

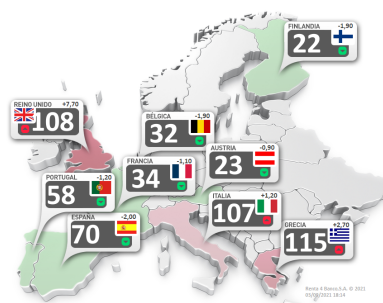
BOLETÍN SEMANAL

renta4banco

Semana del lunes 30 de agosto al viernes 3 de septiembre de 2021

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2021	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	8.864,00	-0,7%	1,0%	9,8%	-4,8%	40,0%
IGBM	875,30	-0,6%	1,0%	8,7%	-5,2%	40,1%
LATIBEX TOP	5.151,50	-1,3%	-1,1%	18,0%	-6,3%	54,1%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	4.764,85	2,0%	1,7%	7,7%	-8,1%	25,6%
Comunicación	791,52	-3,0%	0,5%	10,7%	-5,3%	34,3%
Construcción	1.438,25	1,1%	2,7%	5,1%	-4,1%	39,0%
Petróleo y Utilities	1.592,73	0,5%	1,7%	-4,4%	-10,0%	12,6%
S.Financieros	411,30	-1,6%	0,3%	26,8%	-6,1%	105,5%
Servicios	905,96	-2,5%	-2,8%	-0,1%	-15,7%	39,9%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	4.201,98	0,3%	2,0%	18,3%	-1,2%	43,9%
DAX	15.781,20	-0,4%	1,5%	15,0%	-1,6%	37,8%
CAC 40	6.689,99	0,1%	-0,5%	20,5%	-3,2%	48,3%
FTSE 100	7.138,35	0,2%	0,5%	10,5%	-1,2%	29,2%
MIB 30	26.064,78	0,2%	2,8%	17,2%	-2,3%	47,8%
PSI 20	5.488,36	3,1%	7,1%	12,0%	-0,3%	43,6%
AEX GRECIA	915,05	0,1%	2,2%	13,1%	-1,8%	66,3%
RTS Index	1.734,16	4,2%	5,9%	25,0%	-0,0%	66,8%
S&P 500	4.531,93	0,5%	2,5%	20,7%	-0,3%	41,2%
NASDAQ 100	15.644,28	1,4%	3,9%	21,4%	-0,3%	46,5%
DOW JONES	35.360,30	-0,3%	0,7%	15,5%	-0,8%	35,3%
NIKKEI 225	29.128,11	5,4%	4,7%	6,1%	-5,2%	27,3%
HSCEI (China)	9.291,71	3,7%	0,2%	-13,5%	-24,3%	7,5%
SHANGHAI	3.581,73	1,7%	3,6%	3,1%	-4,0%	11,8%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	115.806,90	-4,0%	-6,3%	-2,7%	-11,7%	24,0%
S&P MILA	473,79	0,9%	6,1%	-11,4%	-17,3%	17,9%
MÉXICO	51.935,49	-0,9%	0,6%	17,9%	-2,7%	46,9%
CHILE	4.421,54	-0,8%	5,1%	5,8%	-11,7%	26,7%
COLOMBIA	1.321,83	-0,3%	7,0%	-8,1%	-10,0%	19,8%
Futuros Índices						
IBEX 35	8.855,00	-0,7%	1,0%	9,7%	-5,2%	28,9%
EUROSTOXX	4.193,50	0,2%	2,0%	18,1%	-1,3%	31,2%
DAX	15.752,00	-0,5%	1,3%	14,6%	-1,7%	28,2%
DJIA MINI e-CBOT Sep21	35.326,00	-0,2%	0,9%	16,5%	-0,6%	18,2%
BUND 10A	175,11	-0,5%	-1,1%	-1,4%	-2,1%	3,9%
Futuros Petróleo						
Brent	72,77	0,1%	0,5%	40,5%	-7,0%	50,9%
WTI	69,50	1,1%	-1,5%	43,2%	-10,8%	51,6%
Futuros Commodities						
Oro	1.830,00	0,7%	1,1%	-3,4%	-7,9%	8,6%
Plata	24,78	3,0%	-3,2%	-6,2%	-22,5%	11,4%
CRB	220,01	0,4%	2,2%	31,1%	-0,6%	54,3%
Cobre	430,80	-0,2%	-1,8%	22,4%	-13,7%	34,2%
Niquel	19.495,50	1,7%	-0,1%	17,7%	-2,2%	27,2%
Aluminio	2.684,00	2,8%	2,5%	35,6%	-1,5%	36,5%
Trigo	710,25	-1,1%	-2,0%	10,9%	-9,1%	26,1%
Divisas						
EUR/USD	1,19	0,7%	0,2%	-2,7%	-3,8%	2,4%
EUR/GBP	0,86	0,0%	0,5%	-4,1%	8,4%	-1,4%
EUR/JPY	130,29	0,6%	0,7%	3,3%	2,9%	-6,7%
EUR/SOL PERUANO	4,87	1,1%	1,3%	10,1%	0,0%	-14,6%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.520,17	0,1%	-2,6%	8,0%	3,9%	-8,3%
USD/JPY	109,64	-0,2%	0,6%	6,2%	1,8%	-6,4%
USD/REAL	5,17	-0,6%	-0,5%	-0,5%	13,6%	-5,4%
USD/PESO MEXICANO	19,89	-1,5%	0,0%	-0,1%	14,1%	-1,7%
Volatilidad						
DAX	17,91	3,8%	-9,1%	-27,6%	-57,5%	13,0%
Eurostoxx	18,19	3,4%	-10,0%	-22,2%	-54,4%	20,1%
S&P	16,62	1,4%	-7,9%	-26,9%	-59,6%	17,9%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	239,29	-0,1%	-0,5%	-0,1%	-0,6%	1,9%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	121,50	-0,2%	-0,7%	-1,1%	-1,5%	1,7%

Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem. 2021	2020	2019	
España	70	-2	+8	-4	-52
Italia	107	+1	-5	-49	-90
Francia	34	-1	+11	-7	-17
Portugal	58	-1	-2	-3	-85
Reino Unido	108	+8	+31	-24	-3
Grecia	115	+3	-4	-46	-250



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
PHARMA MAR	80,160	10,8%
GRAL.ALQ.MAQ	1,550	8,0%
FCC	11,220	7,3%
IBERPAPEL	20,500	5,7%
EZENTIS	0,354	4,7%
	Último	Var.Sem.
CODERE	0,585	-10,3%
NEXTIL	0,542	-9,1%
ARIMA	9,220	-7,6%
LIBERTAS 7	2,320	-6,5%
CLIN BAVIERA	18,700	-5,6%

Variaciones en 2021

	Último	Var.2021
TUBOS REUNID	0,417	104,2%
FLUIDRA	36,400	73,7%
B. SABADELL	0,599	69,1%
LIBERTAS 7	2,320	67,3%
ERCROS	3,440	59,6%
	Último	Var.2021
DIA	0,020	-61,2%
CODERE	0,585	-54,8%
BERKELEY ENE	0,187	-48,8%
SOLTEC	6,995	-47,0%
PRISA	0,621	-30,5%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2021 (ptos)	Cierre 2020	Cierre 2019	Cierre 2018	Cierre 2017
Curvas de Tipos (IRS)								
EONIA	-0,48%	-0,01	0,00	0,01	-0,50%	-0,45%	-0,36%	-0,35%
2 Años	-0,61%	-0,00	-0,01	0,01	-0,63%	-0,39%	-0,24%	-0,35%
3 Años	-0,51%	-0,00	0,01	0,06	-0,57%	-0,37%	-0,05%	-0,01%
4 Años	-0,49%	-0,00	0,02	-0,02	-0,48%	-0,21%	0,10%	0,09%
5 Años	-0,36%	0,02	0,05	0,03	-0,39%	-0,08%	0,34%	0,40%
7 Años	-0,11%	0,03	0,08	0,15	-0,26%	0,17%	0,88%	0,83%
10 Años	0,34%	0,04	0,10	0,29	0,05%	0,47%	1,42%	1,57%
30 Años	1,26%	0,05	0,12	0,39	0,86%	1,32%	2,61%	2,85%
TIR Bono 10 años								
Alemania	-0,36%	0,06	0,12	0,21	-0,57%	-0,19%	0,24%	0,43%
España	0,34%	0,04	0,10	0,29	0,05%	0,47%	1,42%	1,57%
Francia	-0,02%	0,05	0,12	0,32	-0,34%	0,12%	0,71%	0,79%
Grecia	0,79%	0,09	0,22	0,17	0,63%	1,47%	4,40%	4,12%
Italia	0,71%	0,07	0,14	0,16	0,54%	1,41%	2,74%	2,02%
Japón	0,04%	0,02	0,03	0,02	0,02%	-0,01%	0,00%	0,05%
Portugal	0,22%	0,05	0,09	0,19	0,03%	0,44%	1,72%	1,94%
Reino Unido	0,72%	0,14	0,20	0,52	0,20%	0,82%	1,28%	1,19%
USA	1,32%	0,02	0,15	0,41	0,91%	1,92%	2,68%	2,41%

Tipos de Intervención - Bancos Centrales

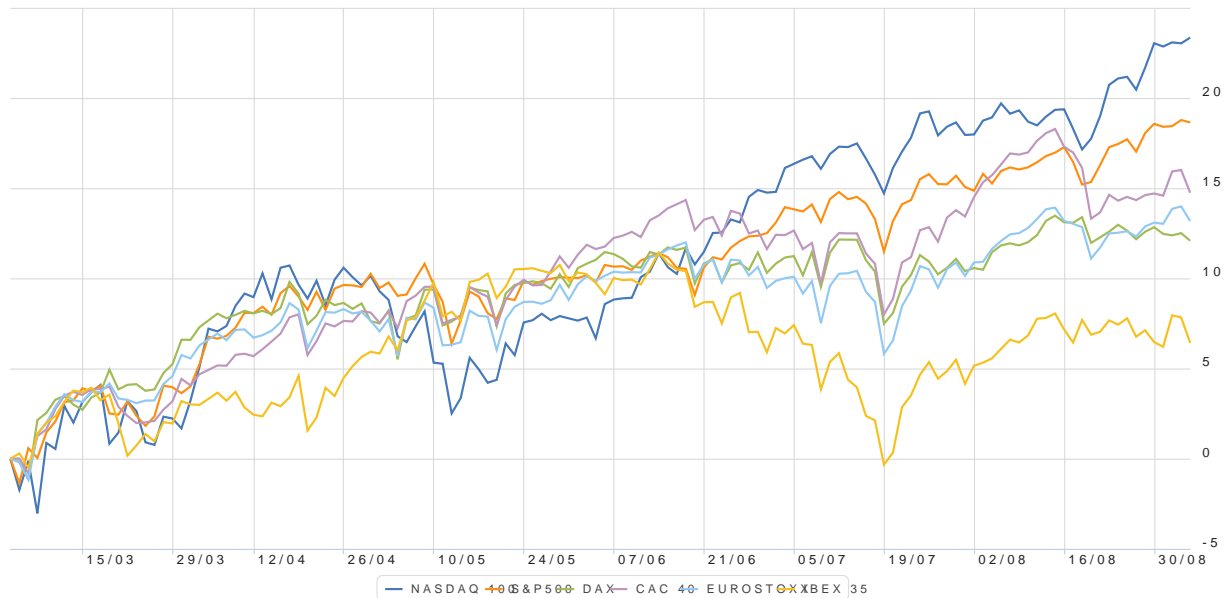
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Brasil	5,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%
Estados Unidos	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,25%	0,75%
Japón	0,10%	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%
Noruega	0,00%	0,00%	1,50%	0,75%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	1,50%
Reino Unido	0,10%	0,10%	0,75%	0,75%	0,50%	0,25%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Suecia	0,00%	0,00%	0,00%	-0,25%	-0,50%	-0,50%	-0,35%	0,00%	0,75%	1,00%
Suiza	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,25%	0,00%	0,00%

Últimas subastas del Tesoro

	Vencimiento	Fecha	Marginal último	Marginal anterior	Dif.(p.b)	Solicitado	Adjudicado	"Bid to cover"
LETRAS DEL TESORO								
3 MESES	12/11/2021	17/08/2021	-0,624	-0,604	-2	2.206,50	440,02	5,0x
6 MESES	11/02/2022	10/08/2021	-0,589	-0,575	-1	2.965,79	884,30	3,4x
9 MESES	06/05/2022	17/08/2021	-0,579	-0,546	-3	4.452,50	1.265,01	3,5x
12 MESES	12/08/2022	10/08/2021	-0,559	-0,534	-3	7.552,72	4.250,59	1,8x
BONOS DEL ESTADO								
3 AÑOS	31/05/2024	05/08/2021	-0,536	-0,435	-10	2.549,12	1.124,08	2,3x
5 AÑOS	30/04/2027	02/09/2021	-0,282	0,040	-32	2.033,74	808,70	2,5x
5 AÑOS	31/01/2028	02/09/2021	-0,125	-0,077	-5	2.779,18	1.323,80	2,1x
OBLIGACIONES DEL ESTADO								
10 AÑOS	31/10/2031	02/09/2021	0,314	0,209	11	2.701,75	1.601,75	1,7x
15 AÑOS	31/01/2037	15/07/2021	0,682	0,979	-30	1.572,24	1.033,24	1,5x
30 AÑOS	31/10/2050	01/07/2021	1,411	1,414	-0	1.884,39	1.209,39	1,6x
50 AÑOS	30/07/2066	01/10/2020	1,315	1,701	-39	1.610,02	1.265,02	1,3x
BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS								
5 AÑOS	30/11/2023	05/11/2020	-0,978	-0,546	-43	1.115,91	470,00	2,4x
10 AÑOS	30/11/2030	05/08/2021	-1,322	-0,876	-45	680,00	420,00	1,6x
15 AÑOS	30/11/2033	02/09/2021	-1,025	-0,732	-29	780,01	415,00	1,9x

Subastas realizadas esta semana.

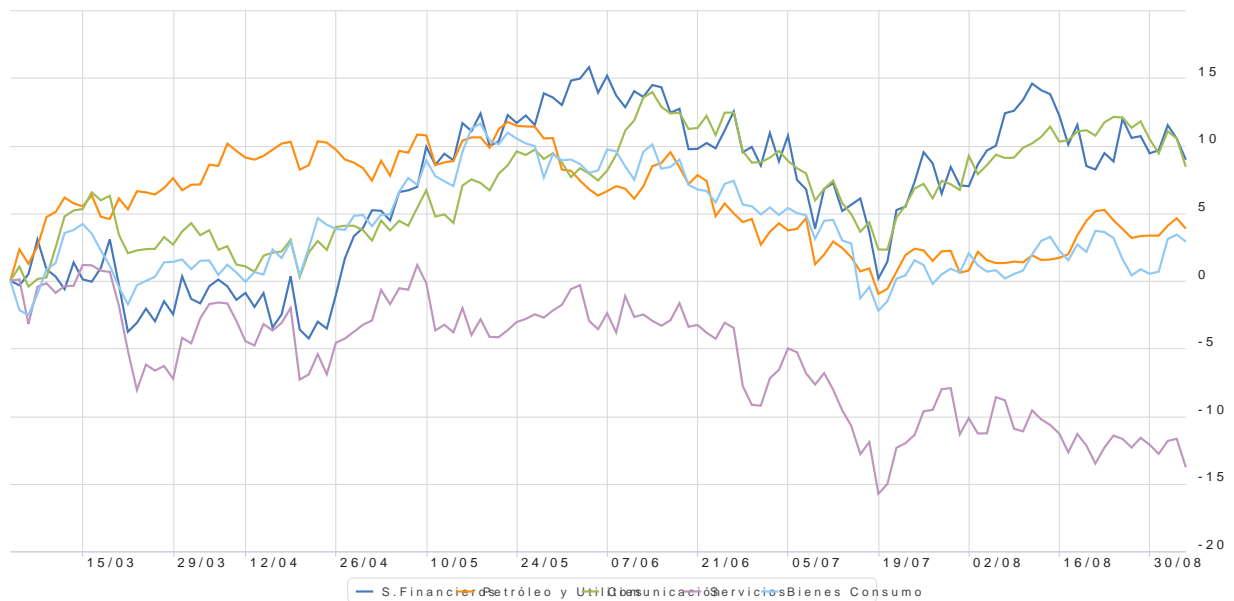
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2021	En 2020	En 2019	En 2018	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ASIA											
NIKKEI 225	29.128,1	5,4%	4,7%	0,9%	25,5%	6,1%	16,0%	18,2%	-12,1%	-5,2%	27,3%
HSCEI	9.291,7	3,7%	0,2%	-17,7%	-6,0%	-13,5%	-3,8%	10,3%	-13,5%	-24,3%	7,5%
INDIA SENSEX 30	58.130,0	3,6%	7,1%	15,3%	51,5%	21,7%	15,8%	14,4%	5,9%	-0,1%	59,3%
COREA KOSPI 200	419,2	2,2%	-3,2%	1,8%	34,4%	7,7%	32,5%	12,1%	-19,3%	-6,6%	39,1%
HANG SENG	25.902,0	1,9%	-1,1%	-11,0%	4,9%	-4,9%	-3,4%	9,1%	-13,6%	-16,9%	12,0%
SHANGHAI	3.581,7	1,7%	3,6%	2,3%	6,7%	3,1%	13,9%	22,3%	-24,6%	-4,0%	11,8%
TURQUIA	1.468,7	1,4%	4,2%	-4,1%	36,5%	-0,5%	29,1%	25,4%	-20,9%	-7,6%	36,9%
AUSTRALIA 200	7.522,9	0,5%	-0,2%	12,1%	27,0%	14,2%	-1,5%	18,4%	-6,9%	-1,4%	30,5%
MALASIA KLCI	1.589,2	0,2%	6,7%	-0,7%	4,8%	-2,3%	2,4%	-6,0%	-5,9%	-6,3%	9,4%
CHINA SHENZHEN	1.212,8	0,0%	0,6%	9,3%	28,7%	11,6%	13,0%	14,9%	-28,0%	-3,0%	30,6%
EEUU/CANADA											
NASDAQ COMP.	15.354,1	1,5%	4,0%	18,1%	34,0%	19,1%	43,6%	35,2%	-3,9%	-0,2%	46,0%
NASDAQ 100	15.645,2	1,4%	3,9%	23,4%	32,9%	21,4%	47,6%	38,0%	-1,0%	-0,3%	46,5%
CANADA COMP.	20.813,1	0,8%	2,2%	13,6%	26,5%	19,4%	2,2%	19,1%	-11,6%	-0,1%	35,0%
S&P 500	4.531,8	0,5%	2,5%	18,6%	31,2%	20,7%	16,3%	28,9%	-6,2%	-0,3%	41,2%
DOW JONES	35.358,1	-0,3%	0,7%	13,1%	25,0%	15,5%	7,2%	22,3%	-5,6%	-0,8%	35,2%
EUROPA											
RUSIA RTS	1.734,2	4,2%	5,9%	19,3%	41,8%	25,0%	-10,4%	44,9%	-7,4%	-0,0%	66,8%
PSI 20 PORTUGAL	5.488,4	3,1%	7,1%	17,4%	26,9%	12,0%	-6,1%	10,2%	-12,2%	-0,3%	43,6%
HOLANDA AEX	789,6	0,3%	3,9%	19,0%	43,7%	26,4%	3,3%	23,9%	-10,4%	-0,6%	49,6%
EUROSTOXX50	4.202,0	0,3%	2,0%	13,2%	27,2%	18,3%	-5,1%	24,8%	-14,3%	-1,2%	43,9%
MIB 30	26.064,8	0,2%	2,8%	13,1%	33,3%	17,2%	-5,4%	28,3%	-16,1%	-2,3%	47,8%
FTSE 100	7.138,4	0,2%	0,5%	6,9%	22,0%	10,5%	-14,3%	12,1%	-12,5%	-1,2%	29,2%
CAC 40	6.690,0	0,1%	-0,5%	14,7%	33,5%	20,5%	-7,1%	26,4%	-11,0%	-3,2%	48,3%
AEX GRECIA	915,1	0,1%	2,2%	12,3%	41,6%	13,1%	-11,7%	49,5%	-23,6%	-1,8%	66,3%
EUROSTOXX600	471,9	-0,1%	1,4%	14,2%	28,9%	18,3%	-4,0%	23,2%	-13,2%	-0,9%	39,4%
SUECIA OMX	2.369,7	-0,1%	-0,4%	14,3%	34,6%	26,4%	5,8%	25,8%	-10,7%	-1,8%	39,2%
BELGICA BEL20	4.303,9	-0,3%	1,6%	12,3%	29,4%	18,9%	-8,5%	22,0%	-18,5%	-1,3%	43,5%
DAX	15.781,2	-0,4%	1,5%	12,1%	20,9%	15,0%	3,5%	25,5%	-18,3%	-1,6%	37,8%
IGBM	875,3	-0,6%	1,0%	5,1%	27,1%	8,7%	-15,4%	10,2%	-15,0%	-5,2%	40,1%
IBEX35	8.864,0	-0,7%	1,0%	6,4%	26,5%	9,8%	-15,5%	11,8%	-15,0%	-4,8%	40,0%
SUIZA SMI	12.351,8	-0,7%	1,6%	14,7%	20,9%	15,4%	0,8%	26,0%	-10,2%	-1,8%	30,1%
LATAM											
PERÚ	17.695,2	1,4%	0,4%	-22,6%	-4,3%	-15,0%	1,4%	6,1%	-3,1%	-24,0%	14,3%
S&P MILA	473,8	0,9%	6,1%	-14,7%	5,8%	-11,4%	-11,3%	-0,9%	-16,5%	-17,3%	17,9%
COLOMBIA	1.321,7	-0,3%	7,0%	-1,9%	6,0%	-8,1%	-13,5%	25,4%	-12,4%	-10,0%	19,8%
CHILE	4.421,5	-0,8%	5,1%	-7,6%	15,0%	5,8%	-10,5%	-8,5%	-8,3%	-11,7%	26,7%
MEXBOL	51.936,2	-0,9%	0,6%	12,0%	42,6%	17,9%	1,2%	4,6%	-15,6%	-2,7%	46,9%
LATIBEX	5.151,5	-1,3%	-1,1%	29,2%	40,5%	18,0%	-19,1%	15,3%	14,8%	-6,3%	54,1%
BOVESPA	115.822,5	-4,0%	-6,3%	4,2%	15,0%	-2,7%	2,9%	31,6%	15,0%	-11,7%	24,0%



Índices Sectoriales

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2021	En 2020	En 2019	En 2018	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ESPAÑA											
Bienes Consumo	4.764,9	2,0	1,7	2,9	17,2	7,7	-15,3	34,8	-16,7	-8,1	25,6
Construcción	1.438,3	1,1	2,7	7,8	27,3	5,1	-2,5	24,9	-8,6	-4,1	39,0
Petróleo y Utilities	1.592,7	0,5	1,7	3,9	4,9	-4,4	5,0	14,4	6,1	-10,0	12,6
S.Financieros	411,3	-1,6	0,3	8,9	79,6	26,8	-26,4	-2,6	-27,1	-6,1	105,5
Servicios	906,0	-2,5	-2,8	-13,8	15,3	-0,1	-36,7	8,6	-19,7	-15,7	39,9
Comunicación	791,5	-3,0	0,5	8,4	16,9	10,7	-21,9	4,5	-5,5	-5,3	34,3
EUROSTOXX											
Tecnología	815,9	2,0	6,8	26,8	40,7	35,2	13,9	35,0	-10,6	-0,5	62,8
Utilities	394,9	1,1	4,1	13,4	12,0	2,8	7,8	24,6	-2,1	-3,5	18,0
Media	361,7	0,7	4,9	19,9	48,6	27,7	-7,6	16,4	-4,2	-0,5	56,1
Retail	454,7	0,7	-3,3	11,7	30,4	14,9	9,4	33,6	-11,1	-5,7	35,0
Viajes	258,6	0,5	4,1	-1,6	42,2	15,3	-15,5	18,6	-16,2	-9,9	58,6
Consumo Cíclico	1.030,7	0,3	-4,5	11,3	20,9	10,5	3,5	26,9	-15,7	-5,5	26,0
Industriales	780,9	0,1	2,8	16,9	42,2	24,1	4,6	32,1	-14,6	-0,8	48,2
Petróleo y Gas	255,3	-0,0	0,6	-0,5	23,8	8,0	-25,8	5,8	-4,6	-6,9	52,5
Salud	1.040,4	-0,2	2,7	21,7	18,1	18,4	-3,4	28,4	-2,7	-2,1	26,4
Banca	136,5	-0,2	1,9	8,0	51,2	26,1	-24,5	8,2	-28,0	-3,9	73,0
Servicios Financieros	733,5	-0,4	0,2	12,4	34,4	21,0	3,9	39,2	-13,7	-2,6	46,6
Construcción	627,8	-0,6	2,4	20,2	36,4	27,4	-3,9	37,3	-18,8	-1,2	48,6
Alimentación	798,5	-0,6	-1,4	16,4	16,6	11,7	-7,6	26,1	-8,9	-2,3	26,3
Químicas	1.312,6	-0,6	1,7	17,5	24,3	17,8	8,2	28,5	-15,6	-1,8	35,8
Automóviles	624,6	-0,6	-2,4	7,0	46,9	18,5	3,7	15,1	-28,1	-10,0	53,8
Seguros	308,8	-0,8	4,8	2,1	23,0	10,6	-13,5	24,4	-10,1	-3,4	44,1
Industria Básica	596,8	-1,2	-6,3	-0,5	48,3	19,5	8,2	16,7	-16,4	-7,9	59,1
Telecomunicaciones	238,0	-2,2	0,4	13,0	17,5	15,7	-16,1	0,1	-13,0	-2,8	27,3
S&P 500											
Inmobiliario	303,0	3,5	4,0	32,7	34,4	33,0	-5,2	24,9	-5,6	-0,4	45,0
Utilities	353,6	2,0	4,1	18,9	17,3	10,8	-2,8	22,2	0,5	-0,2	23,2
Consumo básico	754,0	1,5	1,9	15,8	12,2	8,3	7,6	24,0	-11,2	-0,5	19,3
Salud	1.589,3	1,5	1,7	21,6	28,3	20,0	11,4	18,7	4,7	-0,3	36,0
Tecnología	2.800,0	1,0	3,6	23,4	33,2	22,2	42,2	48,0	-1,6	-0,3	45,8
Telecomunicaciones	286,7	0,9	5,3	23,5	37,4	29,2	22,2	30,9	-16,4	-1,0	52,4
Consumo discrecional	1.461,2	0,8	0,5	14,6	18,1	12,2	32,1	26,2	-0,5	-1,8	28,9
Industriales	882,0	-0,4	0,3	12,8	34,8	17,7	9,0	26,8	-15,0	-2,3	40,2
Materiales	535,6	-0,7	1,7	13,8	32,5	17,5	18,1	21,9	-16,4	-4,3	39,6
Petróleo y Gas	362,8	-1,7	-3,8	-2,6	38,9	26,8	-37,3	7,6	-20,5	-14,2	77,3
Financieras	630,7	-2,6	2,9	13,7	51,6	28,6	-4,1	29,2	-14,7	-2,6	65,1

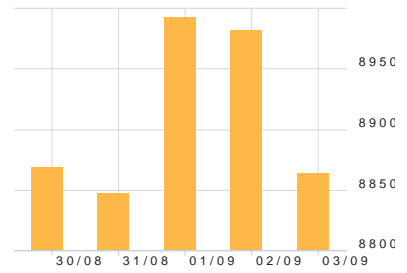
Sectoriales España



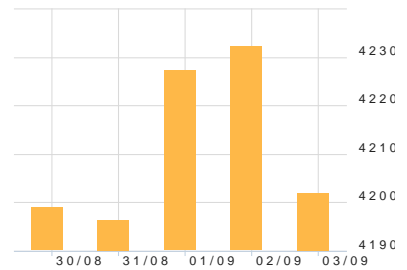
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

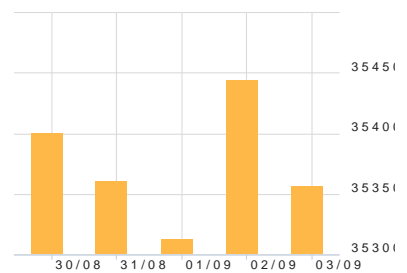
IBEX 35



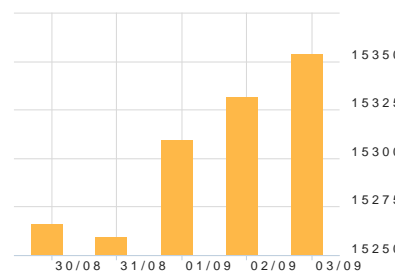
EUROSTOXX 50



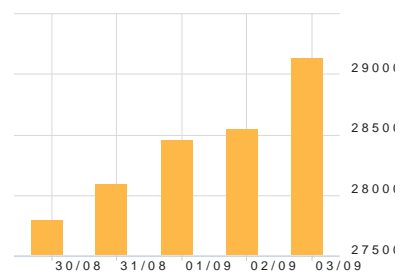
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



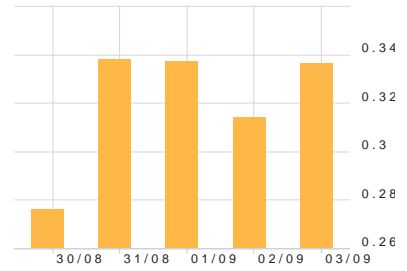
NIKKEI



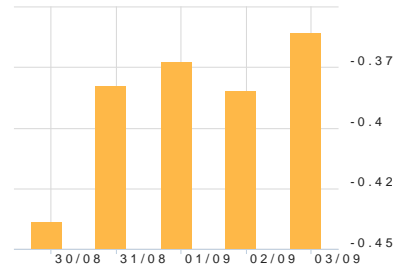
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

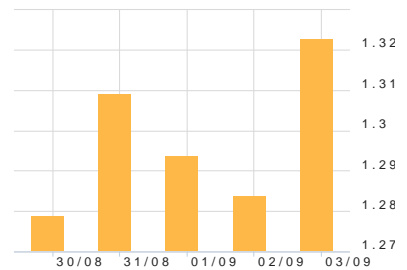
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



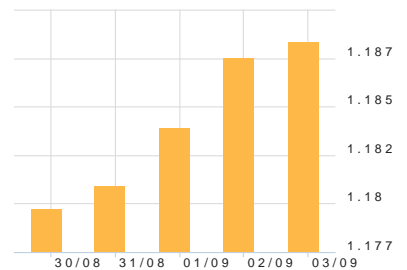
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



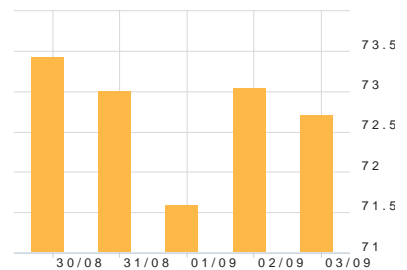
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



Principales noticias de la semana

COLONIAL: Según ha anunciado la Compañía, **la OPA sobre el 5% de las acciones de SFL en manos de accionistas minoritarios de SFL se ha cerrado con una aceptación por parte del 4,2%**, por lo que Colonial pasa así a ser titular del 98,33% de su filial francesa SFL.

1-. **Se culmina una operación iniciada durante 1S2021**, cuando Colonial aprobó reforzar su participación en SFL, situada entonces en el 81,7%, mediante la adquisición del 12,9% de SFL que pertenecía a Predica, y el lanzamiento de una OPA voluntaria mixta sobre el 5% restante en manos de accionistas minoritarios de SFL.

2-. La oferta de Colonial a los minoritarios de SFL se componía de una contraprestación de 46,66 eur/acc. y 5 acciones de nueva emisión de Colonial por cada acción de SFL. Tras la aceptación del 84% de los accionistas minoritarios de SFL la **contraprestación a satisfacer por Colonial asciende a un importe efectivo total de 84 mln eur y a la entrega de un total de 9 mln acc. de nueva emisión de Colonial.**

Valoración

1-. **Noticia positiva pero sin impacto en cotización** al ser conocida y ya descontada por el mercado.

2-. Colonial **consolida su liderazgo en el sector de oficinas prime en Europa** al reforzar su posicionamiento en el mercado francés, primer mercado de oficinas de la Eurozona, aumentando en más de 1000 mln eur su exposición a los mejores activos *prime* de edificios de oficinas de París, así como a los nuevos proyectos de gran capacidad de generación de valor que actualmente tiene en desarrollo SFL.

3-. La composición del Grupo Colonial se simplifica, a la vez que se **refuerza su estructura de capital con cerca de 400 mln eur** en términos de valor neto de activos que incrementan el *free float* de la compañía.

4-. Colonial se consolida de esta manera como la **mayor inmobiliaria española por valor de mercado.**

5-. Los accionistas minoritarios de SFL acceden a la **mayor liquidez de las acciones de Colonial** y los accionistas de Colonial se benefician del **incremento de valor de la compañía**, que adquiere activos con un descuento sobre el último valor publicado, manteniendo su endeudamiento en sólidos niveles de *investment grade*. **Predica pasa a detentar un 4% de Colonial.**

Reiteramos recomendación SOBREPONDERAR y P.O. 10,70 eur/acc.

FLUIDRA. Adquiere el 100% del capital de la compañía estadounidense S.R. Smith.

1-. Fluidra ha comunicado que ha suscrito un contrato de **compraventa de acciones en virtud del cual ha adquirido el 100% del capital social de la compañía estadounidense SRS Holco**. El importe de la adquisición asciende a 240 millones de USD que han sido abonados íntegramente con las líneas de crédito y efectivo disponible en el balance de la compañía.

2-. S.R. Smith es una firma con sede en el estado de Oregon, líder mundial especializado en material exterior de piscinas comerciales y residenciales, con una extensa cartera de productos que incluye: pódiums de salida, barandillas, escaleras, toboganes, trampolines, elevadores, sistemas de paredes móviles, cubiertas térmicas y mobiliario para piscina. Con varios centros de producción en EE.UU. y Australia, sus productos se distribuyen en todo el mundo, con una incidencia especial en EE.UU., Australia, Canadá y Europa.

3-. Se espera que la integración de S.R. Smith en Fluidra contribuya a elevar el Beneficio Neto de Caja desde el momento de su integración, lo que ha llevado a la compañía a elevar sus guías para el conjunto del ejercicio. Incremento esperado de ventas 37-42% (desde 35-40%), margen EBITDA entre 25-25,5% (igual al anterior) y crecimiento del beneficio neto de caja por acción del 83-93% (desde 80-90%).

Valoración.

1-. **Valoramos positivamente la adquisición desde un punto de vista estratégico**, ya que la integración de SRS refuerza el posicionamiento de mercado de Fluidra en áreas como Australia y EE.UU. ampliando su red comercial, además de su ya de por sí extensa cartera de productos. Esta adquisición se une a las ya acometidas durante el ejercicio en Norteamérica; Built Right y CMP.

2-. Dado que no contamos con las métricas financieras de la compañía adquirida no disponemos por el momento de las herramientas suficientes para realizar una valoración de los términos financieros del acuerdo (**creemos que la operación se ha podido cerrar a unos multiplicadores en el entorno de 1,5x VE/Ventas y 6x VE/EBITDA muy por encima de los 3,0x y 12x a los que cotiza Fluidra**, pero debemos contrastar estas estimaciones con Fluidra). **Reiteramos recomendación de MANTENER y P.O. de 32,86 eur/acc.**

ACERINOX. Estados Unidos estudia sustituir el 232 por un sistema de cuotas a la exportación de acero procedente de la UE.

1-. Tal y como se viene hablando desde hace unos meses en relación a la suspensión del 232 americano al acero procedente de la UE, las últimas noticias apuntan a que se está estudiando cambiar el sistema de aranceles actual (25% al acero y 10% al aluminio) por un sistema de cuota por país y con unos aranceles más bajos.

2-. La administración Biden confirma que el problema de la sobrecapacidad del sector es un problema procedente de Asia y no es de la UE ni de Usa y que ambos tienen que trabajar juntos para hacer frente a esta situación.

Valoración:

1-. **Noticia positiva para Acerinox** porque no supone la eliminación total de las medidas proteccionistas contra la UE sino una modificación de las actuales.

2-. **Noticia positiva puesto que tanto la UE como USA ponen el foco del problema en Asia** lo que confirma nuestra estimación de que las medidas proteccionistas contra esta área geográfica seguirán al menos en el medio plazo.

3-. **En cualquier caso de producirse una suspensión definitiva del 232 tampoco sería negativo para Acerinox puesto que:** **a)** de los 4 productores europeos, dos son fabricantes locales (Acerinox y Outokumpu) por lo que no exportarán desde Europa, **b)** Aperam antes del 232 no exportaba desde Europa sino desde Brasil, país que seguiría incluido en el 232, **c)** Terni sería el único más proclive a la exportación, pero los elevados precios en Europa y los precios de los fletes impiden que la exportación desde Europa a USA sea rentable, y **4)** Allegheny ha cerrado 200.000 tm en USA en 2021 por lo que en el peor de los casos absorbería las potenciales exportaciones europeas.

Reiteramos nuestra recomendación en **ACERINOX** de **SOBREPONDERAR** y **P.O. 17,4 eur/acc.**

ACERINOX. Acerinox anuncia una nueva subida de precios en Estados Unidos.

1-. NAS ha anunciado una nueva subida de precios en Estados Unidos efectiva desde el 1 de septiembre de 2021.

2-. El importe de la subida es equivalente a 40USD/tm para el acero inoxidable de la serie 300.

Valoración:

1-. **Noticia muy positiva para Acerinox porque confirma la fortaleza de la demanda de acero inoxidable en Estados Unidos.**

2-. **Noticia muy positiva para Acerinox dado que es la cuarta subida de precios en lo que llevamos de año**, tras la realizada en enero, junio y la de agosto, situando los precios base en el rango de los 1.600USD/tm, niveles no vistos desde 2009.

Reiteramos nuestra recomendación en **ACERINOX** de **SOBREPONDERAR** y **P.O. 17,4 eur/acc.**

ROVI. Comunicado sobre la investigación de los lotes bloqueados de la vacuna de Moderna en Japón.

1-. Las **partículas observadas en los tres lotes** de la vacuna de Moderna que fueron bloqueados la semana pasada parecen estar **relacionadas con la fricción entre dos piezas metálicas.**

2-. La evaluación sanitaria considera que **no supone un riesgo para la seguridad del paciente y no afecta al perfil de eficacia de la vacuna.**

3-. En cuando a los **dos fallecidos** tras recibir la segunda dosis de la vacuna de Moderna, **no hay evidencia de causalidad** que relacione su muerte con la administración de la vacuna, aunque **continúa la investigación.**

4-. En otro orden de cosas, Moderna ha aportado datos a la FDA sobre la **administración de una tercera dosis de recuerdo** alcanzando **elevados niveles de anticuerpos** y está previsto que en las próximas semanas también se lo envíe a otros reguladores.

Valoración.

1-. Valoramos **positivamente** que las partículas metálicas observadas **no comprometan la eficacia y seguridad de la vacuna.**

2-. Adicionalmente, también es **positivo** que **no se haya podido establecer un vínculo entre la vacuna y las dos muertes** conocidas durante el fin de semana, y que estuvo detrás de las caídas de la cotización durante la sesión del lunes, casi completamente recuperada en las últimas dos sesiones.

3-. En cualquier caso, y a falta de que concluya la investigación, consideramos este incidente **podría empañar la reputación de Rovi como fabricante de inyectables para terceros** y más teniendo en cuenta que el contrato con Moderna ha acaparado la atención del mercado durante el último año.

4-. La administración de una tercera dosis de recuerdo y posibles futuras dosis periódicas está ganando probabilidades en las últimas semanas/meses. De confirmarse sería **positivo para Rovi al alargar en el tiempo su participación en el proceso de fabricación de la vacuna de Moderna** como socio relevante para mercados fuera de EEUU.

EBRO. Entrevista al vicepresidente de Barilla.

1-. En una entrevista realizada al vicepresidente de Barilla, líder mundial en el negocio de pasta, alertan de la situación del sector y de las dificultades ante las que se encuentran de cara a los próximos años.

2-. Anticipan un periodo inflacionista en los precios de las materias primas (trigo duro) como consecuencia de una cosecha menor a la espera debido a la ola de calor en las zonas geográficas productoras de trigo duro, al aumento de los costes de transporte (encarecimiento de los fletes), de

energía y de embalajes.

3-. Anticipan un panorama dura para este y el próximo ejercicio al ser una empresa no muy flexible en costes y las dificultades para traspasar el aumento de los costes al cliente final.

Valoración

1-. Noticia negativa puesto que pone de manifiesto los problemas de aumento de costes que está sufriendo el sector de alimentación, no solo a nivel de materias primas, sino también en materias de transporte, energía y de embalajes.

2-. Sesgo positivo, pero muy limitado **puesto que puede disminuir la competencia brutal de Barilla ha realizado en los últimos años con el objetivo de ganar cuota.** En cualquier caso, tras la venta del negocio de pasta seca no premium tanto en USA como en Europa, el peso del negocio de pasta en el total del EBITDA del grupo se ve reducido hasta alrededor de un 25% y todo pasta fresca o premium en la que no es competencia con Barilla.

Estimamos que la noticia podría tener un impacto negativo en cotización. Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. 22,30 eur/acc.**

TELEFONICA. Según prensa, Telefónica y Virgin buscan socios para su negocio de fibra en Reino Unido.

1-. **Telefónica anunció en la presentación de resultados 2T 21 que VMED O2 UK, la JV al 50% con Virgin Media que comenzó su andadura en junio, pasará la red de cable de 14,3 mln de Unidades Inmobiliarias (UUII) de cable a fibra,** en consonancia con la apuesta de Telefónica por la fibra en todos sus mercados.

2-. Está previsto que la mejora de la red comience en 2021 y que finalice en 2028.

3-. **Según prensa, VMED O2 UK habría contratado a Barclays y LionTree para dar entrada a un socio financiero** para el negocio de fibra en Reino Unido, tal y como ya ha hecho Telefónica en Alemania, Brasil, Chile y Colombia.

4-. **Creemos que la apuesta por la fibra en Reino Unido es acertada** ya que es una tecnología superior a la del cable, la penetración en RU es muy baja (20% vs 80% en España), el coste del despliegue, que se compartiría con el socio financiero, es razonable y el regulador ha relajado la normativa para dar mayores facilidades de acceso a las redes a los rivales, con lo que British Telecom también ha anunciado que acelerará su despliegue.

Valoración:

1-. **El interés de VMED O2 UK de encontrar un socio financiero es lógico,** después del anuncio de pasar la red de cable de Virgin Media a fibra en Reino Unido, **y estaría alineada con la estrategia de Telefónica en cuanto a fibra fuera de España.** Creemos que la noticia es positiva, aunque no debería sorprender. **No esperamos impacto en cotización. P.O. 5,7 eur. SOBREPONDERAR.**

FERROVIAL. Según el diario Expansión, **Portobello Capital comprará la división de servicios de infraestructuras por un importe de 300 mln eur.**

1-. La división incluye las **actividades de facility management, conservación de carreteras, limpieza de parques, gestión de torres de control en aeropuertos y servicios de abordaje con Renfe.**

2-. Sería **un paso más en la estrategia de desinversión de servicios** tras vender el negocio de Australia, Broadspectrum, y la división de medio ambiente Cespa. **Desconocemos que múltiplos implicaría esta venta ya que no sabemos que EBITDA genera**, pero hay que recordar que la venta de **Cespa en julio se hizo a múltiplo EV/EBITDA de 8,7x**. Nuestra valoración implícita asume un múltiplo para toda la división en conjunto de 7x por lo que cualquier precio por encima de ese múltiplo la consideraríamos positiva.

Valoración:

1-. **No esperamos que tenga impacto hasta que se confirme la venta, pero aunque fuese a un múltiplo muy atractivo el impacto en valoración sería limitado** porque el tamaño de esta subdivisión no es significativo para el grupo. Valoramos más el hecho de que sean capaces de cerrar la operación a nivel cualitativo ya que llevan intentando vender la división desde 2018.

Reiteramos SOBREPONDERAR, P. O. 25,96 eur.

Para más información respecto a noticias empresariales, consultar la página web: www.renta4.com

Resultados empresariales de la semana

RESULTADOS NACIONALES: VER INFORME ESPECIAL DE RESULTADOS ESPAÑA ([pulse aquí](#))

Para más información respecto a análisis de empresas, consultar la página web: www.renta4.com

Análisis de Mercado

Abrimos la primera semana de septiembre marcada por la escasa volatilidad y con algunos de los principales índices bursátiles marcando **cotas cercanas a los máximos históricos: Nasdaq Composite, S&P 500 y DAX**. En España, el Ibex 35 evoluciona prácticamente plano en la semana a falta del cierre del viernes. **Destacable la evolución del mercado japonés en la semana, con su principal índice Nikkei 225 revalorizándose un 5,4%**, ayudado por la decisión de su Primer Ministro Yoshihide Suga de no presentarse a la reelección.

En el plano macroeconómico, lo más relevante de la semana ha sido el **Informe Oficial de Empleo en EE.UU.** por su importancia en la determinación del calendario del “tapering” por parte de la FED, toda vez que dentro de su mandato dual que comprende la estabilidad de precios y el pleno empleo, se ha progresado considerablemente en el primero de los objetivos, mientras que el empleo aún está lejos de alcanzar los niveles previos a la pandemia (se estima que aún quedan aproximadamente 5,5 millones de empleos por recuperar con la tasa de empleo aún alrededor de 2 puntos porcentuales por encima del objetivo). Del Informe Oficial de Empleo publicado este viernes se desprende que se ha producido un frenazo importante durante el mes de **agosto con +235.000 nuevas nóminas no agrícolas (el menor ritmo de creación de empleo en siete meses)** vs +725.000e (y +1.053.000 anterior revisado al alza desde +943.000), situándose la tasa de desempleo en 5,2% (vs 5,4% anterior), mientras que el **salario medio por hora trabajada se acelera hasta +4,3% interanual** vs +3,9%e y +4,1% anterior. De la lectura de estas cifras se desprende que, aunque la recuperación de la economía norteamericana es sólida, **la reactivación del mercado laboral está aún lejos de completarse**. Veremos si este dato lleva a la Fed a retrasar su calendario de “tapering”, aunque **no descartamos que el mercado laboral cobre impulso en los próximos meses permitiendo mantener el calendario que baraja el mercado**: anuncio oficial en torno a noviembre, inicio de reducción de compras a final de año o principios de 2022 (desde las compras actuales de 120.000 millones de USD mensual) a un ritmo de 15.000 millones de USD mensuales para completar dicho “tapering” en un plazo de aproximadamente ocho meses desde su inicio. **La reacción de los mercados: bolsas planas y cierta presión al alza en TIRes (T-bond +4 pb a 1,33%) a pesar de la débil creación de empleo, lo que achacamos al repunte de los salarios.**

Pero no todos los datos publicados esta semana han tenido un sesgo positivo. En **China**, se han publicado indicadores adelantados como los **PMIs de agosto, tanto oficiales como Caixin, ambos decepcionando** las expectativas del mercado, con un sector servicios impactado por la **expansión de la variable delta** y que se al sitúa en **zona de contracción (<50) por primera vez desde febrero de 2020**. El PMI oficial manufacturero salvaba ligeramente la zona de contracción al situarse en 50,1 (vs 50,2e y 50,4 anterior), mientras que el Caixin manufacturero publicado el miércoles quedaba algo por debajo 49,2 (vs 50,2e y 50,3 anterior). No obstante, el **PMI oficial de servicios se situaba claramente por debajo en 47,5** (vs 52e y 53,3 anterior), dejando el compuesto en 48,9 (vs 52,4 anterior). Ya el viernes, el Caixin servicios de agosto mostraba una notable desaceleración hasta 46,7, situándose muy por debajo de las expectativas del mercado y del dato del mes anterior (vs 52e y 54,9 anterior). Esta profunda desaceleración se debe en gran medida al **endurecimiento de las restricciones a la movilidad y actividad económica en respuesta al agravamiento de la pandemia** en China, y como resultado de una política de tolerancia cero con la propagación de los contagios instaurada mayoritariamente en la región. Por ello, y aunque los datos son decepcionantes, creemos que tienen un componente pasajero y que, en caso de persistir en el tiempo, tenderán a ser contrarrestados con la introducción de nuevas políticas monetarias y fiscales expansivas que permitan cumplir con los objetivos de crecimiento.

Otra de las grandes referencias de la semana ha sido la publicación del **IPC de agosto en la Eurozona superando expectativas (+3% i.a. general, máximos desde 2011 vs +2,7%e y +2,2% ant. y subyacente +1,6%, máximos desde 2012 vs +1,5%e y +0,7% previo)**, al que siguieron **declaraciones** de Knot (banco central de Holanda) y Holzmann (banco central de Austria) **defendiendo que el BCE debe empezar a discutir el final del PEPP**. A pesar de ello, consideramos

que la expansión de la variante Delta y la percepción del organismo de que el repunte inflacionario es coyuntural (efectos base y cuellos de botella) dan aún margen al BCE antes de hacer un anuncio en este sentido.

Por último, destacar la publicación de unos **PMIs finales de agosto en la Eurozona** (PMI servicios 59 vs 59,7 preliminar y compuesto 59 vs 59,5 preliminar) y **PMI/ISM en EE.UU.** (PMI servicios 55,1 vs 55,2 preliminar y compuesto 55,4 vs 55,4 preliminar e ISM no manufacturero 61,7 vs 61,5e y 64,1 anterior), que han confirmado la relativa solidez de los datos preliminares, con **cotas en clara zona de expansión tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios**, consecuencia del mantenimiento de la reapertura de las economías a pesar de la expansión de la variable delta en una estrategia opuesta a la implantada en mercados asiáticos. También en la **Eurozona** se ha publicado el dato de **ventas minoristas**, que **decepcionaba las expectativas** al mostrar cierta caída en el mes de julio, **mensual -2,3%** (vs +0,2%e y 1,8% anterior revisado) e interanual +3,1% (vs +5,5%e y 5,4% anterior revisado).

Por su parte, la **OPEP+ reiteró su plan de ir ajustando al alza la producción general en 0,4 mln b/d mensualmente**, aumento que se comenzó a aplicar a partir de agosto de 2021 y que se espera que en sept-2022 haya devuelto toda la producción que se recortó en su día para adaptarla a la caída de la demanda. El mantenimiento del plan de aumento gradual de producción apunta a que el **consumo global no se estaría viendo especialmente resentido por la expansión de la variante delta**. Asimismo, el retraso en la vuelta de producción de Irán al mercado les permite estar más tranquilos respecto a la capacidad del mercado de aceptar un incremento de oferta. El Brent respondió con una caída del 2%, lógica tras los recientes avances (+15% en poco más de una semana), que posteriormente recuperó y consolida niveles por encima de 70 usd/b. La próxima reunión de la OPEP+ será el 4-octubre.

En cuanto a la evolución de la pandemia, ésta **continúa siendo negativa en términos de número de contagios a nivel mundial** (4,6 millones de casos confirmados en la 4ª semana de agosto, con un incremento del 75% vs la misma semana del mes de junio), lo que indica que estamos inmersos en una quinta ola. No obstante, disponemos de más datos que indican que, en paralelo al avance en los procesos de vacunación, se está produciendo la **disociación entre el número de contagios y hospitalizaciones y posteriormente fallecimientos** (69,6 miles de fallecimientos en la 4ª semana de agosto, con un incremento del 22% con respecto a la misma semana del mes de junio). Esta desvinculación del número de contagios (más acentuada en personas jóvenes con menor posibilidad de sufrir síntomas graves), conlleva que no se colapsen los sistemas sanitarios de los diferentes países que, consiguientemente, **optan por mantener abiertas sus economías**.

En este sentido, sí que hay diferencias entre las posturas que toman los distintos países con respecto al combate de la pandemia. En **Oriente** han optado por una **política de tolerancia cero** con respecto a la propagación del número de contagios y por la **imposición de medidas restrictivas a la movilidad de los ciudadanos** y actividades económicas con el fin de evitar la transmisión del virus. Por el contrario, en **Occidente**, donde por lo general los procesos de vacunación están en una fase más avanzada, se está optando por **mantener abiertas las economías** siempre y cuando no se colapsen los sistemas sanitarios.

Iniciaremos la próxima semana con el mercado cerrado el lunes en EE.UU. por la fiesta de "Labor Day". En lo referente a las economías europeas, la atención del mercado se centrará los resultados de la **encuesta ZEW de septiembre para Alemania** y el conjunto de la **Eurozona** el martes (que como otros indicadores adelantados de ciclo seguirán moderándose en el corto plazo), la **reunión del BCE el jueves** y los datos de **Producción Industrial** del mes de **julio** en España/Francia/Reino Unido el viernes. Además, serán relevantes la publicación del **IPC de agosto en China el jueves**, y el **Libro Beige** de la Reserva Federal estadounidense el miércoles, ya que servirá de preparación para la próxima reunión de la FED que tendrá lugar los días 21/22 de septiembre.

Con respecto a la **reunión del próximo jueves 9 de septiembre**, el **BCE** actualizará sus previsiones macroeconómicas de **crecimiento (previsiblemente al alza** tras unos datos mejor de lo esperado en los últimos meses por una progresiva reapertura de las economías) e **inflación** (que podría también revisarse al alza en el corto plazo, pero con **especial atención a su estimación de IPC 2023** para confirmar que mantiene la idea de que no existen presiones inflacionistas a medio plazo y por tanto puede mantener su sesgo *dovish*; recordamos que la **anterior** estimación está en **+1,4%**). Esperamos que **mantenga su política monetaria sin cambios, tanto los tipos de interés** (repo 0%, depósito - 0,5%) **como el QE**, aunque en este sentido será interesante **ver la posición de Lagarde tras las declaraciones más hawkish de los gobernadores de los bancos centrales de Austria y Holanda que siguen a un repunte de inflación en la Eurozona al +3%**. Recordamos que éstos han defendido en los últimos días que el BCE debe empezar a discutir el **final del PEPP** (que supone compras mensuales en torno a 80.000 mln eur). Un final que no obstante ya sabemos que está cercano (marzo 2022), aunque **esperamos que se compense al menos parcialmente con un incremento del APP** (compras mensuales en torno a 20.000 mln eur actualmente) al ser necesario aún el mantenimiento de unas favorables condiciones de financiación teniendo en cuenta el potencial impacto de las nuevas variantes en el crecimiento económico y ante la lejanía al objetivo de inflación de medio plazo (2%) teniendo en cuenta que el actual repunte inflacionario se considera coyuntural (efectos base y cuellos de botella).

De cara a nuestra visión de las bolsas, **en positivo seguimos teniendo una recuperación económica de fondo** (aunque probablemente a un ritmo inferior al inicialmente previsto) y con ella de los resultados empresariales, así como una **política monetaria que empezará a normalizarse de forma muy gradual en EEUU y tardará aún tiempo en hacerlo en Europa**. A pesar de estos apoyos, habrá no obstante que vigilar los **riesgos asociados a la pandemia** por su impacto en el ritmo de actividad económica y prestar atención también al **ritmo de normalización monetaria**, así como a otros factores como la **presión regulatoria en China** o el creciente **riesgo geopolítico**.

Para **más información respecto a análisis de mercado**, así como para tener acceso a nuestro **Técnico global semanal**, consultar la página web: www.renta4.com

Carteras Recomendadas

Esta semana hemos procedido a realizar un cambio en nuestra Cartera Europea al sustituir ABInbev por Anglo American. La excesiva dependencia de las ventas de ABInbev en los países emergentes donde la pandemia está teniendo mayores dificultades para ser superada, junto con la corrección de más del 10% de Anglo American en los últimos meses, nos permiten realizar el cambio y ganar en exposición a una empresa más cíclica **muy beneficiada por la subida del precio de las materias primas y la mayor demanda** de las mismas. A precios actuales, Anglo American cotiza a un FCF Yield superior al 12% prácticamente sin deuda y con exposición al cobre, hierro, paladio, Niquel y diamantes.

La **Cartera 5 Grandes** sigue compuesta por: **ArcelorMittal (20%), BBVA (20%), Cellnex (20%), Grifols (20%) y Repsol (20%).**

La **Cartera Versátil** está formada por: **Acerinox (10%), ArcelorMittal (10%), BBVA (10%), CAF (10%), Cellnex (10%), Cie Automotive (10%), Dominion (10%), Grifols (10%), IAG (10%) y Repsol (10%).**

La **Cartera Dividendo** sigue constituida por: **Acerinox (12,5%), Ebro Foods (12,5%), Endesa (12,5%), Iberdrola (12,5%), Logista (12,5%), Repsol (12,5%), Telefónica (12,5%) y Zardoya OTIS (12,5%).**

La cartera **Europea** pasa a estar compuesta por: **Anglo American (12,5%), Air Liquide (12,5%), Fresenius (12,5%), Infineon (12,5%), Prosus (12,5%), Rentokil Initial (12,5%), Sanofi (12,5%) y Siemens AG (12,5%).**

La **Cartera Americana** está constituida por: **Alibaba (10%), Altria (10%), Amazon (10%), Coca Cola (10%), Facebook (10%), Flowserve (10%), Raytheon Technology (10%), TE Connectivity (10%) y Viatris (10%).**

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: www.renta4.com

Revalorizaciones España

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Desde Min.12m	Volumen
		Sem.	2020	2019	2018	2017	Var.Sem.	Desde 2020	Desde 2019	Desde 2018	Desde Máx.12m		
Aerolíneas													
INT.AIRL.GRP	1,820	1,912	1,791	4,787	4,588	4,797	-4,8%	1,6%	-62,0%	-60,3%	-29,3%	86,3%	14.498.053
Alimentación y bebidas													
B.RIOJANAS	3,500	3,500	3,200	4,280	5,300	6,000	0,0%	9,4%	-18,2%	-34,0%	-12,5%	41,1%	92
BARON DE LEY	113,000	113,000	110,000	109,000	109,000	110,000	0,0%	2,7%	3,7%	3,7%	-12,4%	3,7%	289
BORGES	2,800	2,800	2,880	3,000	3,960	5,450	0,0%	-2,8%	-6,7%	-29,3%	-8,5%	12,0%	0
CCEP	51,050	49,580	39,600	45,500	40,340	32,685	3,0%	28,9%	12,2%	26,5%	-4,8%	73,6%	1.903
DEOLEO	0,351	0,371	0,253	0,026	0,057	0,171	-5,5%	-	1.250,0%	521,2%	-26,9%	49,0%	605.844
EBRO FOODS	16,940	16,960	18,940	19,290	17,440	19,520	-0,1%	-10,6%	-12,2%	-2,9%	-12,7%	4,3%	28.130
NATURHOUSE	1,720	1,720	1,550	1,996	1,578	4,040	0,0%	11,0%	-13,8%	9,0%	-16,1%	48,9%	16.117
PESCANOVA	0,472	0,495	0,400	0,400	0,561	1,195	-4,6%	18,0%	18,0%	-15,9%	-34,9%	29,0%	74.095
VISCOFAN	59,700	60,250	58,050	47,100	48,120	55,010	-0,9%	2,8%	26,8%	24,1%	-4,0%	12,1%	81.118
Banca													
B. SABADELL	0,599	0,613	0,354	1,040	0,986	1,631	-2,3%	69,1%	-42,4%	-39,3%	-12,5%	139,4%	16.269.511
BANKINTER	4,940	5,010	3,253	4,803	5,160	5,811	-1,4%	51,9%	2,9%	-4,3%	-2,2%	120,1%	1.862.592
BBVA	5,568	5,580	4,035	4,983	4,636	7,112	-0,2%	38,0%	11,7%	20,1%	-6,1%	165,1%	15.223.363
CAIXABANK	2,643	2,651	2,101	2,798	3,164	3,889	-0,3%	25,8%	-5,5%	-16,5%	-8,7%	74,1%	9.927.640
SANTANDER	3,076	3,166	2,538	3,575	3,808	5,251	-2,8%	21,2%	-13,9%	-19,2%	-12,3%	115,6%	39.705.113
UNICAJA	0,800	0,772	0,715	0,968	1,150	1,314	3,7%	11,9%	-17,4%	-30,4%	-19,2%	50,9%	1.836.878
Comercio minorista													
A. DOMINGUEZ	4,330	4,320	4,540	7,080	6,900	5,320	0,2%	-4,6%	-38,8%	-37,2%	-20,7%	27,4%	58
INDITEX	29,570	28,960	26,040	31,450	22,350	29,045	2,1%	13,6%	-6,0%	32,3%	-10,0%	42,4%	2.701.202
NEXTIL	0,542	0,596	0,512	0,894	0,719	0,841	-9,1%	5,9%	-39,4%	-24,6%	-14,0%	22,9%	65.211
Componentes de automoción													
CIE AUTOMOT.	23,840	24,660	22,060	21,080	21,440	21,569	-3,3%	8,1%	13,1%	11,2%	-9,7%	67,1%	166.344
GESTAMP	3,876	3,996	3,946	4,286	4,970	5,956	-3,0%	-1,8%	-9,6%	-22,0%	-24,3%	93,2%	217.078
Construcción													
ACS CONST.	23,270	23,030	27,150	35,650	33,830	32,620	1,0%	-14,3%	-34,7%	-31,2%	-21,1%	27,8%	547.625
CLEOP	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
FCC	11,220	10,460	8,800	10,920	11,700	8,626	7,3%	27,5%	2,7%	-4,1%	-1,6%	56,9%	139.686
G.E.SAN JOSE	5,230	5,090	4,485	6,000	4,600	3,550	2,8%	16,6%	-12,8%	13,7%	-21,5%	36,9%	48.543
SACYR	2,138	2,104	2,020	2,600	1,744	2,359	1,6%	5,8%	-17,8%	22,6%	-10,6%	53,9%	2.825.014
Distribución alimentaria													
DIA	0,020	0,020	0,052	0,046	0,061	0,570	0,0%	-61,2%	-56,5%	-67,1%	-69,8%	2,0%	72.394.237
Energías Renovables													
ABENGOA	0,016	0,016	0,016	0,019	0,015	0,028	0,0%	0,0%	-15,3%	11,0%	0,0%	0,0%	0
ABENGOA B	0,006	0,006	0,006	0,010	0,003	0,010	0,0%	0,0%	-34,7%	82,4%	0,0%	0,0%	0
AUDAX RENOV.	1,890	1,948	1,944	2,140	1,285	0,440	-3,0%	-2,8%	-11,7%	47,1%	-25,6%	20,1%	146.938
SIEMENS GAMESA	25,660	25,490	33,090	15,635	10,640	11,430	0,7%	-22,5%	64,1%	141,2%	-34,8%	26,6%	620.893
SOLARIA	17,180	16,650	23,640	6,800	3,965	1,630	3,2%	-27,3%	152,6%	333,3%	-44,7%	31,5%	1.036.479
SOLARPAC	26,250	26,250	28,800	13,000	10,000	-	0,0%	-8,9%	101,9%	162,5%	-25,8%	76,8%	13.616
Farmacéutica													
ALMIRALL	14,560	14,110	10,920	14,640	13,370	8,350	3,2%	33,3%	-0,5%	8,9%	-5,1%	64,7%	288.499
FAES	3,418	3,290	3,490	5,000	2,970	2,940	3,9%	-2,1%	-31,6%	15,1%	-14,3%	8,2%	325.475
GRIFOLS	20,920	20,550	23,880	31,430	22,900	24,425	1,8%	-12,4%	-33,4%	-8,6%	-24,5%	9,1%	612.726
GRIFOLS B	12,510	12,250	15,420	20,800	16,140	19,015	2,1%	-18,9%	-39,9%	-22,5%	-27,3%	4,3%	139.553
LABORAT.ROVI	57,500	58,500	37,900	24,400	17,450	15,650	-1,7%	51,7%	135,7%	229,5%	-16,4%	103,2%	138.129
ORYZON GENOMICS	3,430	3,560	3,500	2,780	2,165	2,615	-3,7%	-2,0%	23,4%	58,4%	-22,0%	31,4%	61.543
PHARMA MAR	80,160	72,320	71,000	42,840	13,080	29,760	10,8%	12,9%	87,1%	512,8%	-45,8%	20,2%	165.852
PRIM	14,650	14,650	9,700	11,450	10,500	10,350	0,0%	51,0%	27,9%	39,5%	-5,5%	68,0%	3.579
REIG JOFRE	4,860	4,860	4,390	2,520	2,280	2,338	0,0%	10,7%	92,9%	113,2%	-24,1%	33,9%	21.787
Hoteles													
MELIA HOTELS	5,802	6,076	5,720	7,860	8,210	11,500	-4,5%	1,4%	-26,2%	-29,3%	-21,6%	101,5%	736.636
NH HOTEL	3,740	3,750	3,440	4,690	4,056	6,000	-0,3%	8,7%	-20,3%	-7,8%	-14,0%	78,1%	22.956
Industrial													
AIRBUS	114,740	114,580	90,380	130,140	83,750	83,450	0,1%	27,0%	-11,8%	37,0%	-5,0%	98,6%	2.671
AIRTIFICIAL	0,113	0,117	0,118	0,091	0,140	0,153	-3,6%	-4,4%	24,0%	-19,2%	-24,2%	91,8%	880.025
AUXIL. FF.CC	35,950	36,600	39,250	41,000	36,200	34,180	-1,8%	-8,4%	-12,3%	-0,7%	-14,6%	36,2%	15.879
AZKOYEN	5,940	5,820	4,980	6,660	6,540	8,000	2,1%	19,3%	-10,8%	-9,2%	-5,7%	48,5%	1.543
COEMAC	2,870	2,870	2,870	2,420	2,620	7,800	0,0%	0,0%	18,6%	9,5%	0,0%	0,0%	0
CORREA	5,700	5,700	4,900	4,690	3,250	3,195	0,0%	16,3%	21,5%	75,4%	-6,3%	42,5%	7.328
D. FELGUERA	0,846	0,853	0,619	0,357	0,575	1,995	-0,9%	36,6%	136,8%	47,0%	-43,6%	121,9%	230.760
ERCROS	3,440	3,440	2,155	2,560	3,114	2,860	0,0%	59,6%	34,4%	10,5%	-9,0%	100,2%	75.458
EZENTIS	0,354	0,338	0,400	0,402	0,476	0,613	4,7%	-11,5%	-11,9%	-25,6%	-25,7%	66,2%	216.921
GRAL.ALQ.MAQ	1,550	1,435	1,140	1,530	0,979	1,262	8,0%	36,0%	1,3%	58,3%	-10,7%	89,6%	0
LINGOTES ESP	11,850	12,000	12,100	13,550	11,000	17,800	-1,3%	-2,1%	-12,5%	7,7%	-19,7%	12,3%	7.420
TALGO	4,730	4,580	4,135	6,090	5,360	4,259	3,3%	14,4%	-22,3%	-11,8%	-7,8%	62,5%	21.195
VIDRALA	100,000	97,600	94,900	89,238	67,029	73,124	2,5%	5,4%	12,1%	49,2%	-7,7%	25,0%	8.836
ZARDOYA OTIS	5,670	5,660	5,730	7,025	6,210	9,120	0,2%	-1,0%	-19,3%	-8,7%	-4,0%	15,3%	106.978
Infraestructuras de comunicación													
CELLNEX TELECOM	57,520	60,780	45,497	33,136	17,042	16,251	-5,4%	26,4%	73,6%	237,5%	-7,1%	58,3%	1.146.075

	Último	Precios históricos					Revalorización			Diferencias				Volumen
		Sem.	2020	2019	2018	2017	Var.Sem.	Desde 2020	Desde 2019	Desde 2018	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m		
Infraestructuras de transporte														
AENA	133,900	136,300	142,200	170,500	135,750	169,000	-1,8%	-5,8%	-21,5%	-1,4%	-11,4%	20,7%	147.386	
FERROVIAL	24,930	24,460	22,600	26,970	17,695	18,925	1,9%	10,3%	-7,6%	40,9%	-4,2%	37,1%	990.877	
Inmobiliarias														
AEDAS HOMES	28,150	27,800	21,100	21,450	22,160	30,600	1,3%	33,4%	31,2%	27,0%	-1,6%	77,9%	17.958	
ARIMA	9,220	9,980	8,300	11,300	9,000	-	-7,6%	11,1%	-18,4%	2,4%	-15,4%	20,7%	7.352	
INM. DEL SUR	7,580	7,560	7,382	9,545	9,364	9,264	0,3%	2,7%	-20,6%	-19,0%	-9,4%	39,0%	537	
INM.COLONIAL	8,780	9,180	8,025	11,360	8,135	8,283	-4,4%	9,4%	-22,7%	7,9%	-8,0%	55,4%	884.109	
LAR ESPAÑA REAL	5,510	5,530	4,670	7,100	7,450	8,890	-0,4%	18,0%	-22,4%	-26,0%	-5,0%	87,5%	10.839	
MERLIN PROP.	9,830	9,804	7,780	12,790	10,785	11,300	0,3%	26,3%	-23,1%	-8,9%	-3,6%	83,5%	746.088	
METROVACESA, S.A.	7,260	7,250	6,040	8,750	11,090	-	0,1%	20,2%	-17,0%	-34,5%	-5,2%	62,5%	12.476	
MONTEBALITO	1,720	1,700	1,510	1,550	1,310	2,285	1,2%	13,9%	11,0%	31,3%	-11,0%	49,6%	36.474	
NEINOR H.	12,580	12,100	10,900	11,000	13,000	18,300	4,0%	15,4%	14,4%	-3,2%	-0,8%	40,4%	34.576	
NYESA VALORE	0,008	0,008	0,006	0,011	0,017	0,170	-1,3%	19,0%	-33,0%	-55,1%	-50,0%	150,0%	1.788.300	
REALIA	0,720	0,714	0,680	0,934	0,910	1,093	0,8%	5,9%	-22,9%	-20,9%	-7,9%	20,0%	14.891	
RENTA CORP.	2,040	1,970	2,050	3,150	3,190	2,925	3,6%	-0,5%	-35,2%	-36,1%	-18,4%	40,7%	29.431	
URBAS	0,017	0,017	0,018	0,007	0,003	0,013	0,6%	-5,1%	133,3%	394,1%	-31,1%	175,4%	2.821.459	
Madereras y papeleras														
ENCE	2,532	2,552	3,395	3,670	5,485	5,500	-0,8%	-25,4%	-31,0%	-53,8%	-43,6%	41,7%	297.611	
IBERPAPEL	20,500	19,400	17,200	25,500	33,000	28,911	5,7%	19,2%	-19,6%	-37,9%	-0,5%	32,3%	2.970	
MIQUEL COST.	16,600	16,860	14,720	16,400	16,980	22,506	-1,5%	12,8%	1,2%	-2,2%	-2,1%	49,3%	2.706	
RENO MEDICI	1,436	1,434	0,931	0,801	0,600	0,523	0,1%	54,2%	79,3%	139,3%	-3,6%	86,7%	1.140	
RENO, CONVERT	0,700	0,700	0,700	0,700	0,700	0,700	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	
Medios de comunicación														
ATRESMEDIA	3,674	3,738	2,880	3,482	4,362	8,700	-1,7%	27,6%	5,5%	-15,8%	-13,6%	73,1%	193.215	
MEDIASET ESP	5,160	5,260	4,260	5,660	5,490	9,359	-1,9%	21,1%	-8,8%	-6,0%	-12,5%	93,5%	296.811	
PRISA	0,621	0,640	0,893	1,440	1,665	1,296	-3,0%	-30,5%	-56,9%	-62,7%	-45,3%	63,4%	382.103	
VERTICE 360	3,800	3,800	3,870	3,100	2,511	1,775	0,0%	-1,8%	22,6%	51,3%	-12,4%	35,7%	2.705	
VOCENTO	1,075	1,080	0,922	1,225	1,100	1,530	-0,5%	16,6%	-12,2%	-2,3%	-11,2%	82,2%	8.891	
Minería y metalurgia														
ACERINOX	11,420	11,595	9,034	10,045	8,662	11,915	-1,5%	26,4%	13,7%	31,8%	-8,1%	75,1%	683.076	
APERAM	50,740	51,260	34,150	28,650	22,300	42,785	-1,0%	48,6%	77,1%	127,5%	-11,4%	132,8%	805	
ARCEL.MITTAL	28,245	29,430	19,050	15,620	18,180	27,095	-4,0%	48,3%	80,8%	55,4%	-8,5%	178,2%	394.130	
BERKELEY ENE	0,187	0,185	0,365	0,127	0,114	-	1,4%	-48,8%	47,5%	64,8%	-71,4%	53,3%	1.453.631	
TUBACEX	1,472	1,486	1,370	2,830	2,500	3,350	-0,9%	7,4%	-48,0%	-41,1%	-27,1%	59,1%	61.323	
TUBOS REUNID	0,417	0,408	0,204	0,192	0,143	0,750	2,2%	104,2%	117,4%	191,3%	-22,7%	292,2%	273.418	
Ocio														
AMREST HOLDI	7,000	7,020	6,090	10,000	9,970	-	-0,3%	14,9%	-30,0%	-29,8%	-17,6%	142,2%	1.807	
CODERE	0,585	0,652	1,294	2,600	3,250	7,990	-10,3%	-54,8%	-77,5%	-82,0%	-66,2%	30,9%	171.412	
OTROS														
ACCIONA RENO	30,560	29,500	-	-	-	-	3,6%	-	-	-	-3,1%	11,1%	30.298	
CAJA A.MEDIT	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	
CEVASA	8,050	8,000	7,000	8,900	7,000	4,410	0,6%	15,0%	-9,6%	15,0%	-1,8%	24,3%	1.222	
D.E. ANCLAJE	9,500	9,500	9,000	8,450	8,100	12,100	0,0%	5,6%	12,4%	17,3%	-5,0%	17,3%	0	
ECOENER	5,320	5,520	-	-	-	-	-3,6%	-	-	-	-21,5%	9,7%	13.703	
GREENERGY	30,600	29,850	38,800	15,050	5,850	1,650	2,5%	-21,1%	103,3%	-	-32,0%	101,3%	60.569	
LIBERTAS 7	2,320	2,480	1,400	1,600	1,520	2,190	-6,5%	65,7%	45,0%	52,6%	-66,8%	175,5%	300	
LINEA DIRECT	1,806	1,845	-	-	-	-	-2,1%	-	-	-	-6,6%	18,5%	344.725	
OBR. HUA. LA	0,635	0,633	0,548	0,942	0,579	4,425	0,3%	15,7%	-32,6%	9,5%	-15,7%	41,7%	1.349.381	
SOLTEC	6,995	6,840	13,200	-	-	-	2,3%	-47,0%	-	-	-53,7%	41,2%	56.290	
Petróleo y gas														
APPLUS SERVICES	8,400	8,230	9,020	11,400	9,690	11,275	2,1%	-6,9%	-26,3%	-13,3%	-10,9%	41,8%	122.344	
REPSOL	9,591	9,904	8,250	13,930	14,080	14,745	-3,2%	16,3%	-31,1%	-31,9%	-17,0%	90,2%	5.389.567	
TEC.REUNIDAS	8,010	7,930	10,820	23,800	21,340	26,460	1,0%	-26,0%	-66,3%	-62,5%	-42,4%	23,7%	196.253	
Seguros														
G.CATALANA O	32,400	32,400	29,150	31,150	32,600	36,940	0,0%	11,1%	4,0%	-0,6%	-11,1%	71,2%	12.787	
MAPFRE	1,822	1,836	1,593	2,360	2,320	2,678	-0,8%	14,3%	-22,8%	-21,5%	-6,4%	47,8%	3.151.396	
Servicios financieros														
ALANTRA	15,600	15,850	13,300	15,300	13,900	13,560	-1,6%	17,3%	2,0%	12,2%	-5,5%	58,5%	3.249	
RENTA 4 BCO.	8,880	8,680	7,080	7,000	7,840	6,790	2,3%	25,4%	26,9%	13,3%	-4,1%	47,0%	1.418	
Servicios generales														
GL. DOMINION	4,500	4,630	3,760	3,650	4,300	4,315	-2,8%	19,7%	23,3%	4,7%	-4,2%	54,1%	129.878	
PROSEGUR	2,800	2,752	2,438	3,680	4,422	6,550	1,7%	14,8%	-23,9%	-36,7%	-8,8%	48,5%	245.068	
Tecnología														
AMADEUS IT	51,400	51,260	59,560	72,800	60,840	60,110	0,3%	-13,7%	-29,4%	-15,5%	-23,0%	31,6%	1.174.783	
AMPER	0,183	0,183	0,191	0,282	0,239	0,187	0,4%	-4,1%	-35,0%	-23,3%	-22,3%	20,7%	478.319	
EDREAMS ODIGEO	6,380	6,360	4,155	4,270	2,375	4,770	0,3%	53,5%	49,4%	168,6%	-13,4%	219,0%	70.023	
INDRA A	9,190	8,815	6,980	10,180	8,235	11,405	4,3%	31,7%	-9,7%	11,6%	-1,9%	82,7%	534.579	
Telecomunicaciones														
TELEFONICA	4,123	4,276	3,245	6,227	7,339	8,125	-3,6%	27,1%	-33,8%	-43,8%	-4,6%	52,1%	12.870.134	
Transporte y logística														
LOGISTA	18,540	18,360	15,860	20,100	21,860	19,170	1,0%	16,9%	-7,8%	-15,2%	-4,3%	33,0%	221.498	

	Último	Precios históricos				Revalorización			Diferencias				Volumen
		Sem.	2020	2019	2018	2017	Var.Sem.	Desde 2020	Desde 2019	Desde 2018	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
PROSEGUR CASH	0,822	0,800	0,800	1,358	1,934	2,676	2,8%	2,7%	-39,5%	-57,5%	-13,2%	32,6%	301.282
Utilities													
ACCIONA	141,600	137,000	116,700	93,800	73,900	68,040	3,4%	21,3%	51,0%	91,6%	-3,7%	66,3%	87.599
ELECNOR	10,100	9,980	11,000	10,950	13,200	13,290	1,2%	-8,2%	-7,8%	-23,5%	-10,6%	20,2%	5.013
ENAGAS	19,225	19,260	17,965	22,740	23,610	23,870	-0,2%	7,0%	-15,5%	-18,6%	-7,8%	13,0%	489.435
ENDESA	20,810	20,060	22,350	23,790	20,130	17,855	3,7%	-6,9%	-12,5%	3,4%	-17,3%	4,2%	1.760.268
IBERDROLA	10,555	10,450	11,700	9,180	7,018	6,460	1,0%	-9,8%	15,0%	50,4%	-16,0%	5,4%	10.732.885
NATURGY	21,770	21,760	18,960	22,400	22,260	19,250	0,0%	14,8%	-2,8%	-2,2%	-4,1%	39,0%	1.089.080
RED ELE.CORP	17,250	17,035	16,775	17,925	19,495	18,710	1,3%	2,8%	-3,8%	-11,5%	-3,2%	27,2%	983.933
Varios													
CLIN BAVIERA	18,700	19,800	14,100	14,300	13,550	8,640	-5,6%	32,6%	30,8%	38,0%	-22,1%	133,8%	1.596
COR.ALBA	49,850	49,950	38,950	48,550	42,500	47,720	-0,2%	28,0%	2,7%	17,3%	-1,9%	61,8%	7.132
FLUIDRA	36,400	35,800	20,950	12,200	9,790	11,810	1,7%	73,7%	198,4%	271,8%	-2,9%	171,2%	486.598
SERV.POINT S	0,880	0,909	1,075	0,522	0,400	0,801	-3,2%	-18,1%	68,6%	120,3%	-47,0%	235,9%	6.480

Sect Eurostoxx

Nombre	Último	Precios históricos				2018	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2020	2019	2018		Var.Sem.	Desde 2020	Desde 2019	Desde 2018	Desde Máx.12m	
AGUA												
ENGIE	11,994	12,034	12,520	14,400	12,525	-0,3%	-4,2%	-16,7%	-4,2%	-13,5%	18,8%	5.912.193
ALIMENTACION												
DANONE	61,510	62,160	53,760	73,900	61,510	-1,0%	14,4%	-16,8%	0,0%	-5,8%	33,6%	1.334.784
* NESTLE SA	115,220	116,360	104,260	104,780	79,800	-1,0%	10,5%	10,0%	44,4%	-1,9%	21,3%	2.197.751
UNILEVER NV-CVA	46,365	47,150	49,565	51,230	47,400	-1,7%	-6,5%	-9,5%	-2,2%	-13,6%	7,8%	2.200.710
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	79,400	78,280	72,230	73,140	70,700	1,4%	9,9%	8,6%	12,3%	-17,6%	38,7%	1.009.621
DAIMLER AG	70,170	71,210	57,790	49,370	45,910	-1,5%	21,4%	42,1%	52,8%	-12,7%	64,1%	1.715.363
VOLKSWAGEN AG	288,200	281,400	170,100	173,250	139,100	2,4%	69,4%	66,3%	107,2%	-21,6%	118,7%	43.657
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,133	0,130	0,123	0,203	0,230	2,4%	7,8%	-34,5%	-42,1%	-23,6%	95,0%	23.577.071
BANCO SANTANDER	3,076	3,166	2,538	3,575	3,808	-2,8%	21,2%	-13,9%	-19,2%	-12,3%	115,6%	39.705.113
* BARCLAYS PLC	184,700	184,540	146,680	179,640	150,520	0,1%	25,9%	2,8%	22,7%	-2,9%	107,8%	23.849.583
BBVA	5,568	5,580	4,035	4,983	4,636	-0,2%	38,0%	11,7%	20,1%	-6,1%	165,1%	15.223.363
BNP PARIBAS	53,870	53,460	43,105	52,830	39,475	0,8%	25,0%	2,0%	36,5%	-7,0%	87,1%	2.247.047
COMMERZBANK	5,450	5,271	5,266	5,517	5,783	3,4%	3,5%	-1,2%	-5,8%	-20,7%	39,0%	7.069.978
CREDIT AGRICOLE	12,118	12,114	10,320	12,925	9,430	0,0%	17,4%	-6,2%	28,5%	-10,2%	86,0%	4.298.952
* CREDIT SUISS	9,686	9,704	11,400	13,105	10,800	-0,2%	-15,0%	-26,1%	-10,3%	-27,9%	15,2%	10.006.718
DEUTSCHE BANK-RG	10,542	10,522	8,949	6,917	6,967	0,2%	17,8%	52,4%	51,3%	-16,1%	56,1%	5.587.385
INTESA SANPAOLO	2,388	2,278	1,913	2,349	1,940	0,4%	24,8%	1,7%	23,1%	-4,0%	73,8%	64.168.572
* LLOYDS BANKING	43,410	44,225	36,440	62,500	51,850	-1,8%	19,1%	-30,5%	-16,3%	-13,9%	84,0%	93.693.151
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	26,565	26,680	17,022	31,015	27,820	-0,4%	56,1%	-14,3%	-4,5%	-4,2%	146,6%	2.655.364
* UBS AG	15,295	15,395	12,470	12,225	12,235	-0,6%	22,7%	25,1%	25,0%	-3,2%	62,5%	5.710.449
UNICREDIT SPA	10,856	10,676	7,648	13,020	9,894	1,7%	41,9%	-16,6%	9,7%	-1,6%	78,3%	21.124.651
BOLSAS												
* BOLSAS Y MERCADO	-	-	32,940	34,380	24,320	-	-	-	-	-	-	0
DEUTSCHE BOERSE	145,500	148,800	139,250	140,150	104,950	-2,2%	4,5%	3,8%	38,6%	-8,9%	16,5%	229.628
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	151,140	150,720	134,250	126,200	98,591	0,3%	12,6%	19,8%	53,3%	-1,4%	22,3%	480.195
BASF SE	64,810	66,500	64,720	67,350	60,400	-2,5%	0,1%	-3,8%	7,3%	-11,1%	41,2%	1.880.540
BAYER AG-REG	47,475	47,310	48,155	72,810	60,560	0,3%	-1,4%	-34,8%	-21,6%	-17,8%	19,0%	1.854.833
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	50,290	51,720	57,010	72,710	57,700	-2,8%	-11,8%	-30,8%	-12,8%	-23,6%	14,6%	1.669.464
LVMH MOET HENNES	634,900	623,100	510,900	414,200	258,200	1,9%	24,3%	53,3%	145,9%	-11,4%	62,5%	393.248
L'OREAL	394,850	393,600	310,800	264,000	201,200	0,3%	27,0%	49,6%	96,2%	-2,8%	46,6%	296.365
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	28,295	28,720	23,110	22,295	22,075	-1,5%	22,4%	26,9%	28,2%	-2,8%	31,6%	1.946.627
CARREFOUR SA	15,530	16,900	14,030	14,950	14,910	-8,1%	10,7%	3,9%	4,2%	-14,2%	19,1%	6.778.348
* HENNES & MAURI-B	175,660	173,140	172,000	190,480	126,020	1,5%	2,1%	-7,8%	39,4%	-23,5%	28,3%	3.479.485
* INDITEX	29,570	28,960	26,040	31,450	22,350	2,1%	13,6%	-6,0%	32,3%	-10,0%	42,4%	2.701.202
* TESCO PLC	255,700	253,000	293,107	323,253	240,793	1,1%	-12,8%	-20,9%	6,2%	-1,1%	26,8%	7.356.049
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	11,122	11,064	9,064	9,524	8,627	0,5%	22,7%	16,8%	28,9%	-2,7%	34,5%	3.971.285
* EDP	4,787	4,610	5,156	3,777	2,980	3,8%	-7,2%	26,8%	60,6%	-15,4%	17,0%	5.717.241
* ENDESA	20,810	20,060	22,350	23,790	20,130	3,7%	-6,9%	-12,5%	3,4%	-17,3%	4,2%	1.760.268
ENEL SPA	7,722	7,679	8,276	7,072	5,044	0,6%	-6,7%	9,2%	53,1%	-14,6%	14,7%	16.626.098
IBERDROLA SA	10,555	10,450	11,700	9,180	7,018	1,0%	-9,8%	15,0%	50,4%	-16,0%	5,4%	10.732.885
RWE AG	33,350	32,800	34,570	27,350	18,965	1,7%	-3,5%	21,9%	75,9%	-13,7%	17,5%	1.478.055
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.478,800	1.478,600	1.342,000	1.779,000	1.491,200	0,0%	10,2%	-16,9%	-0,8%	-3,9%	24,2%	3.768.365
SANOFI	87,850	88,180	78,700	89,620	75,660	-0,4%	11,6%	-2,0%	16,1%	-3,6%	17,3%	1.368.287
INDUSTRIALES												
ALSTOM	34,620	36,870	46,610	39,158	32,704	-6,1%	-25,7%	-11,6%	5,9%	-30,3%	2,1%	1.265.585
ARCELORMITTAL	28,210	29,410	18,880	15,642	18,140	-4,1%	49,4%	80,3%	55,5%	-8,6%	177,9%	3.444.811
CRH PLC	44,680	45,240	34,020	35,670	23,100	-1,2%	31,3%	25,3%	93,4%	-2,8%	56,5%	1.241.086
KONINKLIJKE PHIL	39,945	38,065	43,780	42,655	30,315	4,9%	-8,8%	-6,4%	31,8%	-21,6%	7,9%	3.208.686
SCHNEIDER ELECTR	153,880	152,200	118,300	91,500	59,720	1,1%	30,1%	68,2%	157,7%	-1,0%	52,9%	672.546
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	61,000	62,650	37,500	36,500	29,165	-2,6%	62,7%	67,1%	109,2%	-6,1%	95,3%	780.539
UNIBAIL RODAMCO	70,140	74,480	64,580	140,650	135,400	-5,8%	8,6%	-50,1%	-48,2%	-18,1%	141,2%	747.975
VINCI SA	91,140	90,890	81,360	99,000	72,020	0,3%	12,0%	-7,9%	26,5%	-6,0%	40,5%	823.870
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	42,350	44,700	42,430	38,920	34,230	-5,3%	-0,2%	8,8%	23,7%	-22,4%	25,6%	9.025.028
* RIO TINTO PLC	5.408,000	5.316,000	5.470,000	4.503,000	3.730,000	1,7%	-1,1%	20,1%	45,0%	-18,5%	31,5%	1.530.531
MEDIA												
VIVENDI	32,930	32,480	26,380	25,820	21,280	1,4%	24,8%	27,5%	54,7%	-0,4%	42,8%	5.393.299
PETROLEO												
* BP PLC	296,600	296,550	254,800	471,600	495,950	0,0%	16,4%	-37,1%	-40,2%	-12,0%	57,3%	25.190.710

Nombre	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2020	2019	2018		Desde 2020	Desde 2019	Desde 2018	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ENI SPA	10,530	10,428	8,548	13,846	13,748	1,0%	23,2%	-23,9%	-23,4%	-2,8%	83,9%	14.830.877
REPSOL SA	9,591	9,904	8,250	13,930	14,080	-3,2%	16,3%	-31,1%	-31,9%	-17,0%	90,2%	5.389.567
* ROYAL DUTCH SH-A	16,844	17,080	14,614	26,165	25,655	-1,4%	15,3%	-35,6%	-34,3%	-9,9%	70,8%	7.494.534
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	4,163	4,226	3,235	4,067	4,079	-1,5%	28,7%	2,4%	2,1%	-3,4%	109,6%	6.507.964
ALLIANZ SE-REG	196,680	199,000	200,700	218,400	175,140	-1,2%	-2,0%	-9,9%	12,3%	-12,0%	32,4%	688.291
AXA	23,590	24,065	19,512	25,110	18,858	-2,0%	20,9%	-6,1%	25,1%	-3,5%	76,8%	3.544.499
GENERALI ASSIC	17,320	17,150	14,260	18,395	14,600	1,0%	21,5%	-5,8%	18,6%	-3,3%	55,0%	4.405.468
MUENCHENER RUE-R	241,650	251,950	242,800	263,000	190,550	-4,1%	-0,5%	-8,1%	26,8%	-10,3%	24,5%	244.434
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	42,460	43,120	43,580	52,680	39,300	-1,5%	-2,6%	-19,4%	8,0%	-21,3%	28,9%	318.026
ING GROEP NV-CVA	11,792	11,662	7,641	10,688	9,410	1,1%	54,3%	10,3%	25,3%	-1,1%	108,8%	12.158.696
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	14,770	14,160	7,005	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	721,800	703,500	397,550	263,700	137,160	2,6%	81,6%	173,7%	426,2%	-0,5%	149,6%	617.257
NOKIA OYJ	5,120	5,164	3,151	3,296	5,030	-0,9%	62,5%	55,3%	1,8%	-4,8%	89,6%	7.271.931
SAP AG	125,600	125,760	107,220	120,320	86,930	-0,1%	17,1%	4,4%	44,5%	-12,4%	39,7%	1.184.794
SIEMENS AG-REG	142,580	140,680	117,520	105,484	88,142	1,4%	21,3%	35,2%	61,8%	-2,3%	44,8%	1.440.430
* STMICROELECTRONI	37,900	37,265	30,280	23,970	12,485	1,7%	25,2%	58,1%	203,6%	-1,7%	65,8%	1.154.573
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	162,050	169,400	132,250	192,440	238,100	-4,3%	22,5%	-15,8%	-31,9%	-21,6%	69,9%	15.101.116
DEUTSCHE TELEKOM	17,804	18,470	14,955	14,570	14,820	-3,6%	19,1%	22,2%	20,1%	-5,9%	41,5%	5.976.893
* KPN (KONIN) NV	2,702	2,708	2,487	2,631	2,560	-0,2%	8,6%	2,7%	5,5%	-9,3%	36,1%	8.177.393
ORANGE	9,549	9,679	9,734	13,120	14,155	-1,3%	-1,9%	-27,2%	-32,5%	-10,3%	12,8%	4.977.795
* PORTUGAL TEL-REG	3,618	3,538	2,858	4,800	5,295	2,3%	26,6%	-24,6%	-31,7%	-1,5%	34,7%	752.216
TELECOM ITALIA S	0,370	0,383	0,377	0,556	0,483	-3,4%	-2,0%	-33,5%	-23,5%	-22,0%	29,7%	95.676.008
TELEFONICA	4,123	4,276	3,245	6,227	7,339	-3,6%	27,1%	-33,8%	-43,8%	-4,6%	52,1%	12.870.134
* VODAFONE GROUP	120,820	122,500	120,940	146,760	152,900	-1,4%	-0,1%	-17,7%	-21,0%	-15,4%	20,2%	43.587.748

* No forman parte del Eurostoxx 50

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado) y Gigas (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., y Atrys Health, asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Azkoyen y Deoleo, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 61% Sobreponderar, 34% Mantener y 5% Infraponderar.