9,8 x | 14,8 x | 9,2 x | 1.705 | 804 | -53% | 1.290 | 60% | 1,5% | 7,0% | 3,2% | 5,0% | n.a | n.a | 0,8 x | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | 2,00 | | |
| Cie Automotive | 15,14 | -1,8 | -3,1 | -28,2 | 1.953 | 9,5 x | 12,8 x | 9,2 x | 287 | 152 | -47% | 213 | 40% | 2,6% | 25,7% | 10,2% | 11,7% | 8,8x | 1,3 x | 2,3 x | 1,3 x | 1,0 x | Comprar | 21,80 | | |
| Cellnex | 57,08 | +3,5 | +5,2 | +48,8 | 21.994 | Negativo | Negativo | 203,7 x | -9 | 27 | n/r | 108 | 297% | 0,1% | 0,7% | 0,7% | 2,6% | 25,3x | 1,3 x | 7,9 x | 5,3 x | 5,2 x | Comprar | 52,34 | | |
| Colonial | 7,90 | -4,1 | +1,3 | -30,1 | 4.012 | 46,5 x | 32,8 x | 28,8 x | 124 | 122 | -1% | 139 | 14% | 2,5% | 2,1% | 2,2% | 2,5% | 33,5x | 0,9 x | 1,0 x | 0,7 x | 0,7 x | Neutral | 9,37 | | |
| Endesa | 23,86 | +1,5 | +8,8 | +0,3 | 25.262 | 151,7 x | 12,3 x | 14,0 x | 166 | 2.061 | n/r | 1.798 | -13% | 6,7% | 11,1% | 25,1% | 21,1% | 7,4x | 0,9 x | 2,5 x | 3,1 x | 3,0 x | Comprar | 27,10 | | |
| Ence | 2,85 | -1,1 | -2,2 | -22,3 | 702 | 98,1 x | Negativo | 84,4 x | 9 | -21 | n/r | 8 | n/r | 0,0% | 11,6% | Negativo | 1,3% | 11,9x | 0,8 x | 1,8 x | 1,1 x | 1,1 x | Neutral | 3,35 | | |
| Enagas | 21,30 | -5,2 | -2,1 | -6,3 | 5.580 | 14,1 x | 12,7 x | 12,8 x | 423 | 440 | 4% | 436 | -1% | 7,9% | 16,0% | 13,7% | 13,6% | 12,1x | 1,3 x | 2,0 x | 1,7 x | 1,7 x | Neutral | 23,00 | | |
| Ferrovial | 23,21 | -3,7 | -2,1 | -13,9 | 17.452 | 74,5 x | Negativo | 89,5 x | 266 | -239 | n/r | 195 | n/r | 3,1% | 1,3% | Negativo | 4,3% | 61,9x | 0,8 x | 2,6 x | 3,5 x | 3,8 x | Comprar | 27,10 | | |
| Grifols | 26,20 | -2,4 | -3,1 | -16,6 | 30.935 | 34,4 x | 37,3 x | 31,5 x | 625 | 829 | 33% | 982 | 18% | 1,6% | 15,1% | 15,5% | 16,4% | 23,4x | 1,2 x | 4,3 x | 3,4 x | 3,0 x | Comprar | 34,00 | | |
| IAG | 2,38 | -5,9 | -2,9 | -67,1 | 4.717 | 8,4 x | -3,1 x | 8,3 x | 1.715 | -1.535 | n/r | 570 | n/r | 0,0% | 2,1% | Negativo | 10,1% | 11,7x | 1,1 x | 2,0 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar | 3,40 | | |
| Iberdrola | 10,73 | +0,0 | +4,0 | +16,9 | 66.955 | 17,1 x | 18,1 x | 18,5 x | 3.406 | 3.706 | 9% | 3.610 | -3% | 3,9% | 8,3% | 9,6% | 9,2% | 10,3x | 0,9 x | 1,2 x | 1,7 x | 1,7 x | Comprar | 11,00 | | |
| Indra | 6,88 | -2,4 | -1,6 | -32,4 | 1.215 | 14,9 x | 12,3 x | 9,3 x | 121 | 99 | -19% | 130 | 32% | 0,0% | 17,5% | 11,4% | 13,7% | 5,8x | 0,8 x | 2,5 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | 8,90 | | |
| Inditex | 23,13 | -3,6 | -1,9 | -26,5 | 72.088 | 26,9 x | 37,9 x | 21,4 x | 3.639 | 1.901 | -48% | 3.370 | 77% | 1,5% | 24,3% | 12,1% | 21,2% | 12,1x | Caja Neta | 6,0 x | 4,6 x | 4,5 x | Comprar | 28,00 | | |
| Mapfre | 1,61 | -0,2 | +1,3 | -32,0 | 4.943 | 11,9 x | 10,1 x | 7,6 x | 609 | 489 | -20% | 651 | 33% | 9,0% | 7,2% | 6,2% | 7,9% | n.a | n.a | 0,9 x | 0,6 x | 0,6 x | Neutral | 1,90 | | |
| Masmóvil | 22,72 | +0,2 | +0,1 | +11,7 | 2.993 | 17,4 x | 14,3 x | 11,6 x | 154 | 209 | 36% | 258 | 23% | 0,0% | 52,2% | 58,0% | 54,9% | 7,9x | 15,7 x | 11,5 x | 11,7 x | 6,4 x | Comprar | 29,50 | | |
| Meliá | 3,72 | -7,3 | -1,7 | -52,7 | 854 | 16,0 x | Negativo | Negativo | 113 | -361 | n/r | -44 | n/r | 0,0% | 9,3% | Negativo | Negativo | n/r | 1,0 x | 1,5 x | 1,0 x | 1,0 x | Vender | 3,47 | | |
| Merlin Properties | 7,31 | -3,3 | -0,9 | -42,8 | 3.434 | 26,1 x | 18,3 x | 15,4 x | 230 | 188 | -18% | 223 | 19% | 5,4% | 3,6% | 2,8% | 3,3% | 27,4x | 0,8 x | 0,9 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar | 10,56 | | |
| ArcelorMittal(3) | 9,89 | +1,8 | +5,6 | -36,7 | 10.901 | Negativo | Negativo | 11,0 x | -2.454 | -2.298 | -6% | 1.122 | n/r | 0,0% | n/r | Negativo | 3,0% | 6,8x | 0,3 x | 0,6 x | 0,3 x | 0,3 x | Neutral | 9,00 | | |
| Naturgy | 16,76 | -0,5 | +1,2 | -25,2 | 16.494 | 15,6 x | 19,5 x | 14,2 x | 1.401 | 846 | -40% | 1.159 | 37% | 8,6% | 11,3% | 8,6% | 12,1% | 8,5x | 1,2 x | 1,8 x | 1,7 x | 1,7 x | Neutral | 18,70 | | |
| Red Eléctrica | 16,90 | -0,9 | +1,8 | -5,7 | 9.144 | 12,0 x | 12,9 x | 12,7 x | 719 | 649 | -10% | 658 | 1% | 5,9% | 21,0% | 17,9% | 17,6% | 9,9x | 1,8 x | 3,1 x | 2,5 x | 2,4 x | Comprar | 18,70 | | |
| Repsol | 7,62 | -2,5 | -2,1 | -45,3 | 12.633 | -5,6 x | 25,5 x | 16,3 x | -3.816 | 496 | n/r | 776 | 56% | 13,1% | 2,6% | 2,0% | 3,2% | 6,2x | 0,3 x | 0,8 x | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | 9,50 | | |
| Sabadell | 0,33 | +3,0 | +5,6 | +68,6 | 1.837 | 7,6 x | 6,0 x | 5,8 x | 768 | 305 | -60% | 315 | 3% | 0,9% | 5,0% | 2,4% | 2,4% | n.a | n.a | 0,5 x | 0,1 x | 0,1 x | Neutral | 0,44 | | |
| Santander | 2,22 | -0,3 | +2,1 | -40,5 | 36.892 | 9,5 x | 8,3 x | 7,0 x | 6.515 | 4.423 | -32% | 5.256 | 19% | 1,7% | 7,2% | 4,5% | 5,2% | n.a | n.a | 0,7 x | 0,4 x | 0,4 x | Neutral | 2,55 | | |
| Siemens Gamesa (4) | 17,31 | +8,3 | +9,7 | +10,7 | 11.791 | 75,9 x | Negativo | 40,9 x | 140 | -222 | n/r | 288 | n/r | 0,0% | 1,8% | Negativo | 4,7% | 28,9x | Caja Neta | 1,4 x | 1,9 x | 1,9 x | Vender | 12,40 | | |
| Telefónica | 4,00 | -3,7 | -5,8 | -35,8 | 21.649 | 28,3 x | 9,9 x | 9,4 x | 1.142 | -1.282 | 91% | 2.297 | 5% | 10,0% | 11,3% | 10,9% | 9,1% | 4,3x | 1,8 x | 1,4 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral | 6,00 | | |
| Viscofán | 58,40 | -1,0 | +0,5 | +24,0 | 2.716 | 20,6 x | 24,2 x | 23,2 x | 106 | 112 | 6% | 117 | 4% | 3,0% | 15,5% | 13,7% | 13,8% | 12,7x | 0,1 x | 3,1 x | 3,3 x | 3,2 x | Comprar | 67,30 | | |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mediaset | 3,18 | -4,0 | -3,5 | -43,9 | 1.040 | 8,7 x | 8,4 x | 7,5 x | 212 | 124 | -42% | 138 | 11% | 11,0% | 22,4% | 13,4% | 14,9% | 6,0x | 0,0 x | 2,5 x | 1,1 x | 1,1 x | Neutral | 3,80 | | |
| Faes | 3,50 | -4,5 | -3,5 | -30,1 | 997 | 21,4 x | 12,7 x | 11,4 x | 64 | 79 | 23% | 88 | 12% | 5,1% | 14,3% | 16,3% | 15,8% | 9,2x | Caja neta | 2,8 x | 2,1 x | 1,8 x | Comprar | 5,00 | | |
| Rovi | 28,10 | +7,3 | +11,1 | +15,2 | 1.576 | 34,8 x | 45,6 x | 27,4 x | 39 | 35 | -12% | 58 | 67% | 0,8% | 9,1% | 9,9% | 14,7% | 26,7x | 0,1 x | 3,9 x | 4,5 x | 4,0 x | Comprar | En Revisión | | |
| FCC | 8,25 | -4,1 | -1,9 | -24,5 | 3.515 | 16,1 x | 10,8 x | 9,7 x | 267 | 324 | 22% | 364 | 12% | 4,8% | 12,1% | 12,1% | 12,4% | 7,0x | 1,5 x | 2,5 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | 12,60 | | |
| SACYR | 1,89 | -0,3 | +2,4 | -27,3 | 1.123 | Negativo | 8,0 x | 7,0 x | -298 | 140 | n/r | 161 | 15% | 5,8% | Negativo | 11,0% | 11,8% | 8,4x | 4,2 x | 0,8 x | 0,9 x | 0,8 x | Comprar | 2,70 | | |
| OHL | 0,62 | +0,5 | -2,8 | -41,8 | 177 | Negativo | Negativo | 44,2 x | -127 | -16 | n/r | 4 | n/r | 0,0% | Negativo | Negativo | 0,6% | 4,3x | 0,2 x | 0,5 x | 0,3 x | 0,3 x | Vender | 0,70 | | |
| Ebro Foods | 18,20 | -1,7 | -1,3 | -5,7 | 2.800 | 20,9 x | 14,3 x | 15,1 x | 142 | 196 | 38% | 186 | -5% | 3,4% | 7,7% | 8,2% | 7,5% | 9,5x | 0,4 x | 1,3 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | 21,00 | | |
| CAF | 32,40 | +0,5 | +0,3 | -21,0 | 1.111 | 56,9 x | 37,1 x | 14,2 x | 25 | 30 | 21% | 78 | 162% | 1,1% | 4,9% | 4,0% | 10,0% | 8,3x | 0,7 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,4 x | Comprar | 37,20 | | |
| Talgo | 4,15 | -2,4 | -2,1 | -31,9 | 527 | 19,8 x | 27,5 x | 13,4 x | 39 | 19 | -50% | 39 | 104% | 0,0% | 9,7% | 6,5% | 12,3% | 12,2x | Caja Neta | 2,3 x | 1,8 x | 1,5 x | Neutral | 4,30 | | |
| Técnicas Reunidas | 13,22 | -3,2 | -2,1 | -44,5 | 739 | Negativo | 17,6 x | 14,2 x | -10 | 44 | n/r | 52 | 24% | 3,7% | 4,3% | 12,2% | 14,2% | n.a | Caja Neta | 3,5 x | 2,1 x | 2,1 x | Neutral | 16,60 | | |
| Gestamp | 2,24 | -1,3 | +0,0 | -47,7 | 1.289 | 11,6 x | 58,6 x | 12,5 x | 212 | 22 | -90% | 103 | 368% | 2,7% | 10,9% | 0,9% | 4,1% | 7,4x | 1,2 x | 1,4 x | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | 2,60 | | |
| Lar España | 4,58 | -12,7 | -1,5 | -35,6 | 401 | 16,1 x | 20,6 x | 11,1 x | 40 | 19 | -51% | 36 | 86% | 4,9% | 3,5% | | | | | | | | | | | |

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|----------------------------|---------------|-----------|--------|-----------|------------------------|
| 13-jul-20 | 12:00 | PepsiCo Inc | 1,247 \$/acc | -19,0% | -2,9% | 184.135 | Beverages |
| 14-jul-20 | 14:00 | Citigroup Inc | 0,381 \$/acc | -79,2% | -38,1% | 102.945 | Banks |
| 14-jul-20 | 13:00 | Fastenal Co | 0,359 \$/acc | 0,8% | 16,6% | 24.756 | Distribution/Wholesale |
| 14-jul-20 | 12:45 | JPMorgan Chase & Co | 1,045 \$/acc | -59,7% | -34,5% | 278.132 | Banks |
| 14-jul-20 | 14:00 | Wells Fargo & Co | -0,059 \$/acc | -105,0% | -55,3% | 98.564 | Banks |
| 15-jul-20 | 12:30 | Bank of New York Mellon C | 0,918 \$/acc | -9,1% | -26,2% | 32.894 | Banks |
| 15-jul-20 | 13:30 | Goldman Sachs Group Inc/ | 4,032 \$/acc | -30,6% | -14,4% | 70.561 | Banks |
| 15-jul-20 | Bef-mkt | UnitedHealth Group Inc | 5,169 \$/acc | 43,6% | -1,0% | 276.130 | Healthcare-Services |
| 15-jul-20 | Bef-mkt | US Bancorp | 0,346 \$/acc | -68,3% | -42,3% | 51.545 | Banks |
| 16-jul-20 | 12:45 | Bank of America Corp | 0,266 \$/acc | -64,1% | -35,3% | 197.544 | Banks |
| 16-jul-20 | n.d. | Johnson & Johnson | 1,483 \$/acc | -42,5% | -2,3% | 375.403 | Pharmaceuticals |
| 16-jul-20 | 13:15 | Morgan Stanley | 1,134 \$/acc | -7,8% | -7,1% | 74.859 | Banks |
| 16-jul-20 | 22:00 | Netflix Inc | 1,923 \$/acc | 146,6% | 56,9% | 223.315 | Internet |
| 17-jul-20 | n.d. | Honeywell International In | 1,188 \$/acc | -43,4% | -20,1% | 99.220 | Electronics |

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|-----------------|--------------|-----------|--------|-----------|----------------|
| 15-jul-20 | Bef-mkt | ASML Holding NV | 2,051 \$/acc | 89,5% | 32,4% | 148.598 | Semiconductors |
| 17-jul-20 | 06:30 | Nordea Bank Abp | 0,106 \$/acc | -37,6% | -14,1% | 25.195 | Banks |

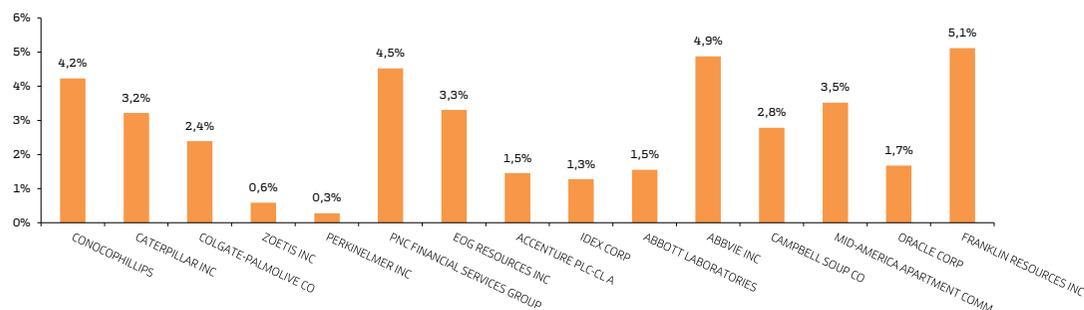
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|------------|-----------|------------------------------|--------------|-----------|----------|----------|-------------------------|
| 14-jul-20 | 27-jul-20 | FRANKLIN RESOURCES INC | Regular Cash | 0,270 USD | 5,12% | New York | Diversified Finan Serv |
| 14-jul-20 | 28-jul-20 | ORACLE CORP | Regular Cash | 0,240 USD | 1,67% | New York | Software |
| 14-jul-20 | 31-jul-20 | MID-AMERICA APARTMENT COMM | Regular Cash | 1,000 USD | 3,52% | New York | REITS |
| 14-jul-20 | 03-ago-20 | CAMPBELL SOUP CO | Regular Cash | 0,350 USD | 2,78% | New York | Food |
| 14-jul-20 | 14-ago-20 | ABBVIE INC | Regular Cash | 1,180 USD | 4,88% | New York | Pharmaceuticals |
| 14-jul-20 | 17-ago-20 | ABBOTT LABORATORIES | Regular Cash | 0,360 USD | 1,55% | New York | Healthcare-Products |
| 15-jul-20 | 31-jul-20 | IDEX CORP | Regular Cash | 0,500 USD | 1,27% | New York | Machinery-Diversified |
| 15-jul-20 | 14-ago-20 | ACCENTURE PLC-CL A | Regular Cash | 0,800 USD | 1,45% | New York | Computers |
| 16-jul-20 | 31-jul-20 | EOG RESOURCES INC | Regular Cash | 0,375 USD | 3,30% | New York | Oil&Gas |
| 16-jul-20 | 05-ago-20 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | Regular Cash | 1,150 USD | 4,53% | New York | Banks |
| 16-jul-20 | 07-ago-20 | PERKINELMER INC | Regular Cash | 0,070 USD | 0,28% | New York | Electronics |
| 16-jul-20 | 01-sep-20 | ZOETIS INC | Regular Cash | 0,200 USD | 0,58% | New York | Pharmaceuticals |
| 17-jul-20 | 14-ago-20 | COLGATE-PALMOLIVE CO | Regular Cash | 0,440 USD | 2,39% | New York | Cosmetics/Personal Care |
| 17-jul-20 | 20-ago-20 | CATERPILLAR INC | Regular Cash | 1,030 USD | 3,22% | New York | Machinery-Constr&Mining |
| 17-jul-20 | 01-sep-20 | CONOCOPHILLIPS | Regular Cash | 0,420 USD | 4,23% | New York | Oil&Gas |

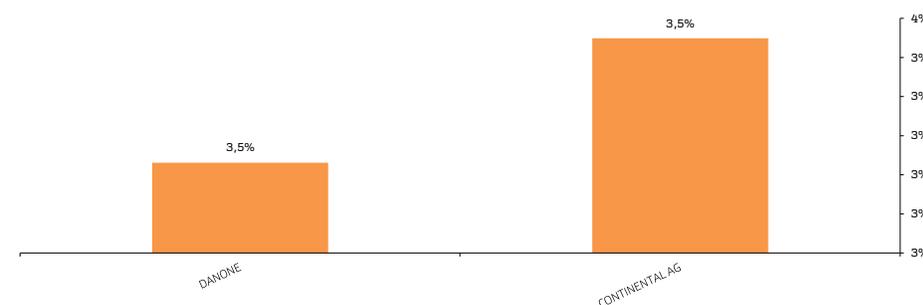
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid | Pago | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|-----------|-----------|----------------|--------------|-----------|----------|----------|----------------------|
| 14-jul-20 | 16-jul-20 | DANONE | Regular Cash | 2,100 EUR | 3,46% | EN Paris | Food |
| 15-jul-20 | 17-jul-20 | CONTINENTAL AG | Regular Cash | 3,000 EUR | 3,49% | Xetra | Auto Parts&Equipment |

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 2020

| JULIO | | SEPTIEMBRE | | NOVIEMBRE | |
|--------------|--|------------|---|-----------|--|
| 15 | Reunión BoJ | 4 | España, DBRS revisa <i>rating</i> | 3 | Elecciones Presidenciales EE.UU. |
| 16 | Reunión BCE | 7 | Festivo EE.UU. (Día del Trabajo) | 5 | Reunión BoE |
| 16/19 | G20: Min. de Finanzas y B.Centrales | 10 | Reunión BCE | 5 | Reunión Fed |
| 17 | Moody's revisa <i>rating</i> de Portugal | 11 | S&P <i>rating</i> de Noruega y Portugal | 6 | Moody's <i>rating</i> de Grecia e Italia |
| 17/18 | Cumbre Jefes de Estado UE | 16 | Reunión Fed | 10/12 | Foro BCE en Sintra |
| 24 | S&P revisa <i>rating</i> de Turquía | 17 | Reunión BoE | 11 | Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega |
| 24 | Fecha límite renegociación deuda argentina para evitar <i>default</i> | 17 | Reunión BoJ | 11 | Festivo EE.UU. (Día del Veterano) |
| 29 | Reunión Fed (FOMC) | 18 | Moody's y S&P <i>rating</i> de España | | Bolsa Abierta |
| 31 | Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania | 18 | <i>Cuádruple Hora Bruja</i> | 11 | China: Día del Soltero |
| | | 25 | Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia | 21/22 | Reunión G20 (Riad) |
| | | | | 27 | S&P revisa <i>rating</i> de Irlanda |
| | | | | 27 | Moody's revisa <i>rating</i> de Suiza |
| | | | | 27 | <i>Black Friday</i> |
| AGOSTO | | OCTUBRE | | DICIEMBRE | |
| 6 | Reunión BoE | 2 | S&P <i>rating</i> de Alemania y Francia | n.d. | Reunión de la OPEP |
| 14 | S&P revisa <i>rating</i> de Suecia | 12 | Festivo EE.UU. (Día de Colón): Bolsa abierta | 4 | Moody's revisa <i>rating</i> de Turquía |
| 14 | Moody's revisa <i>rating</i> de Irlanda | 15 | Programa de Reconstrucción UEM: Fin plazo presentación de reformas y presupuestos 2021. | 10 | Reunión BCE |
| 21 | S&P revisa <i>rating</i> de Suiza | 15/16 | Consejo Europeo | 11 | España, Fitch revisa <i>rating</i> |
| 21 | Moody's revisa <i>rating</i> de Francia | 16 | Moody's revisa <i>rating</i> Reino Unido | 16 | Reunión Fed |
| 27/28 | Reunión <u>virtual</u> Jackson Hole (b. centrales): <i>"Navigating the Decade Ahead: Implications for Monetary Policy."</i> | 24 | S&P <i>rating</i> de Italia, RU y Grecia | 17 | Reunión BoE |
| | | 29 | Reunión BCE | 18 | Reunión BoJ |
| | | 29 | Reunión BoJ | 18 | <i>Cuádruple Hora Bruja</i> |
| | | 30 | Moody's revisa <i>rating</i> de Holanda | 25 | Festivo EE.UU. y España (Navidad) |
| | | | | 26 | Festivo España (Navidad) |
| | | | | 31 | Fecha final periodo transitorio Brexit |

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- 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.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

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 | Rafael Alonso – Bancos | Pedro Echeguren – Farma & Salud | Juan Tuesta – Construcción & Tecnología |
| Eduardo Cabero – Seguros | Aránzazu Bueno – Eléctricas | Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas | Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros |
| Juan Moreno – Inmobiliarias | Aránzazu Cortina – Industriales | Esther Gutiérrez de la Torre – Autos | Elena Fdez. – Trapiella – Telecom & Consumo/Lujo |
| Ana de Castro – Analista | Joao Pisco – Portugal | Rafael Diogo – Portugal | Andrea Cardaguallet – Analista |
| Ignacio Montes – Analista | Susana André – Portugal, Assistant | | |

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.