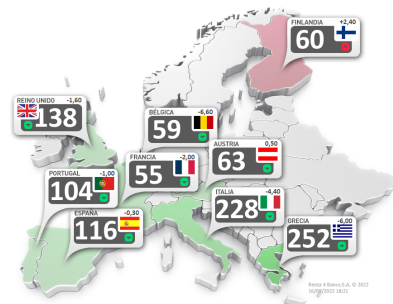


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>Renta Variable Española</b>						
<b>IBEX 35</b>	<b>7.984,70</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>9,6%</b>
IGBM	794,10	-0,7%	-5,9%	-7,9%	-12,4%	9,5%
LATIBEX TOP	5.302,80	-4,0%	-6,8%	7,1%	-18,6%	14,6%
<b>Índices Sectoriales España</b>						
Bienes Consumo	3.595,56	2,2%	-11,4%	-19,5%	-29,8%	9,5%
Comunicación	658,44	-4,1%	-13,1%	-15,5%	-20,2%	0,1%
Construcción	1.308,37	-1,4%	-7,2%	-12,5%	-13,7%	8,7%
Petróleo y Utilities	1.657,81	-2,9%	-5,0%	1,1%	-11,2%	16,8%
S.Financieros	388,33	3,5%	3,0%	-0,4%	-17,7%	19,5%
Servicios	708,11	-4,0%	-12,7%	-20,4%	-31,4%	0,0%
<b>Bolsas Internacionales</b>						
EUROSTOXX 50	3.500,41	-2,0%	-8,0%	-18,6%	-20,7%	4,3%
DAX	12.741,26	-2,7%	-8,4%	-19,8%	-21,8%	2,8%
CAC 40	6.077,30	-2,2%	-7,8%	-15,0%	-17,7%	5,6%
FTSE 100	7.236,68	-1,6%	-4,0%	-2,0%	-5,9%	6,6%
MIB 30	22.110,89	0,1%	-3,9%	-19,1%	-21,6%	8,3%
PSI 20	5.845,51	-2,3%	-6,3%	5,0%	-8,2%	13,2%
AEX GRECIA	836,17	-0,7%	-6,4%	-6,4%	-14,1%	7,4%
RTS Index	1.275,03	1,0%	11,6%	-20,1%	-34,1%	108,9%
S&P 500	3.855,52	-5,2%	-10,4%	-19,1%	-20,0%	6,0%
NASDAQ 100	11.749,84	-6,7%	-13,8%	-28,0%	-29,9%	6,5%
DOW JONES	30.607,02	-4,8%	-10,4%	-15,8%	-17,2%	3,2%
NIKKEI 225	27.567,65	-2,3%	-4,7%	-4,3%	-9,7%	11,7%
HSCEI (China)	6.420,66	-0,2%	-4,5%	-22,0%	-31,7%	6,1%
SHANGHAI	3.126,40	-3,4%	-4,0%	-14,1%	-15,7%	9,2%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	108.870,87	-3,1%	-4,1%	3,9%	-10,5%	14,3%
S&P MILA	443,15	-2,9%	-5,0%	-0,4%	-23,7%	13,0%
MÉXICO	46.769,78	1,1%	-4,2%	-12,2%	-18,0%	5,1%
CHILE	5.522,92	0,1%	2,5%	28,2%	-8,2%	39,5%
COLOMBIA	1.196,50	-2,1%	-9,5%	-15,2%	-27,1%	0,5%
<b>Futuros Índices</b>						
IBEX 35	7.996,00	-0,5%	-6,1%	-7,9%	-15,0%	8,9%
EUROSTOXX	3.496,00	-2,1%	-8,1%	-18,5%	-26,1%	4,4%
DAX	12.750,86	-2,5%	-8,3%	-19,6%	-27,8%	3,0%
DJIA MINI e-CBOT Dec22	30.781,00	-4,6%	-10,0%	-14,4%	-18,6%	3,1%
BUND 10A	142,98	-0,4%	-8,1%	-16,6%	-22,4%	1,6%
<b>Futuros Petróleo</b>						
Brent	92,19	-0,7%	-0,2%	18,5%	-50,9%	28,7%
WTI	86,17	-0,7%	-0,4%	14,6%	-51,4%	27,6%
<b>Futuros Commodities</b>						
Oro	1.671,70	-2,7%	-5,7%	-8,6%	-24,4%	1,2%
Plata	19,33	3,6%	-3,8%	-17,2%	-41,3%	10,4%
CRB	281,00	-1,1%	-2,3%	20,9%	-14,7%	28,8%
Cobre	355,80	-0,6%	-1,8%	-20,3%	-40,8%	11,5%
Niquel	23.096,25	6,5%	5,3%	10,6%	-131,7%	22,8%
Aluminio	2.299,50	1,8%	-3,8%	-18,0%	-77,9%	3,2%
Trigo	851,50	-0,2%	8,3%	10,5%	-57,4%	19,4%
<b>Divisas</b>						
EUR/USD	1,00	-0,3%	-1,6%	-12,0%	-15,1%	1,5%
EUR/GBP	0,88	1,3%	4,4%	4,3%	0,0%	-6,5%
EUR/JPY	143,09	-0,0%	4,8%	9,3%	1,8%	-13,1%
EUR/SOL PERUANO	3,88	-0,4%	-0,6%	-14,7%	24,6%	-1,7%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.438,88	1,5%	3,0%	-4,1%	5,3%	-9,5%
USD/JPY	142,97	0,4%	6,5%	24,2%	1,4%	-23,7%
USD/REAL	5,29	2,8%	2,8%	-5,1%	8,8%	-13,4%
USD/PESO MEXICANO	20,05	0,8%	0,7%	-2,3%	10,5%	-3,2%
<b>Volatilidad</b>						
DAX	27,62	6,0%	25,4%	56,0%	-43,2%	84,1%
Eurostoxx	26,43	6,2%	23,9%	37,2%	-55,6%	70,9%
S&P	27,27	19,7%	38,5%	58,4%	-30,0%	85,1%
<b>Deuda Corporativa</b>						
Euro Grado Inversión	208,86	-0,4%	-4,8%	-11,7%	-12,6%	1,9%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	103,68	-0,3%	-4,8%	-13,9%	-14,7%	1,4%

## Prima de Riesgo



	Último	Sem.	2021	2020	
España	116	-0	+41	+13	-4
Italia	228	-4	+93	+24	-49
Francia	55	-2	+17	+14	-7
Portugal	104	-1	+40	+4	-3
Reino Unido	138	-2	+38	+38	-24
Grecia	252	-6	+101	+32	-46



## Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
B.RIOJANAS	3,680	7,0%
UNICAJA	0,999	6,6%
CAIXABANK	3,530	6,1%
GREENERGY	38,460	5,3%
BANKINTER	5,868	5,0%
Último	Var.Sem.	
PROSEGUR	1,626	-9,0%
REPSOL	11,960	-8,8%
CELLNEX TELECOM	34,970	-8,3%
BERKELEY ENE	0,214	-7,8%
PRIM	12,000	-7,7%

## Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
CAIXABANK	3,530	46,2%
ENCE	3,274	44,6%
TUBACEX	2,160	43,8%
BERKELEY ENE	0,214	42,7%
AZKOYEN	6,260	35,7%
Último	Var.2022	
EZENTIS	0,075	-58,6%
FLUIDRA	15,150	-57,0%
TALGO	2,560	-52,9%
EDREAMS ODIGEO	5,120	-47,2%
APERAM	25,700	-46,3%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2022 (ptos)	Cierre 2021	Cierre 2020	Cierre 2019	Cierre 2018
<b>Curvas de Tipos (IRS)</b>								
EONIA	-0,51%	-0,01	-0,02	-0,01	-0,51%	-0,50%	-0,45%	-0,36%
2 Años	1,79%	0,25	1,05	2,40	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	2,08%	0,19	1,07	2,50	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	2,11%	0,14	1,00	2,50	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	2,28%	0,15	0,97	2,44	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	2,57%	0,13	0,94	2,45	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	2,91%	0,06	0,82	2,35	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	3,37%	-0,01	0,69	1,98	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
<b>TIR Bono 10 años</b>								
Alemania	1,76%	0,06	0,79	1,93	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
<b>España</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,06</b>	<b>0,82</b>	<b>2,35</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,42%</b>
Francia	2,31%	0,04	0,76	2,11	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	4,28%	-0,00	0,94	2,94	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	4,03%	0,01	0,90	2,86	1,17%	0,54%	1,41%	2,74%
Japón	0,26%	0,00	0,08	0,19	0,07%	0,02%	-0,01%	0,00%
Portugal	2,80%	0,05	0,81	2,33	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	3,14%	0,04	1,01	2,17	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	3,45%	0,14	0,65	1,94	1,51%	0,91%	1,92%	2,68%

## Tipos de Intervención - Bancos Centrales

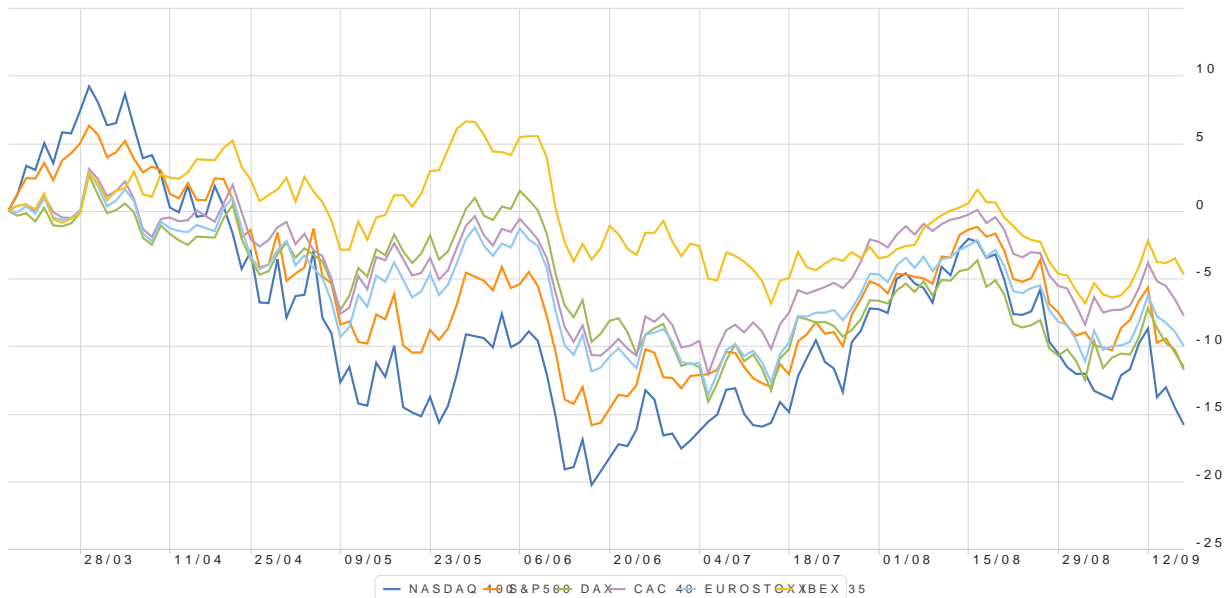
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	13,75%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	2,50%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,25%	0,75%	1,00%	1,00%
Japón	0,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Noruega	1,75%	0,50%	0,00%	1,50%	0,75%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	1,50%	1,75%	2,00%
Reino Unido	1,75%	0,25%	0,10%	0,75%	0,75%	0,50%	0,25%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Suecia	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,25%	-0,50%	-0,50%	-0,35%	0,00%	0,75%	1,00%	1,75%	1,25%
Suiza	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%

## Últimas subastas del Tesoro

	Vencimiento	Fecha	Marginal último	Marginal anterior	Dif.(p.b)	Solicitado	Adjudicado	"Bid to cover"
<b>LETRAS DEL TESORO</b>								
<b>3 MESES</b>	<b>09/12/2022</b>	<b>13/09/2022</b>	<b>0,735</b>	<b>0,145</b>	<b>59</b>	<b>2.355,01</b>	<b>376,00</b>	<b>6,3x</b>
6 MESES	10/03/2023	06/09/2022	0,880	0,465	42	2.159,50	784,50	2,8x
<b>9 MESES</b>	<b>09/06/2023</b>	<b>13/09/2022</b>	<b>1,350</b>	<b>0,618</b>	<b>73</b>	<b>2.212,36</b>	<b>1.562,36</b>	<b>1,4x</b>
12 MESES	08/09/2023	06/09/2022	1,423	0,795	63	6.266,02	3.866,02	1,6x
<b>BONOS DEL ESTADO</b>								
<b>3 AÑOS</b>	<b>31/10/2025</b>	<b>15/09/2022</b>	<b>1,888</b>	<b>1,075</b>	<b>81</b>	<b>2.414,05</b>	<b>863,04</b>	<b>2,8x</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>31/01/2027</b>	<b>15/09/2022</b>	<b>2,242</b>	<b>1,780</b>	<b>46</b>	<b>3.824,94</b>	<b>2.064,92</b>	<b>1,9x</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>30/04/2030</b>	<b>15/09/2022</b>	<b>2,527</b>	<b>2,697</b>	<b>-17</b>	<b>2.719,21</b>	<b>1.246,21</b>	<b>2,2x</b>
<b>OBLIGACIONES DEL ESTADO</b>								
10 AÑOS	31/10/2032	01/09/2022	2,822	1,991	83	2.933,13	1.667,13	1,8x
15 AÑOS	30/07/2037	16/06/2022	3,273	1,047	223	1.986,45	1.291,45	1,5x
30 AÑOS	31/10/2052	01/09/2022	3,346	3,217	13	2.432,08	1.587,08	1,5x
50 AÑOS	31/10/2071	05/05/2022	2,889	1,458	143	1.974,89	1.242,29	1,6x
<b>BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS</b>								
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	07/07/2022	0,020	-1,311	131.102	1.120,07	470,07	2,4x
15 AÑOS	30/11/2033	01/09/2022	0,616	-0,096	71	965,05	415,05	2,3x

Subastas realizadas esta semana.

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>ASIA</b>											
COREA KOSPI 200	308,7	0,2%	-5,5%	-14,8%	-24,9%	-21,7%	1,3%	32,5%	12,1%	-25,2%	2,6%
HSCEI	6.420,7	-0,2%	-4,5%	-12,8%	-28,2%	-22,0%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-31,7%	6,1%
HANG SENG	18.761,7	-0,5%	-5,1%	-12,4%	-24,7%	-19,8%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-28,5%	2,9%
INDIA SENSEX 30	58.840,8	-1,6%	-1,4%	1,7%	-0,3%	1,0%	22,0%	15,8%	14,4%	-5,5%	15,6%
MALASIA KLCI	1.467,3	-1,8%	-3,4%	-6,6%	-5,7%	-6,4%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-9,4%	4,2%
CHINA SHENZHEN	1.185,5	-2,0%	-4,6%	13,5%	-1,0%	1,0%	8,0%	13,0%	14,9%	-7,0%	20,6%
AUSTRALIA 200	6.739,1	-2,2%	-5,3%	-7,6%	-9,0%	-9,5%	13,0%	-1,5%	18,4%	-11,6%	5,2%
NIKKEI 225	27.567,7	-2,3%	-4,7%	2,8%	-9,6%	-4,3%	4,9%	16,0%	18,2%	-9,7%	11,7%
SHANGHAI	3.126,4	-3,4%	-4,0%	-3,8%	-13,5%	-14,1%	4,8%	13,9%	22,3%	-15,7%	9,2%
TURQUIA	3.377,3	-4,1%	15,9%	61,7%	138,2%	81,8%	25,8%	29,1%	25,4%	-9,1%	146,2%
<b>EEUU/CANADA</b>											
CANADA COMP.	19.338,8	-2,2%	-4,6%	-9,9%	-6,1%	-8,9%	21,7%	2,2%	19,1%	-12,9%	6,4%
DOW JONES	30.602,2	-4,8%	-10,4%	-10,2%	-11,9%	-15,8%	18,7%	7,2%	22,3%	-17,2%	3,2%
S&P 500	3.854,1	-5,2%	-10,5%	-11,6%	-13,9%	-19,1%	26,9%	16,3%	28,9%	-20,0%	6,0%
NASDAQ COMP.	11.354,8	-6,3%	-13,3%	-15,5%	-25,2%	-27,4%	21,4%	43,6%	35,2%	-30,0%	7,5%
NASDAQ 100	11.746,0	-6,7%	-13,9%	-15,8%	-24,3%	-28,0%	26,6%	47,6%	38,0%	-29,9%	6,4%
<b>EUROPA</b>											
RUSIA RTS	1.275,0	1,0%	11,6%	-	-27,4%	-20,1%	15,0%	-10,4%	44,9%	-34,1%	108,9%
MIB 30	22.110,9	0,1%	-3,9%	-9,0%	-14,8%	-19,1%	23,0%	-5,4%	28,3%	-21,6%	8,3%
IBEX35	7.984,7	-0,6%	-6,2%	-4,7%	-8,6%	-8,4%	7,9%	-15,5%	11,8%	-13,2%	9,6%
AEX GRECIA	836,2	-0,7%	-6,4%	-4,1%	-8,0%	-6,4%	10,4%	-11,7%	49,5%	-14,1%	7,4%
IGBM	794,1	-0,7%	-5,9%	-4,8%	-7,7%	-7,9%	7,1%	-15,4%	10,2%	-12,4%	9,5%
FTSE 100	7.236,7	-1,6%	-4,0%	-0,8%	3,0%	-2,0%	14,3%	-14,3%	12,1%	-5,9%	6,6%
BELGICA BEL20	3.592,3	-1,9%	-6,9%	-12,1%	-13,5%	-16,7%	19,0%	-8,5%	22,0%	-18,6%	2,3%
EUROSTOXX50	3.500,4	-2,0%	-8,0%	-10,0%	-16,1%	-18,6%	21,0%	-5,1%	24,8%	-20,7%	4,3%
CAC 40	6.077,3	-2,2%	-7,8%	-7,8%	-8,2%	-15,0%	28,9%	-7,1%	26,4%	-17,7%	5,6%
PSI 20 PORTUGAL	5.845,5	-2,3%	-6,3%	4,0%	9,5%	5,0%	13,7%	-6,1%	10,2%	-8,2%	13,2%
DAX	12.741,3	-2,7%	-8,4%	-11,8%	-18,6%	-19,8%	15,8%	3,5%	25,5%	-21,8%	2,8%
SUIZA SMI	10.610,7	-2,7%	-4,7%	-10,8%	-11,8%	-17,6%	20,3%	0,8%	26,0%	-18,4%	2,5%
SUECIA OMX	1.881,5	-2,7%	-8,6%	-13,2%	-19,7%	-22,2%	29,1%	5,8%	25,8%	-23,7%	1,7%
EUROSTOXX600	408,2	-2,9%	-7,9%	-9,0%	-12,4%	-16,3%	22,2%	-4,0%	23,2%	-17,6%	2,1%
HOLANDA AEX	664,8	-3,1%	-8,7%	-5,5%	-16,7%	-16,7%	27,7%	3,3%	23,9%	-19,9%	5,2%
<b>LATAM</b>											
MEXBOL	46.769,8	1,1%	-4,2%	-12,4%	-10,4%	-12,2%	20,9%	1,2%	4,6%	-18,0%	5,1%
CHILE	5.522,9	0,1%	2,5%	17,6%	23,7%	28,2%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-8,2%	39,5%
PERÚ	19.231,6	-1,6%	-4,9%	-21,8%	7,5%	-8,9%	1,4%	1,4%	6,1%	-25,4%	9,6%
COLOMBIA	1.197,0	-2,1%	-9,4%	-21,7%	-9,6%	-15,2%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-27,1%	0,5%
S&P MILA	443,2	-2,9%	-5,0%	-16,7%	-5,1%	-0,4%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-23,7%	13,0%
BOVESPA	108.877,6	-3,0%	-4,1%	-2,0%	-4,3%	3,9%	-11,9%	2,9%	31,6%	-10,5%	14,3%
LATIBEX	5.302,8	-4,0%	-6,8%	-2,7%	4,9%	7,1%	13,5%	-19,1%	15,3%	-18,6%	14,6%



## Índices Sectoriales

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>ESPAÑA</b>											
S.Financieros	388,3	3,5	3,0	-8,7	-6,5	-0,4	20,3	-26,4	-2,6	-17,7	19,5
Bienes Consumo	3.595,6	2,2	-11,4	-0,9	-26,9	-19,5	0,9	-15,3	34,8	-29,8	9,5
Construcción	1.308,4	-1,4	-7,2	-4,5	-6,5	-12,5	9,3	-2,5	24,9	-13,7	8,7
Petróleo y Utilities	1.657,8	-2,9	-5,0	6,1	12,2	1,1	-1,6	5,0	14,4	-11,2	16,8
Servicios	708,1	-4,0	-12,7	-20,8	-17,8	-20,4	-1,9	-36,7	8,6	-31,4	0,0
Comunicación	658,4	-4,1	-13,1	-9,3	-16,8	-15,5	9,0	-21,9	4,5	-20,2	0,1
<b>EUROSTOXX</b>											
Banca	131,9	1,8	-1,4	-5,4	-3,4	-9,0	34,0	-24,5	8,2	-21,1	15,7
Seguros	300,1	0,6	-1,7	-5,2	-1,9	-6,8	15,4	-13,5	24,4	-12,9	10,2
Automóviles	523,1	0,6	-7,6	-9,1	-16,2	-20,7	25,1	3,7	15,1	-27,4	10,4
Retail	274,8	-0,8	-16,1	-20,7	-38,6	-38,2	12,4	9,4	33,6	-41,0	3,5
Utilities	358,5	-2,2	-8,1	-4,8	-5,4	-11,5	5,4	7,8	24,6	-12,7	4,6
Viajes	183,2	-2,2	-10,4	-13,4	-29,4	-21,2	3,7	-15,5	18,6	-33,8	9,4
Petróleo y Gas	321,4	-2,6	-2,8	8,3	23,4	16,1	17,1	-25,8	5,8	-11,1	27,9
Industria Básica	566,8	-2,6	-6,0	-15,8	-0,1	-5,7	20,3	8,2	16,7	-25,3	9,8
Servicios Financieros	574,9	-2,6	-8,5	-14,6	-20,7	-23,7	24,3	3,9	39,2	-25,9	5,7
Media	309,4	-2,7	-8,6	-11,1	-13,6	-17,0	31,7	-7,6	16,4	-17,9	5,5
Consumo Cíclico	926,8	-3,2	-8,5	-3,1	-8,9	-15,9	18,1	3,5	26,9	-18,1	6,6
Alimentación	755,0	-3,3	-8,1	-3,9	-4,0	-13,2	21,6	-7,6	26,1	-15,3	3,2
Salud	957,7	-3,6	-5,9	-6,6	-4,9	-11,5	23,1	-3,4	28,4	-16,1	0,3
Telecomunicaciones	209,7	-3,7	-8,9	-7,5	-9,8	-8,8	11,8	-16,1	0,1	-14,5	1,9
Químicas	1.074,1	-3,8	-10,4	-11,8	-17,5	-21,4	22,7	8,2	28,5	-23,3	1,2
Construcción	493,2	-4,0	-8,7	-15,3	-19,8	-23,6	31,1	-3,9	37,3	-24,8	5,8
Industriales	583,8	-5,0	-13,0	-17,3	-25,6	-26,7	26,7	4,6	32,1	-28,5	2,8
Tecnología	547,3	-5,7	-12,7	-16,7	-32,9	-32,2	33,7	13,9	35,0	-36,2	6,6
<b>S&amp;P 500</b>											
Salud	1.471,7	-3,0	-5,6	-5,6	-4,7	-10,5	24,2	11,4	18,7	-12,0	6,6
Petróleo y Gas	592,0	-3,3	1,4	9,5	59,1	40,0	47,7	-37,3	7,6	-16,2	68,0
Utilities	376,5	-3,7	-4,2	4,8	10,6	3,5	14,0	-2,8	22,2	-4,7	16,9
Consumo básico	737,0	-4,1	-8,0	-3,8	-0,7	-8,4	15,6	7,6	24,0	-13,2	4,4
Financieras	545,1	-4,2	-8,3	-14,5	-12,9	-16,1	32,5	-4,1	29,2	-21,4	7,9
Consumo discrecional	1.225,5	-5,0	-10,0	-11,3	-16,9	-23,9	23,7	32,1	26,2	-27,9	17,8
Industriales	749,1	-6,7	-11,8	-12,1	-12,4	-16,3	19,4	9,0	26,8	-17,9	5,0
Tecnología	2.229,4	-7,0	-15,7	-15,8	-19,5	-27,0	33,4	42,2	48,0	-28,4	4,3
Telecomunicaciones	174,8	-7,1	-14,5	-23,0	-38,3	-34,6	20,5	22,2	30,9	-38,5	0,2
Materiales	453,5	-7,3	-11,5	-13,7	-12,7	-20,4	25,0	18,1	21,9	-21,8	2,9
Inmobiliario	249,0	-7,4	-12,7	-14,1	-15,5	-23,3	42,5	-5,2	24,9	-23,8	3,4

## Sectoriales España

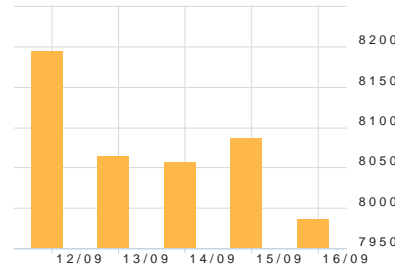


## EVOLUCIÓN 12 MESES

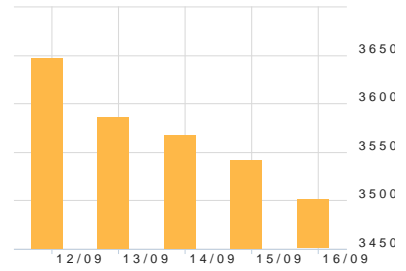
### IBEX 35



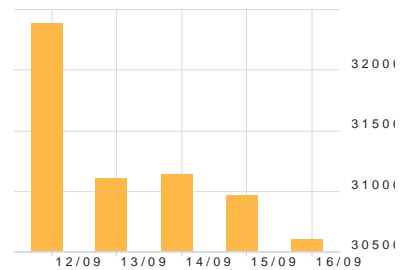
## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



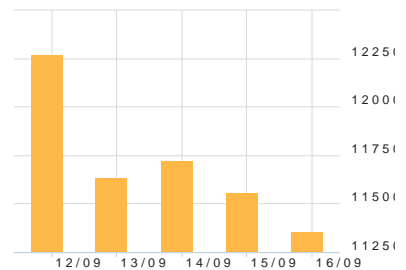
### EUROSTOXX 50



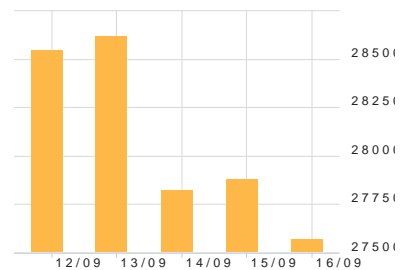
### DOW JONES



### NASDAQ COMPOSITE



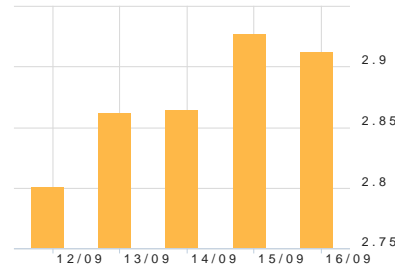
### NIKKEI



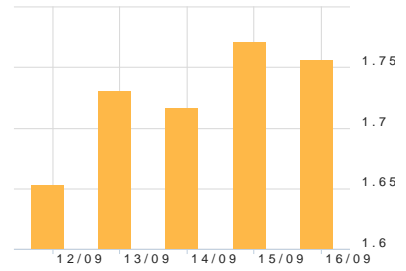
## EVOLUCIÓN 12 MESES

## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

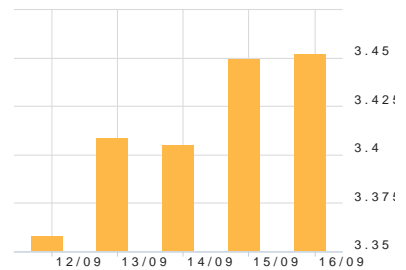
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



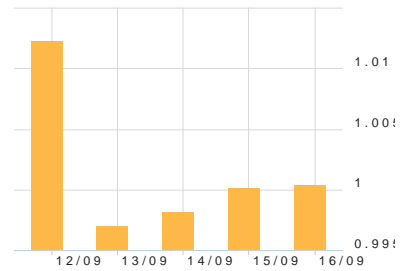
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



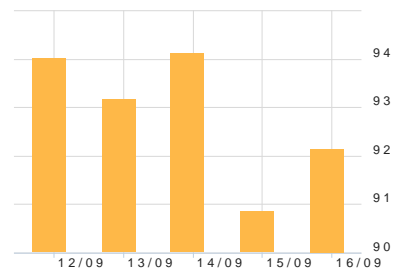
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



### DÓLAR / EURO



### BARRIL CRUDO BRENT



**SECTOR ELÉCTRICO. Ligeros avances en la reunión de emergencia de ministros de energía en la Comisión Europea.**

1-. Por el momento pocos han sido los avances en materia de medidas adoptadas por los Estados miembros de la Unión para buscar abaratar el precio de la factura para el cliente final.

2-. Tal y como se vino rumoreando los días previos a la reunión de emergencia celebrada el viernes, se ha acordado la reducción del consumo de la electricidad (no se sabe si será de obligatorio cumplimiento o un recorte voluntario) e incrementar los impuestos a las compañías del sector, sin que se haya descartado la intervención del mercado y la aplicación de un tope al precio del gas ruso (podrían buscar algún tipo de pacto con Noruega y Argelia para fijar un precio para el gas procedente de estos países). No obstante, no será hasta el martes cuando conozcamos el paquete de medidas, que se prevé sean aprobados en cuestión de semanas.

**Valoración:**

1-. Por el momento no se puede sacar una clara conclusión hasta que conozcamos el martes las medidas que finalmente se adopten.

**ENAGÁS. Fitch rebaja el rating.**

1-. La agencia de calificación crediticia Fitch ha rebajado el rating de Enagás desde BBB+ hasta BBB, manteniendo la perspectiva en estable.

2-. La reducción responde a la parada de dividendos que se esperan recibir entre 2022 y 2026 desde Tallgrass así como por el incremento previsto de inversiones, que podrían poner cierta presión en las métricas de apalancamiento del grupo según la agencia ante el compromiso de dividendos que mantiene la compañía, aunque para ello será clave el litigio abierto en Perú por GSP.

**Valoración:**

1-. Noticia negativa, pero de impacto limitado.

**Reiteramos MANTENER, P. O. en revisión (anterior 19,21 eur).****ENCE: Se vuelve a posponer la decisión del Tribunal Supremo.**

1-. Según información aparecida en prensa, **la previsión de que el Tribunal Supremo se reuniría el 4 de octubre para votar y decidir si la prórroga de la concesión es legal se ha pospuesto sine die** a la espera de que se resuelva la tramitación de otro de los recursos presentados por la Compañía. El órgano judicial entiende que ambos "tienen contenido semejante", por lo que aboga por señalar una única fecha para proceder a la "votación y fallo de forma conjunta" de ambos de recursos.

2-. Según la noticia, fuentes oficiales **no podrían precisar el tiempo que se podría demorar el veredicto**, y podría tratarse de semanas, meses o incluso superar generosamente la barrera del 2023.

**Valoración:**

1-. **Noticia negativa** que mantiene enquistado un largo proceso judicial que ya supera los 3 años y medio, **aunque sin impacto esperado en cotización**.

2-. Recordamos que **la propia Compañía cifró el impacto por el cese de la actividad en la fábrica en 185 mln eur**, de los cuales **74 mln eur impactarían directamente en la caja de la Compañía**,

derivados del desmantelamiento de la fábrica, la cancelación de contratos y el expediente de regulación de empleo, y 111 mln eur debido al deterioro del activo.

3-. Adicionalmente, como Plan B ante la pérdida de la biofábrica de Pontevedra, la Compañía está llevando a cabo su proyecto **Navia Excelente y ejecutará la ampliación de la planta de Navia**.

**Reiteramos la recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. en revisión (anterior 3,90 eur.acc.).**

#### **CAF. Adjudicación de contratos en Alemania y Australia.**

1-. CAF ha comunicado a la CNMV que ha resultado adjudicataria de dos contratos en Alemania y Australia por un importe conjunto de más de 22' mln eur.

2-. **Alemania:** el operador de transporte público de Hannover, ÜSTRA Hannoversche Verkehrsbetriebe AG, ha seleccionado a CAF para el suministro de 42 LRVs (trenes ligeros), contemplado la posibilidad de ser ampliados en 233 unidades adicionales.

3-. **Australia:** el operador de la línea tranviaria de Camberra, ha contratado a CAF para el suministro de 5 tranvías adicionales a los 14 ya entregados por CAF para este operador. Este contrato también incluye el mantenimiento y la actualización de las 14 unidades ya entregadas.

#### **Valoración:**

1-. Noticia positiva que debería tener impacto positivo en cotización ya que a pesar de representar alrededor de un 2% de la cartera de pedidos a cierre del 1S22, está demostrando la fortaleza de contratación de la compañía en lo que llevamos de año. Dicho esto, en estos 9 primeros meses, CAF ha ganado contratos por importe de alrededor de más de 4.500 mln eur, (4.000 mln eur en la división ferroviaria), situando la ratio book-to-bill en cerca de 1,5x, superando claramente el objetivo del grupo de al menos 1x.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 47,5 eur/acción.**

#### **AENA. Publica las estadísticas de tráfico de los aeropuertos españoles de agosto.**

1-. Los niveles de tráfico, aunque siguen por debajo de los niveles pre-pandemia, **registran una mejora muy alineada con la evolución de julio**. Se alcanzan los 27,3 mln de pasajeros en el mes, ligeramente **por debajo de nuestras previsiones, tan solo un 7% por debajo de los niveles de 2019 (15% a nivel acumulado durante el año, alineado con nuestra previsión total 2022)**. Los pasajeros nacionales un 6,3% por encima de 2019 y los internacionales se mantienen un 12,7% por debajo de 2019.

2-. El número de **vuelos** se sitúa un 7,7% por debajo de los registrados antes de la pandemia, con el **volumen de carga -3%** vs a los niveles registrados en 2019.

#### **Valoración:**

1-. Aunque se ve una **sólida recuperación en la temporada estival**, tanto julio como agosto han estado **por debajo de nuestras previsiones**. De cara a lo que resta de año esperamos que haya cierta ralentización respecto a los niveles 2019 pero la clave serán los niveles que se alcancen en 2023, donde, según nuestras previsiones esperamos que el tráfico esté un 10%-12% por debajo de 2019. **Nuestro P.O. y recomendación están en revisión.**



## **IAG. Conclusiones de la entrevista en Expansión a Javier Sánchez-Prieto, Consejero Delegado de Iberia.**

- 1-. Prevé que en 2023 Iberia recupere los niveles de **oferta (capacidad)** previos a la pandemia (-12%/-13% en 2022e) y entre 2023 y 2024 el nivel de **EBIT**.
- 2-. Iberia ha subido **precios** “sólo” un 6%/7% debido a la elevada competencia e Iberia **generará beneficio operativo positivo desde 2T 22e**.
- 3-. La evolución de las **reservas** no indica que se esté produciendo una **desaceleración**, más allá de los efectos estacionales.
- 4-. El **tráfico corporativo** se está recuperando más rápido de lo esperado (unos 10/12 puntos), especialmente en las pequeñas empresas.
- 5-. La **evolución del verano** ha sido buena, aunque la recuperación ha sido más contenida debido a los problemas de logística en los aeropuertos de Europa y EEUU. En España la situación ha sido mucho mejor gracias en parte a la estructura de los ERTE.
- 6-. El **principal riesgo** que ve es el financiero. Esperan devolver la deuda entre 2023/26e y recuperar la categoría de “grado de inversión” en 2026.

### **Valoración:**

1-. **Tono positivo** en los comentarios del Consejero Delegado de Iberia, una de las aerolíneas del grupo IAG que mejor se está recuperando del impacto del Covid-19. **Destacamos favorablemente que de momento no se esté viendo una desaceleración en las reservas** (con precios más elevados), un factor que de momento contradice lo que creemos que descuenta la acción, una clara desaceleración del negocio. Habrá que saber, no obstante, si este comportamiento también se extiende al resto de aerolíneas del grupo (British Airways, Aer Lingus y Air Europa). **P.O. 1,90 eur. SOBREPONDERAR.**

## **SECTOR ELÉCTRICO EUROPEO. Se filtran posibles medidas para reducir el precio de la electricidad.**

- 1-. Según distintas fuentes, la Comisión Europea está considerando fijar un techo al precio de las renovables y nucleares entre 180 y 200 eur/MWh.
- 2-. Se propone un impuesto en empresas petroleras y gasistas de al menos el 33% sobre sus beneficios extraordinarios que estén un 20% por encima de la media de su beneficio antes de impuestos de los últimos tres años.
- 3-. Están analizando la posibilidad de una reducción de la demanda del 10% con un objetivo del 5% obligatorio.

### **Valoración:**

1-. Por el momento el detalle de las medidas sigue siendo mínimo. Los mecanismos para la aplicación de estas medidas tendrán que ser definidos en los próximos días, para una vez finalizado, saber cómo se aplica en los distintos Estados. Las medidas anunciadas no cuentan con el respaldo de todos los miembros según se informa en prensa y puede complicar su aprobación. La noticia ha sido recogida con optimismo por las compañías de generación renovables y con recortes por parte de las compañías petroleras.

## **SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑA. Se aprueba en España el impuesto sobre los ingresos de las energéticas.**

1-. El Congreso ha aprobado la aplicación de un impuesto extraordinario del 1,2% sobre los ingresos de empresas petroleras, eléctricas y gasistas que facturen más de 1.000 mln eur en 2019 (se excluyen aquellas en las que estos negocios no alcancen un 50% de la facturación) a través del que esperan recaudar 4.000 mln eur en los próximos 2 años (2023 y 2024).

2-. Podría haber modificaciones en esta ley, ante las peticiones de los distintos grupos que han apoyado la propuesta, factor que podría dificultar la aprobación definitiva en caso de que no se cumplan las pretensiones de todos los grupos.

### **Valoración:**

1-. Noticia negativa, pero en gran medida esperada. La reacción de las compañías del sector podría ser negativa.

## **IBERDROLA. Venta del 49% de Wikinger.**

1-. Iberdrola ha alcanzado un acuerdo con el grupo Energy Infrastructure Partners para la venta del 49% del parque de eólica marina en Alemania, Wikinger, por 700 mln eur. Este precio supone valorar cada MW a 4 mln eur, muy alineado con operaciones similares y las inversiones llevadas a cabo.

### **Valoración:**

1-. Noticia sin impacto significativo al estar el precio de compra muy alineado con nuestra valoración y las cuentas del grupo.

## **ACS. Se rumorea la posibilidad de que Atlantia venda su participación en Hochtief.**

1-. Según se comenta en prensa, Atlantia estaría planteando la venta de su participación (14,46%) en la alemana Hochtief por entre 600 y 650 mln eur. Un precio que estaría alrededor de un 20% por encima del cierre de ayer. Atlantia diluyó su participación del 20% en junio tras una ampliación de capital de 425 mln eur que suscribió al 85% ACS, que en estos momentos cuenta con una participación del 53,55% (desde el 50,4% previo).

2-. El principal candidato para la compra sería la propia ACS, que ya ha mostrado en varias ocasiones su interés por dicha participación, ya que en el proceso de simplificación de su estructura de negocio en el que está inmiscuida, permitiría reducir la participación de Atlantia por debajo del 12% que es el punto en el que ACS no tendría que contar con el apoyo de la italiana para trasladar la participación del 20% que Hochtief tiene en Abertis, y así poder agrupar todos sus negocios de infraestructuras.

### **Valoración:**

1-. Veremos si finalmente se confirma esta posibilidad, pero consideramos que en caso afirmativo sería positivo para ACS (en función de cuál sea el precio) para poder cumplir con sus planes de simplificación de la estructura, que es algo que podría estar penalizando la cotización dada la elevada complejidad del grupo.

## **ACCIONA ENERGÍA. Adquiere una cartera de 3,9 GW en el sudeste asiático.**

Acciona Energía ha adquirido una cartera de 84MW operativos y 3,8GW de proyectos eólicos en desarrollo en Vietnam, Tailandia, Filipinas, Camboya, Indonesia, Laos y Sri Lanka. La cartera está agrupada bajo la sociedad The Blue Circle, con sede en Singapur.

**El acuerdo incluye una inversión de US\$34 millones para controlar el 50% del capital de The Blue Circle** y un compromiso de hasta US\$113,5 millones para financiar la inversión en los proyectos a medida que estén listos para construir.

**Valoración:**

1-. **Noticia positiva, sin impacto en cotización. Acciona Energía pagará 38 k€/MW para controlar el 50% de la plataforma.** El múltiplo de la transacción es atractivo para hacerse con una cartera de proyectos en su mayoría en etapa de desarrollo, lo que permitiría alimentar el crecimiento a medio plazo de la compañía. Recordamos que Acciona Energía tiene el objetivo de conectar 20 GW en 2025.

2-. El **sudeste asiático** es una de las zonas donde más crecerá la **demanda de energía** en los próximos años, lo que hace evidente la necesidad de construcción de nueva infraestructura de energía renovable.

**CAF. Adjudicación de contratos en Francia y aumento de participación del gobierno vasco.**

1-. CAF se ha adjudicado un nuevo contrato para la compañía Régie des Transports Métropolitains (RTM), para el suministro de 15 tranvías para la ciudad de Marsella por un importe de 57 mln eur.

2-. Por otro lado, el gobierno vasco ha aumentado su participación en CAF al 3% desde el 1,24% que tenía anteriormente.

**Valoración:**

1-. Noticia positiva la referente al contrato de Marsella, pero sin importe en cotización ya que representa menos de un 0,5% de la cartera actual de pedidos. En los 9 primeros meses del año, CAF ha ganado contratos por importe de alrededor de cerca de 4.600 mln eur, (4.000/4.100 mln eur en la división ferroviaria), situando el ratio book-to-bill en alrededor de 1,5x, superando claramente el objetivo del grupo de al menos 1x.

2-. Por otro lado, el aumento de participación del gobierno vasco lo valoramos de forma neutra.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 47,5 eur/acción.**

**IAG. Según prensa, Air Europa negocia con varios fondos la concesión de un crédito convertible.**

1-. AE estaría **negociando con** los fondos **Cerberus y Ares** la concesión de un **crédito convertible** en acciones valorado en **400 mln eur.**

2-. Recordamos que **Iberia** convirtió en agosto los 100 mln eur del crédito en acciones, equivalente a un **20% del grupo.**

3-. La recepción de estos fondos le daría una **mayor flexibilidad financiera a AE** ya que cuenta con una deuda neta elevada (990 mln eur en 2021) y la posibilidad de convertir en acciones el crédito de los fondos le permitiría aliviar a corto plazo su situación.

**Valoración:**

1-. A falta de que se confirme la noticia, **la entrada de los fondos supondría un cambio frente a los planes de IAG**, que pasan por adquirir el 80% de AE que pertenece a Globalia y controlar el 100% del grupo. Reiteramos que **en nuestra opinión el mejor escenario para IAG es la absorción de AE, a pesar de que tendrá que realizar importantes concesiones por temas de competencia. No esperamos impacto significativo en cotización.**

**P.O. 1,90 eur. SOBREPONDERAR.**

### **INDRA. Principio de acuerdo para nombrar nuevos Consejeros Independientes.**

1-. Según prensa los dos únicos Consejeros Independientes que quedan en Indra, D. Ignacio Martín San Vicente y D. Francisco Javier García Sanz. D. Ignacio Martín San Vicente, 2 de los 3 encargados de la Comisión de nombramientos, han llegado a un **acuerdo con la SEPI para proponer al Consejo la entrada de 6 independientes.**

2-. Se trata de **Virginia Arce** (Socia de tecnología de PwC), **Olga San Jacinto** (ex directiva de Google España), **Felipe Fernández Atela** (Ex Presidente de Deutsche Telekom España), **Coloma Armero** (Ex socia de Uría Menéndez), **Axel Arendt** (Consejero de ITP Aero) y **Belén Amatriain** (ex directiva de Telefónica).

3-. El **perfil** de los candidatos sería **muy tecnológico y mayoría de mujeres** (4 de 6).

4-. Recordamos que el Consejo de Indra decidió buscar **nuevos Consejeros independientes** tras la convulsa JGA de finales de junio y que el número de independientes sería al menos el 50% del total.

5-. Está previsto que Indra convoque una **Junta Extraordinaria de Accionistas** para la votación de los nuevos Consejeros.

#### **Valoración:**

1-. **Noticia positiva orientada a recuperar la confianza de los inversores en la gobernanza del grupo. Recomendación En Revisión.**

### **SECTOR INMOBILIARIO. De Guindos advierte sobre un descenso de precios en el inmobiliario europeo.**

1-. La prensa nacional se hace eco hoy de las declaraciones de D. Luis de Guindos, Vicepresidente del Banco Central Europeo, en las que advierte del cambio de tendencia al que se podría enfrentar el mercado inmobiliario en la eurozona tras años de fuerte crecimiento de precios y del crédito hipotecario. En este sentido, de Guindos ha reconocido que se están viendo ciertos cambios (expectativas, tipos y demanda) que podrían conducir a una caída de precios de la vivienda.

2-. En el primer trimestre de 2022, el crecimiento de los precios de la vivienda en la zona euro fue del +9,8%, la tasa de crecimiento más alta desde principios de la década de 1990. “Sin embargo, desde principios de año, las respuestas de las encuestas a hogares sobre la intención de comprar una vivienda han disminuido y los bancos han reducido sus expectativas sobre la demanda de créditos hipotecarios, lo que apunta a un mayor potencial de corrección de los precios de la vivienda”.

#### **Valoración:**

1-. Nueva noticia en cuanto a que las previsiones sobre la evolución del mercado inmobiliario a corto plazo cuentan con un claro sesgo negativo. De nuevo, las declaraciones del Vicepresidente del BCE se alinean con nuestra idea de que el entorno actual de inflación erosionará los fundamentales que apoyaban el fuerte momento de la demanda de los trimestres precedentes, reduciendo la renta disponible de los hogares y haciendo mella sobre el ahorro acumulado. Además, se suma un significativo encarecimiento de las hipotecas ante el fuerte repunte del Euribor, por lo que consideramos que a partir del 3T22 se comenzarán a posponer determinadas decisiones de inversión.

Recordemos también que en nuestra tesis de inversión en el sector advertíamos que las tasas de esfuerzo podrían generar cierta corrección en el mercado (especialmente a partir de 2023e), indicando el fin del buen *momentum* operativo que ha gozado el sector. Así, el *momentum* operativo de finales

de 2021 y principios de año, comienza a disiparse dado el entorno de inflación y subidas de tipos por parte del BCE.

**ACS. Se confirma la compra del 14,46% de Hochtief.**

1-. ACS ha confirmado la compra del 14,46% de Hochtief que estaba en manos de Atlantia por 577,8 mln eur (cifra algo inferior a las publicadas en prensa que hablaban de 600-650 mln eur). Este precio supone pagar una prima inferior al 10% respecto a la cotización de día anterior y representa el 9% de su *market cap*.

**Valoración:**

1-. Noticia positiva de impacto limitado en cotización (conocida en la pasada sesión con el mercado abierto) que podría despejar la posibilidad de que ACS integre la participación del 20% que Hochtief controla de Abertis y así poder continuar con su estrategia de simplificación del grupo.

**FERROVIAL. Se confirma la adjudicación del proyecto del metro de Toronto.**

1-. Ferrovial, a través de su filial de Construcción, en consorcio con Vinci, ha sido seleccionado para el diseño, la construcción y la financiación de un tramo de una línea del Metro de Toronto (Canadá). Proyecto con una extensión de 6,7 kilómetros, para lo que se construirán 6 kilómetros de túneles. A lo largo de la obra se levantarán siete estaciones, siendo seis de ellas subterráneas.

2.- Desconocemos el importe que corresponde a cada una de las compañías, pero Ferrovial ha confirmado que se trata del mayor proyecto llevado a cabo hasta la fecha por Ferrovial Construcción. Con una duración prevista de siete años, se espera que la obra comience a ejecutarse el próximo año.

**Valoración:**

1.- Noticia positiva, pero de impacto limitado ya que en agosto se conoció a través de la prensa la noticia. Reiteramos la visión positiva en el valor.

Para más información respecto a noticias empresariales, consultar la página web: [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

## Análisis de Mercado

Semana que continúa el **luto** tras el **fallecimiento de la Reina Isabel II** de Inglaterra, y en la que en el plano económico **de nuevo el protagonismo es para la inflación y la crisis energética europea**, papeles principales del contexto actual que difícilmente se verán sustituidos en el corto plazo. En este sentido, los **principales índices bursátiles europeos cierran la semana con caídas** (-2,0% EuroStoxx 50, -2,7% DAX y -2,2% CAC40) ante los malos datos (finales) de inflación, el repunte de las TIRes y las señales de deterioro macro. Por su parte, el **IBEX 35 cierra con una menor caída** (-0,6%), gracias al **mejor comportamiento del sector bancario** ante las expectativas de un mayor nivel de llegada de tipos por parte del BCE, y a la positiva reacción del mercado a los **resultados** del 2T22 de **Inditex**. En cuanto a las **bolsas americanas**, estas cierran la semana con **descensos más pronunciados que en Europa** (por encima del -5% tanto S&P como Nasdaq) **tras la fuerte caída registrada el pasado martes al conocerse los datos de inflación del mes de agosto**.

Tal y como mencionábamos, la **semana ha estado marcada fundamentalmente por los datos de inflación en Estados Unidos** correspondientes al mes de agosto, los cuales se **situaron por encima de lo esperado** debido a que la caída en combustibles (-11%) no fue capaz de compensar el incremento en otras partidas (coste habitacional +6%, alimentos +11%, cuidados médicos +24%). El dato de inflación fue **peor de lo esperado tanto en tasa general** (8,3% vs 8,1%e, 8,5% julio y pico 9,1% junio) **como en subyacente** (6,3% vs 6,1%e y 5,9% julio), una señal de que, a pesar de cierto techo en la tasa general, persisten las presiones inflacionistas de fondo. De este modo, el dato de inflación **refuerza la probabilidad de una nueva subida de +75 pb por parte de la Fed** (reunión 21-septiembre), la tercera consecutiva de esta cuantía, y empiezan a anticipar otros +75 pb en noviembre y un **nivel de llegada de 4,5% en marzo 2023** (vs 4% antes del dato). En este sentido, el vicepresidente de la Fed (Clarida) afirmaba que los Fed Funds alcanzarían el 4% pasase lo que pasase.

**En la misma línea, el mercado eleva el nivel de llegada del BCE a 2,5% a mediados de 2023.** Además, los **indicadores más adelantados de ciclo no son especialmente esperanzadores**, con el ZEW de septiembre en nuevos mínimos en Alemania y Eurozona. En este sentido, el **instituto alemán IFO revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para Alemania**, con un tono muy negativo para próximos trimestres y **PIB 2023e -0,3%**, lo que confirma nuestra idea de que las previsiones del BCE para la Eurozona presentadas la semana pasada (+0,9%) son demasiado optimistas.

Como consecuencia de todo ello, **las TIRes repuntan, situándose el 10 años en máximos anuales tanto en EE.UU. (T-bond 3,46%) como en Alemania (Bund 1,77%).**

La **próxima semana** se celebrarán las **reuniones de la FED** (miércoles 21), **del Banco de Japón** (miércoles 21) y **del Banco de Inglaterra** (jueves 22, retrasada una semana por el luto oficial por la Reina Isabel II).

En el caso de la **FED**, es la primera reunión tras Jackson Hole (26-agosto), momento en que la Reserva Federal comunicó que su **prioridad es el control de la inflación**, y que la **política monetaria deberá mantenerse restrictiva durante más tiempo** del que descontaba el mercado al inicio del verano. La FED está dispuesta a **sacrificar algo más de crecimiento y empleo** a cambio de poder controlar los precios. La clave, tener éxito en su objetivo de *soft landing* (no será fácil) y que la economía no entre en recesión. En la **reunión de la próxima semana esperamos +75 pb, hasta 3%-3,25%**, la tercera de esta cuantía, ante el buen tono de los datos macro de agosto (empleo, ISM servicios) y persistentes presiones inflacionistas (IPC subyacente agosto 6,3% vs 5,9% anterior). Veremos si hay cambios en el **dot plot**, teniendo en cuenta las expectativas más *hawkish* desde la reunión de junio, lo que ha llevado al **mercado a situar el techo de tipos EE.UU. en 4,5% en 1T23 y retrasar las bajadas de tipos a finales de 2023** (antes de verano el mercado descontaba techo en 3,25% e inicio de bajadas en 1S23). Recordamos que el último *dot plot* (junio) se revisó claramente al alza frente a marzo hasta 3,4% dic-22, 3,75% dic-23, 3,4% dic-24 y 2,5% a largo plazo.

Atención también a la **actualización del cuadro macro de la Fed** tras la revisión a la baja del **PIB** en junio hasta +1,7% para 2022 y 2023, y al alza la tasa de **paro 2024e** hasta 4,1% vs 3,6% en marzo, y con la vista puesta en las previsiones de **inflación**, que en junio se revisaron con fuerza al alza hasta +5,2% en 2022, +2,6% en 2023 y +2,2% en 2024.

Por su parte, el **Banco de Inglaterra podría subir tipos +50 pb** hasta 2,25% en un contexto marcado por elevadas **presiones inflacionistas** (IPC agosto +9,9%, subyacente +6,3%), si bien el **cap** que ha puesto el gobierno **a la factura energética** debería servir de freno a la subida del nivel general de precios y evitar los peores escenarios que apuntaban a un pico de inflación en niveles del 20% para 2023 y a un daño muy intenso en empleo y consumo. **El mercado descuenta un nivel de llegada de los tipos de 4,5% a mediados de 2023.**

Por lo que respecta al **Banco de Japón**, esperamos que reitere su discurso *dovish* y **mantenga sus tipos sin cambios en -0,10% (tipo repo) y 0% (objetivo TIR 10 años)**, a pesar de nuevos mínimos en el Yen, que se deprecia hasta 143 Yenes/USD, cerca de un 25% en el acumulado del año.

Por último, en cuanto a los datos macroeconómicos más relevantes de la semana, la **atención** se centrará en el **viernes** con la **publicación de los PMI de septiembre** (en Eurozona, EE.UU., Inglaterra, Alemania y Francia), **donde esperamos** cierta estabilidad en EE.UU. en manufacturas y mejora en servicios, y ligero deterioro en Europa en ambos componentes. Igualmente se publicará el dato de PIB final de 2T22 de nuestro país.

Bajo el **contexto actual**, nuestra **visión de mercado continúa siendo prudente en un entorno de elevada incertidumbre** y un **entorno macroeconómico cada vez más débil**. Continuamos en un escenario de **inflación elevada sin que se vea el pico** en los próximos meses, **especialmente en Europa**, donde los **riesgos adicionales** derivados de la crisis del gas hacen complicado encontrar un techo. En este sentido, consideramos que un **techo de inflación** que logre cambiar de sesgo las políticas monetarias derivando en una **menor presión sobre ciclo y beneficios** será la **clave para un cambio de dirección consistente de las bolsas.**

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](http://www.renta4.com)

## Carteras Recomendadas

---

Esta semana realizamos **dos cambios en nuestras carteras**. En primer lugar, en la **Cartera de 5 Grandes**, damos **salida a Merlin Properties** tras un excelente comportamiento relativo con respecto al sector inmobiliario europeo, así como respecto al IBEX, si bien a pesar de ello el creciente sentimiento negativo con respecto a las compañías inmobiliarias (dadas las subidas de tipos y estrechamiento del *spread* con la rentabilidad de la deuda soberana) nos hace aumentar la cautela a pesar de sus sólidos fundamentales. En su lugar **damos entrada a Logista**, demostrando su capacidad de fijación de precios en un entorno inflacionista con los precios de los carburantes en niveles elevados. Adicionalmente, la compañía ha iniciado un proceso de crecimiento vía adquisiciones aumentando el peso de la división de transporte y disminuyendo la de tabaco. Esperamos que las próximas adquisiciones sean en la división de farma y en España o Italia. Por otro lado, la gestión de su elevada posición de caja le permitirá beneficiarse de la subida de tipos del BCE (cada punto porcentual de subidas, 22 mln eur de impacto positivo en beneficio neto). Consideramos que su carácter claramente defensivo unido a su atractiva rentabilidad por dividendo (alrededor del 7%) la posiciona como un valor a tener en cuenta en un entorno de incertidumbre económica como el actual.

Igualmente, damos **salida a Merlin Properties** en la **Cartera Dividendo**, especialmente tras cobrar el dividendo extraordinario tras la operación de venta de sucursales a BBVA (0,75 eur/acción abonados el pasado 18 de agosto; rentabilidad >7%), **dando entrada a Viscofan**. Consideramos que Viscofan se verá beneficiada por las dinámicas de consumo al alza por la mayor ingesta de proteínas en los países emergentes (tendencia estructural), a lo que se suma la incertidumbre económica global y una elevada inflación, que están implicando un incremento del consumo de proteínas más baratas con el fin de reducir el coste de la cesta de la compra.

De este modo, las carteras quedan configuradas de la siguiente manera:

**Cartera de 5 Grandes: Caixabank (20%), Inditex (20%), Logista (20%), Repsol (20%) y Telefónica (20%).**

**Cartera Versátil: Applus+ (10%), Caixabank (10%), Ebro Foods (10%), Grifols /P (10%), Inditex (10%), Logista (10%), Merlin Properties (10%), Repsol (10%), Telefónica (10%) y Tubacex (10%).**

**Cartera Dividendo: BBVA (12,5%), CAF (12,5%), Faes Farma (12,5%), Inditex (12,5%), Logista (12,5%), Repsol (12,5%), Telefónica (12,5%) y Viscofan (12,5%).**

**Cartera Europea: Air Liquide (12,5%), ASML (12,5%), Atlas Copco (12,5%), LVMH (12,5%), Reckitt Benckiser (12,5%), Rentokil Initial (12,5%), Siemens Healthineers (12,5%) y Total Energies (12,5%).**

**Cartera Americana: Alibaba (10%), Align (10%), Amazon (10%), Boeing (10%), Facebook (10%), IPG Photonics (10%), Kraft Heinz (10%), Medtronic (10%), Monster (10%) y Visa (10%).**

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: [www.renta4.com](http://www.renta4.com)



## Revalorizaciones España

	Último	Precios históricos			Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen	
		Sem.	2021	2020		2019	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m		Desde Min.12m
<b>Aerolíneas</b>												
INT.AIRL.GRP	1,211	1,275	1,704	1,791	4,787	-5,0%	-28,9%	-32,4%	-74,7%	-46,4%	1,2%	13.914.766
<b>Alimentación y bebidas</b>												
B.RIOJANAS	3,680	3,440	3,200	3,200	4,280	7,0%	15,0%	15,0%	-14,0%	-7,5%	31,4%	0
BORGES	2,960	2,960	2,600	2,880	3,000	0,0%	13,8%	2,8%	-1,3%	0,0%	18,4%	0
CCEP	47,120	47,640	49,500	39,600	45,500	-1,1%	-4,8%	19,0%	3,6%	-13,6%	19,5%	875
DEOLEO	0,264	0,275	0,290	0,253	0,026	-4,2%	-9,1%	4,2%	913,5%	-39,9%	1,3%	821.761
EBRO FOODS	16,120	15,900	16,880	18,940	19,290	1,4%	-4,5%	-14,9%	-16,4%	-7,4%	5,4%	207.035
NATURHOUSE	1,670	1,670	1,925	1,550	1,996	0,0%	-13,2%	7,7%	-16,3%	-22,0%	2,1%	7.716
PESCANOVA	0,387	0,395	0,442	0,400	0,400	-2,0%	-12,4%	-3,3%	-3,3%	-31,5%	11,2%	76.447
VISCOFAN	56,150	56,850	56,900	58,050	47,100	-1,2%	-1,3%	-3,3%	19,2%	-7,3%	14,8%	61.381
<b>Banca</b>												
B. SABADELL	0,746	0,745	0,592	0,354	1,040	0,1%	26,0%	110,7%	-28,3%	-21,5%	39,9%	43.996.717
BANKINTER	5,868	5,590	4,509	3,253	4,803	5,0%	30,1%	80,4%	22,2%	-6,4%	46,5%	3.361.395
BBVA	4,928	4,852	5,250	4,035	4,983	1,6%	-6,1%	22,1%	-1,1%	-21,7%	24,1%	52.702.269
CAIXABANK	3,530	3,328	2,414	2,101	2,798	6,1%	46,2%	68,0%	26,2%	-3,0%	59,2%	26.649.345
SANTANDER	2,651	2,535	2,941	2,538	3,575	4,6%	-9,9%	4,4%	-25,9%	-23,9%	14,0%	84.183.556
UNICAJA	0,999	0,937	0,869	0,715	0,968	6,6%	14,9%	39,7%	3,2%	-8,2%	45,3%	2.087.842
<b>Comercio minorista</b>												
A. DOMINGUEZ	4,100	4,160	3,800	4,540	7,080	-1,4%	7,9%	-9,7%	-42,1%	-8,7%	26,9%	193
INDITEX	22,450	21,470	28,530	26,040	31,450	4,6%	-21,3%	-13,8%	-28,6%	-30,7%	21,1%	5.397.436
NEXTIL	0,375	0,378	0,402	0,512	0,893	-0,8%	-6,6%	-26,7%	-58,0%	-31,8%	4,2%	98.988
<b>Componentes de automoción</b>												
CIE AUTOMOT.	22,820	23,360	27,360	22,060	21,080	-2,3%	-16,6%	3,4%	8,3%	-19,8%	22,2%	88.784
GESTAMP	3,366	3,458	4,450	3,946	4,286	-2,7%	-24,4%	-14,7%	-21,5%	-28,4%	20,9%	451.194
<b>Construcción</b>												
ACS CONST.	22,920	23,010	23,570	27,150	35,650	-0,4%	-2,8%	-15,6%	-35,7%	-14,9%	15,5%	1.377.023
CLEOP	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
FCC	9,330	9,130	11,080	8,800	10,920	2,2%	-15,8%	6,0%	-14,6%	-18,6%	5,2%	26.689
G.E.SAN JOSE	3,750	3,870	4,900	4,485	6,000	-3,1%	-23,5%	-16,4%	-37,5%	-28,0%	4,9%	32.946
SACYR	2,336	2,292	2,286	2,020	2,600	1,9%	2,2%	15,6%	-10,2%	-13,7%	29,7%	1.636.274
<b>Distribución alimentaria</b>												
DIA	0,013	0,013	0,016	0,052	0,046	0,8%	-17,0%	-74,5%	-71,4%	-32,0%	40,4%	11.256.227
<b>Energías Renovables</b>												
ABENGOA	0,017	0,017	0,016	0,016	0,019	0,0%	2,5%	2,5%	-13,2%	0,0%	2,5%	0
ABENGOA B	0,007	0,007	0,006	0,006	0,010	0,0%	4,8%	4,8%	-31,6%	0,0%	4,8%	0
AUDAX RENOV.	1,006	1,035	1,260	1,944	2,140	-2,8%	-20,2%	-48,3%	-53,0%	-44,5%	8,6%	97.853
SIEMENS GAMESA	17,965	17,950	21,070	33,090	15,635	0,1%	-14,7%	-45,7%	14,9%	-25,5%	43,0%	3.178.118
SOLARIA	20,260	21,040	17,120	23,640	6,800	-3,7%	18,3%	-14,3%	197,9%	-17,8%	67,8%	1.222.825
<b>Farmacéutica</b>												
ALMIRALL	9,535	9,170	11,300	10,920	14,640	4,0%	-15,6%	-12,7%	-34,9%	-34,6%	8,7%	332.549
FAES	3,925	3,990	3,478	3,490	5,000	-1,6%	12,9%	12,5%	-21,5%	-8,5%	27,8%	452.677
GRIFOLS	11,755	12,470	16,875	23,880	31,430	-5,7%	-30,3%	-50,8%	-62,6%	-48,1%	4,4%	1.665.605
GRIFOLS B	8,335	8,560	10,110	15,420	20,800	-2,6%	-17,6%	-45,9%	-59,9%	-38,1%	11,5%	711.525
LABORAT.ROVI	45,660	46,700	73,800	37,900	24,400	-2,2%	-38,1%	20,5%	87,1%	-39,0%	1,2%	115.788
ORYZON GENOMICS	2,305	2,375	2,700	3,500	2,780	-2,9%	-14,6%	-34,1%	-17,1%	-32,4%	13,3%	88.261
PHARMA MAR	58,840	58,220	57,020	71,000	42,840	1,1%	3,2%	-17,1%	37,3%	-27,8%	26,5%	42.384
PRIM	12,000	13,000	14,550	9,700	11,450	-7,7%	-17,5%	23,7%	4,8%	-23,8%	3,9%	648
REIG JOFRE	2,510	2,550	3,260	4,390	2,520	-1,6%	-23,0%	-42,8%	-0,4%	-47,1%	1,2%	3.006
<b>Hoteles</b>												
MELIA HOTELS	5,550	5,530	6,002	5,720	7,860	0,4%	-7,5%	-3,0%	-29,4%	-32,6%	6,7%	637.157
NH HOTEL	2,885	2,920	3,040	3,332	4,542	-1,2%	-5,1%	-13,4%	-36,5%	-28,4%	2,3%	30.510
<b>Industrial</b>												
AIRBUS	92,070	96,460	112,500	90,380	130,140	-4,6%	-18,2%	1,9%	-29,3%	-23,9%	3,6%	18.635
AIRTIFICIAL	0,070	0,072	0,086	0,118	0,091	-3,1%	-18,9%	-40,7%	-23,1%	-43,1%	6,4%	1.216.758
AUXIL. FF.CC	27,200	28,650	36,600	39,250	41,000	-5,1%	-25,7%	-30,7%	-33,7%	-29,7%	11,9%	54.692
AZKOYEN	6,260	6,080	5,160	4,980	6,660	3,0%	21,3%	25,7%	-6,0%	-14,2%	47,7%	13.708
CORREA	4,710	4,990	6,000	4,900	4,690	-5,6%	-21,5%	-3,9%	0,4%	-25,2%	0,0%	3.168
D. FELGUERA	0,724	0,730	0,877	0,619	0,357	-0,8%	-17,4%	17,0%	102,8%	-35,9%	12,8%	35.416
ERCROS	2,910	3,115	2,970	2,155	2,560	-6,6%	-2,0%	35,0%	13,7%	-26,0%	11,9%	109.557
EZENTIS	0,075	0,075	0,180	0,400	0,402	0,0%	-58,6%	-81,4%	-81,5%	-78,6%	43,3%	0
GRAL.ALQ.MAQ	1,195	1,185	1,495	1,140	1,530	0,8%	-20,1%	4,8%	-21,9%	-32,3%	13,8%	650
LINGOTES ESP	6,500	6,920	12,000	12,100	13,550	-6,1%	-45,8%	-46,3%	-52,0%	-48,0%	1,2%	1.077
TALGO	2,560	2,675	5,430	4,135	6,090	-4,3%	-52,9%	-38,1%	-58,0%	-53,9%	0,4%	152.483
VIDRALA	62,100	63,200	86,600	90,381	84,989	-1,7%	-28,3%	-31,3%	-26,9%	-36,6%	2,6%	595.371
<b>Infraestructuras de comunicación</b>												
CELLNEX TELECOM	34,970	38,150	51,180	45,497	33,136	-8,3%	-31,7%	-23,1%	5,5%	-41,1%	0,2%	2.439.215
<b>Infraestructuras de transporte</b>												
AENA	115,100	120,150	138,800	142,200	170,500	-4,2%	-17,1%	-19,1%	-32,5%	-26,2%	0,6%	309.801
FERROVIAL	24,650	25,160	27,560	22,600	26,970	-2,0%	-10,6%	9,1%	-8,6%	-12,2%	11,1%	1.992.167
<b>Inmobiliarias</b>												

	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
AEDAS HOMES	16,520	17,120	24,100	21,100	21,450	-3,5%	-31,5%	-21,7%	-23,0%	-37,4%	3,0%	16.425
ARIMA	8,000	8,000	9,180	8,300	11,300	0,0%	-12,9%	-3,6%	-29,2%	-18,9%	14,3%	188
INM. DEL SUR	7,840	7,680	7,700	7,382	9,545	2,1%	1,8%	6,2%	-17,9%	-7,2%	14,3%	4.539
INM.COLONIAL	5,700	5,820	8,250	8,025	11,360	-2,1%	-30,9%	-29,0%	-49,8%	-34,8%	3,4%	2.502.734
LAR ESPAÑA REAL	4,540	4,650	5,120	4,670	7,100	-2,4%	-11,3%	-2,8%	-36,1%	-16,4%	0,1%	139.643
MERLIN PROP.	9,020	9,205	9,570	7,780	12,790	-2,0%	-5,7%	15,9%	-29,5%	-10,8%	18,7%	5.665.579
METROVACESA, S.A.	6,800	6,870	7,120	6,040	8,750	-1,0%	-4,5%	12,6%	-22,3%	-6,5%	26,3%	70.338
MONTEBALITO	1,320	1,330	1,490	1,510	1,550	-0,8%	-11,4%	-12,6%	-14,8%	-18,0%	9,3%	0
NEINOR H.	10,120	10,520	10,540	10,900	11,000	-3,8%	-4,0%	-7,2%	-8,0%	-12,3%	13,8%	167.878
NYESA VALORE	0,002	0,002	0,004	0,006	0,011	4,3%	-45,5%	-61,9%	-78,6%	-67,1%	41,2%	128.684.900
REALIA	0,970	0,980	0,796	0,680	0,934	-1,0%	21,9%	42,6%	3,9%	-2,4%	43,1%	231.943
RENTA CORP.	1,510	1,550	1,730	2,050	3,150	-2,6%	-12,7%	-26,3%	-52,1%	-35,7%	0,7%	43.711
URBAS	0,015	0,015	0,014	0,018	0,007	-4,6%	7,4%	-18,1%	101,4%	-22,5%	45,0%	13.192.418
<b>Madereras y papeleras</b>												
ENCE	3,274	3,498	2,264	3,395	3,670	-6,4%	44,6%	-3,6%	-10,8%	-14,5%	62,7%	494.882
IBERPAPEL	13,450	13,550	18,000	17,200	25,500	-0,7%	-25,3%	-21,8%	-47,3%	-35,3%	1,5%	1.917
MIQUEL COST.	11,480	11,580	13,100	10,795	12,027	-0,9%	-12,4%	6,3%	-4,5%	-19,2%	1,6%	7.590
<b>Medios de comunicación</b>												
ATRESMEDIA	2,762	2,740	3,336	2,880	3,482	0,8%	-17,2%	-4,1%	-20,7%	-32,4%	5,3%	287.118
MEDIASET ESP	2,834	2,826	4,110	4,260	5,660	0,3%	-31,0%	-33,5%	-49,9%	-47,8%	5,0%	262.188
PRISA	0,443	0,457	0,565	0,893	1,440	-3,0%	-21,6%	-50,4%	-69,2%	-38,4%	4,4%	138.954
VOCENTO	0,630	0,650	0,940	0,922	1,225	-3,1%	-33,0%	-31,7%	-48,6%	-42,5%	0,0%	68.593
<b>Minería y metalurgia</b>												
ACERINOX	8,622	8,938	11,385	9,034	10,045	-3,5%	-24,3%	-4,6%	-14,2%	-33,2%	6,2%	1.713.641
APERAM	25,700	26,600	47,840	34,150	28,650	-3,4%	-46,3%	-24,7%	-10,3%	-54,1%	3,0%	384
ARCEL.MITTAL	22,190	22,915	28,375	19,050	15,620	-3,2%	-21,8%	16,5%	42,1%	-32,8%	8,0%	337.357
BERKELEY ENE	0,214	0,232	0,150	0,365	0,127	-7,8%	42,7%	-41,4%	68,8%	-56,8%	132,6%	3.914.411
TUBACEX	2,160	2,170	1,502	1,370	2,830	-0,5%	43,8%	57,7%	-23,7%	-18,0%	56,3%	53.735
TUBOS REUNID	0,311	0,302	0,280	0,204	0,192	2,8%	11,1%	52,2%	62,1%	-34,6%	15,0%	276.597
<b>Ocio</b>												
AMREST HOLDI	4,145	4,355	6,000	6,090	10,000	-4,8%	-30,9%	-31,9%	-58,6%	-42,4%	18,1%	947
<b>OTROS</b>												
ACCIONA RENO	41,960	42,180	32,580	-	-	-0,5%	28,8%	-	-	-5,1%	61,4%	921.337
ATRY5	6,100	5,940	10,150	8,900	5,000	2,7%	-39,9%	-31,5%	22,0%	-44,3%	9,3%	2.184
CAJA A.MEDIT	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
CEVASA	7,150	7,150	7,000	7,000	8,900	0,0%	0,0%	2,1%	-19,7%	-8,1%	13,1%	0
D.E. ANCLAJE	15,000	15,000	13,500	9,000	8,450	0,0%	11,1%	66,7%	77,5%	-3,8%	57,9%	0
ECOENER	5,700	6,080	4,400	-	-	-6,3%	29,5%	-	-	-13,6%	35,1%	25.249
GREENERGY	38,460	36,540	29,000	38,800	15,050	5,3%	32,6%	-0,9%	155,5%	-9,1%	76,4%	82.418
INN. SOLUTIO	0,580	0,558	0,706	1,075	0,522	3,9%	-17,8%	-46,0%	11,1%	-46,3%	13,3%	21.114
LIBERTAS 7	1,100	1,160	1,560	1,400	1,600	-5,2%	-29,5%	-21,4%	-31,3%	-48,2%	12,8%	2.115
LINEA DIRECT	1,084	1,072	1,609	-	-	1,1%	-32,6%	-	-	-42,9%	5,2%	971.202
OBR. HUA. LA	0,588	0,570	1,020	0,548	0,942	3,2%	-42,4%	7,3%	-37,6%	-47,5%	9,8%	1.554.416
OPDENERGY	5,020	4,990	-	-	-	0,6%	-	-	-	-5,8%	17,4%	41.439
RED ELE. COR	17,705	18,075	19,025	16,775	17,925	-2,0%	-6,9%	5,5%	-1,2%	-11,7%	11,9%	2.227.642
SOLTEC	4,902	5,285	6,190	13,200	-	-7,2%	-20,8%	-62,9%	-	-41,3%	45,6%	1.984.089
SQUIRREL	3,030	3,030	3,700	3,870	3,100	0,0%	-18,1%	-21,7%	-2,3%	-25,2%	5,9%	15
<b>Petróleo y gas</b>												
APPLUS SERVICES	6,480	6,865	8,085	9,020	11,400	-5,6%	-19,9%	-28,2%	-43,2%	-27,8%	7,7%	362.886
REPSOL	11,960	13,110	10,436	8,250	13,930	-8,8%	14,6%	45,0%	-14,1%	-26,3%	24,5%	10.611.727
TEC.REUNIDAS	6,520	6,780	6,950	10,820	23,800	-3,8%	-6,2%	-39,7%	-72,6%	-35,2%	14,3%	140.848
<b>Seguros</b>												
G.CATALANA O	29,000	28,700	30,000	29,150	31,150	1,0%	-3,3%	-0,5%	-6,9%	-8,8%	26,0%	49.172
MAPFRE	1,717	1,652	1,806	1,593	2,360	3,9%	-4,9%	7,8%	-27,2%	-14,7%	12,6%	4.260.048
<b>Servicios financieros</b>												
ALANTRA	12,500	12,800	15,300	13,300	15,300	-2,3%	-18,3%	-6,0%	-18,3%	-26,9%	1,6%	247
RENTA 4 BCO.	9,400	9,340	10,100	7,080	7,000	0,6%	-6,9%	32,8%	34,3%	-8,7%	5,1%	989
<b>Servicios generales</b>												
GL. DOMINION	3,510	3,790	4,685	3,760	3,650	-7,4%	-25,1%	-6,6%	-3,8%	-29,8%	3,4%	224.025
PROSEGU	1,626	1,787	2,310	2,438	3,680	-9,0%	-29,6%	-33,3%	-55,8%	-39,9%	4,0%	742.896
<b>Tecnología</b>												
AMADEUS IT	50,640	52,160	59,640	59,560	72,800	-2,9%	-15,1%	-15,0%	-30,4%	-22,0%	3,6%	1.076.564
AMPER	0,174	0,176	0,171	0,191	0,282	-1,1%	2,0%	-8,8%	-38,2%	-36,8%	8,6%	331.729
EDREAMS ODIGEO	5,120	5,350	9,700	4,155	4,270	-4,3%	-47,2%	23,2%	19,9%	-49,5%	18,8%	167.378
INDRA A	8,170	8,020	9,520	6,980	10,180	1,9%	-14,2%	17,0%	-19,7%	-26,4%	8,7%	775.362
<b>Telecomunicaciones</b>												
TELEFONICA	3,861	3,929	3,852	3,245	6,227	-1,7%	0,2%	19,0%	-38,0%	-23,8%	6,8%	25.862.257
<b>Transporte y logística</b>												
LOGISTA	19,470	19,880	17,530	15,860	20,100	-2,1%	11,1%	22,8%	-3,1%	-6,2%	32,3%	195.189
PROSEGU CASH	0,654	0,678	0,626	0,800	1,358	-3,5%	4,5%	-18,3%	-51,8%	-17,0%	22,7%	232.496
<b>Utilities</b>												
ACCIONA	202,200	199,700	168,100	116,700	93,800	1,3%	20,3%	73,3%	115,6%	-4,2%	57,5%	166.647

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ELECNOR	10,950	10,650	10,500	11,000	10,950	2,8%	4,3%	-0,5%	0,0%	-18,3%	16,2%	42.136
ENAGAS	17,270	17,770	20,400	17,965	22,740	-2,8%	-15,3%	-3,9%	-24,1%	-22,6%	1,6%	1.735.244
ENDESA	17,630	17,475	20,200	22,350	23,790	0,9%	-12,7%	-21,1%	-25,9%	-16,3%	4,3%	1.936.758
IBERDROLA	10,565	10,710	10,410	11,700	9,180	-1,4%	1,5%	-9,7%	15,1%	-8,0%	24,8%	25.426.506
NATURGY	25,590	27,520	28,630	18,960	22,400	-7,0%	-10,6%	35,0%	14,2%	-14,8%	19,7%	1.612.218
<b>Varios</b>												
CLIN BAVIERA	19,200	19,750	21,200	14,100	14,300	-2,8%	-9,4%	36,2%	34,3%	-25,0%	10,3%	1.270
COR.ALBA	47,050	46,850	51,500	38,950	48,550	0,4%	-8,6%	20,8%	-3,1%	-16,7%	4,0%	10.664
FLUIDRA	15,150	15,760	35,200	20,950	12,200	-3,9%	-57,0%	-27,7%	24,2%	-60,4%	3,1%	1.865.455

## Sect Eurostoxx

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
<b>AGUA</b>												
ENGIE	12,844	12,776	13,014	12,520	14,400	0,5%	-1,3%	2,6%	-10,8%	-12,1%	31,2%	8.329.029
<b>ALIMENTACION</b>												
DANONE	49,510	51,080	54,590	53,760	73,900	-3,1%	-9,3%	-7,9%	-33,0%	-18,1%	6,5%	3.570.492
* NESTLE SA	106,820	111,620	127,440	104,260	104,780	-4,3%	-16,2%	2,5%	1,9%	-17,7%	1,1%	13.302.995
UNILEVER NV-CVA	44,960	45,600	47,055	49,565	51,230	-1,4%	-4,5%	-9,3%	-12,2%	-7,9%	14,2%	1.965.692
<b>AUTOMOVILES</b>												
BAYER MOTOREN WK	74,390	73,510	88,490	72,230	73,140	1,2%	-15,9%	3,0%	1,7%	-25,9%	10,1%	2.297.547
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	195,600	184,600	258,400	170,100	173,250	6,0%	-24,3%	15,0%	12,9%	-35,1%	20,4%	166.841
<b>BANCA</b>												
BANCO COM PORT-R	0,144	0,151	0,141	0,123	0,203	-4,8%	2,3%	17,0%	-28,9%	-29,0%	20,1%	59.862.839
BANCO SANTANDER	2,651	2,535	2,941	2,538	3,575	4,6%	-9,9%	4,4%	-25,9%	-23,9%	14,0%	84.183.556
* BARCLAYS PLC	171,140	168,840	187,000	146,680	179,640	1,4%	-8,5%	16,7%	-4,7%	-22,1%	22,2%	111.377.312
BBVA	4,928	4,852	5,250	4,035	4,983	1,6%	-6,1%	22,1%	-1,1%	-21,7%	24,1%	52.702.269
BNP PARIBAS	49,325	48,680	60,770	43,105	52,830	1,3%	-18,8%	14,4%	-6,6%	-27,5%	21,3%	5.528.043
COMMERZBANK	7,952	7,538	6,689	5,266	5,517	5,5%	18,9%	51,0%	44,1%	-16,4%	58,8%	9.348.024
CREDIT AGRICOLE	9,380	9,425	12,550	10,320	12,925	-0,5%	-25,3%	-9,1%	-27,4%	-34,2%	15,9%	13.923.549
* CREDIT SUISS	5,016	5,180	8,872	11,400	13,105	-3,2%	-43,5%	-56,0%	-61,7%	-50,3%	3,3%	27.703.349
DEUTSCHE BANK-RG	9,069	8,932	11,018	8,949	6,917	1,5%	-17,7%	1,3%	31,1%	-38,0%	20,5%	20.538.411
INTESA SANPAOLO	1,915	1,833	2,274	1,913	2,349	4,5%	-15,8%	0,1%	-18,5%	-34,4%	20,9%	173.065.302
* LLOYDS BANKING	47,805	45,980	47,800	36,440	62,500	4,0%	0,0%	31,2%	-23,5%	-14,6%	25,5%	353.443.413
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	23,995	23,735	30,205	17,022	31,015	1,1%	-20,6%	41,0%	-22,6%	-36,3%	30,8%	6.382.288
* UBS AG	15,775	15,830	16,420	12,470	12,225	-0,3%	-3,9%	26,5%	29,0%	-19,6%	22,1%	19.764.215
UNICREDIT SPA	10,712	10,372	13,544	7,648	13,020	3,3%	-20,9%	40,1%	-17,7%	-32,8%	38,2%	35.164.081
<b>BOLSAS</b>												
DEUTSCHE BOERSE	170,300	170,150	147,100	139,250	140,150	0,1%	15,8%	22,3%	21,5%	-3,2%	25,4%	749.139
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CÍCLICAS</b>												
AIR LIQUIDE SA	121,800	122,840	139,382	122,046	114,727	-0,8%	-12,6%	-0,2%	6,2%	-20,6%	1,5%	1.976.085
BASF SE	41,385	43,485	61,780	64,720	67,350	-4,8%	-33,0%	-36,1%	-38,6%	-40,2%	5,2%	5.497.824
BAYER AG-REG	52,290	52,870	47,000	48,155	72,810	-1,1%	11,3%	8,6%	-28,2%	-23,1%	19,1%	4.445.433
<b>CONSUMO</b>												
ANHEUSER-BUSCH I	49,285	49,470	53,170	57,010	72,710	-0,4%	-7,3%	-13,6%	-32,2%	-17,4%	5,6%	3.216.869
LVMH MOET HENNES	639,500	652,300	727,000	510,900	414,200	-2,0%	-12,0%	25,2%	54,4%	-15,7%	19,5%	1.069.261
L'OREAL	339,050	345,300	416,950	310,800	264,000	-1,8%	-18,7%	9,1%	28,4%	-21,8%	12,8%	814.401
<b>DISTRIBUCION</b>												
* AHOLD NV	27,645	27,900	30,135	23,110	22,295	-0,9%	-8,3%	19,6%	24,0%	-12,0%	15,1%	6.046.751
CARREFOUR SA	16,405	16,515	16,105	14,030	14,950	-0,7%	1,9%	16,9%	9,7%	-23,2%	13,0%	4.033.300
* HENNES & MAURI-B	108,620	112,120	178,080	172,000	190,480	-3,1%	-39,0%	-36,8%	-43,0%	-43,4%	2,3%	5.977.260
* INDITEX	22,450	21,470	28,530	26,040	31,450	4,6%	-21,3%	-13,8%	-28,6%	-30,7%	21,1%	5.397.436
* TESCO PLC	231,500	239,900	289,900	293,107	323,253	-3,5%	-20,1%	-21,0%	-28,4%	-23,9%	0,7%	29.809.600
<b>ELÉCTRICAS</b>												
E.ON SE	8,598	9,088	12,192	9,064	9,524	-5,4%	-29,5%	-5,1%	-9,7%	-31,5%	11,4%	13.179.191
* EDP	4,972	4,935	4,832	5,156	3,777	0,7%	2,9%	-3,6%	31,7%	-4,6%	36,1%	9.197.433
* ENDESA	17,630	17,475	20,200	22,350	23,790	0,9%	-12,7%	-21,1%	-25,9%	-16,3%	4,3%	1.936.758
ENEL SPA	4,920	4,855	7,046	8,276	7,072	1,3%	-30,2%	-40,6%	-30,4%	-33,2%	7,1%	39.755.136
IBERDROLA SA	10,565	10,710	10,410	11,700	9,180	-1,4%	1,5%	-9,7%	15,1%	-8,0%	24,8%	25.426.506
RWE AG	40,730	41,500	35,720	34,570	27,350	-1,9%	14,0%	17,8%	48,9%	-7,4%	37,3%	3.645.248
<b>FARMACIA</b>												
* GLAXOSMITHKLINE	1.321,400	1.348,600	1.625,218	1.357,552	1.799,616	-2,0%	-18,7%	-2,7%	-26,6%	-28,4%	0,0%	12.374.606
SANOFI	81,860	81,200	88,100	78,273	89,134	0,8%	-7,1%	4,6%	-8,2%	-22,8%	7,1%	4.782.712
<b>INDUSTRIALES</b>												
ALSTOM	19,510	21,210	31,220	46,610	39,158	-8,0%	-37,5%	-58,1%	-50,2%	-44,7%	19,3%	3.071.889
ARCELORMITTAL	22,200	22,935	28,145	18,880	15,642	-3,2%	-21,1%	17,6%	41,9%	-32,8%	8,0%	9.613.443
CRH PLC	35,190	36,630	46,520	34,020	35,670	-3,9%	-24,4%	3,4%	-1,3%	-27,0%	10,4%	3.073.532
KONINKLIJKE PHIL	18,086	17,950	32,765	43,780	42,655	0,8%	-44,8%	-58,7%	-57,6%	-56,9%	12,6%	36.185.817
SCHNEIDER ELECTR	120,920	126,060	172,460	118,300	91,500	-4,1%	-29,9%	2,2%	32,2%	-32,4%	9,9%	1.913.420
<b>MAT.CONSTRUCCIÓN</b>												
SAINT GOBAIN	40,325	41,490	61,870	37,500	36,500	-2,8%	-34,8%	7,5%	10,5%	-39,9%	3,3%	1.935.329
UNIBAIL RODAMCO	52,260	51,920	61,620	64,580	140,650	0,7%	-15,2%	-19,1%	-62,8%	-28,5%	14,4%	2.162.404
VINCI SA	91,700	94,300	92,910	81,360	99,000	-2,8%	-1,3%	12,7%	-7,4%	-11,6%	13,6%	2.502.745
<b>MAT.PRIMAS</b>												
BHP BILLITON PLC	38,040	38,090	36,952	37,780	34,655	-0,1%	2,9%	0,7%	9,8%	-20,6%	20,1%	21.333.705
* RIO TINTO PLC	4.785,500	4.860,000	4.892,000	5.470,000	4.503,000	-1,5%	-2,2%	-12,5%	6,3%	-23,9%	10,8%	6.471.309
<b>MEDIA</b>												
VIVENDI	8,520	8,686	11,890	7,670	7,507	-1,9%	-28,3%	11,1%	13,5%	-30,2%	0,9%	6.780.587
<b>PETROLEO</b>												
* BP PLC	452,050	450,800	330,500	254,800	471,600	0,3%	36,8%	77,4%	-4,1%	-3,7%	50,8%	106.819.530
ENI SPA	11,444	11,682	12,220	8,548	13,846	-2,0%	-6,4%	33,9%	-17,3%	-22,9%	10,8%	20.036.691

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	11,960	13,110	10,436	8,250	13,930	-8,8%	14,6%	45,0%	-14,1%	-26,3%	24,5%	10.611.727
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	19,310	14,614	26,165	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>SEGUROS</b>												
AEGON NV	4,650	4,580	4,393	3,235	4,067	1,5%	5,9%	43,7%	14,3%	-14,3%	29,5%	10.162.888
ALLIANZ SE-REG	174,160	168,620	207,650	200,700	218,400	3,3%	-16,1%	-13,2%	-20,3%	-25,1%	5,9%	1.895.260
AXA	25,200	24,885	26,185	19,512	25,110	1,3%	-3,8%	29,2%	0,4%	-13,4%	23,9%	9.616.453
GENERALI ASSIC	15,120	14,950	18,630	14,260	18,395	1,1%	-18,8%	6,0%	-17,8%	-29,8%	9,6%	9.350.652
MUENCHENER RUE-R	259,600	255,800	260,500	242,800	263,000	1,5%	-0,3%	6,9%	-1,3%	-8,0%	26,5%	772.903
<b>SERVICIOS FINAN.</b>												
* AGEAS	39,750	40,670	45,550	43,580	52,680	-2,3%	-12,7%	-8,8%	-24,5%	-21,1%	3,0%	1.122.554
ING GROEP NV-CVA	9,822	9,043	12,242	7,641	10,688	8,6%	-19,8%	28,5%	-8,1%	-27,9%	27,7%	30.344.907
<b>TECNOLOGÍA</b>												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	465,000	497,900	706,700	397,550	263,700	-6,6%	-34,2%	17,0%	76,3%	-40,2%	15,3%	2.035.795
NOKIA OYJ	4,589	5,070	5,574	3,151	3,296	-9,5%	-17,7%	45,6%	39,2%	-20,5%	11,4%	215.182.344
SAP AG	83,670	86,590	124,900	107,220	120,320	-3,4%	-33,0%	-22,0%	-30,5%	-35,1%	0,8%	3.990.975
SIEMENS AG-REG	100,140	105,000	152,680	117,520	105,484	-4,6%	-34,4%	-14,8%	-5,1%	-36,6%	6,9%	3.818.323
* STMICROELECTRONI	35,315	36,940	43,370	30,280	23,970	-4,4%	-18,6%	16,6%	47,3%	-23,8%	28,8%	2.278.090
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
* BT GROUP PLC	139,050	140,100	169,550	132,250	192,440	-0,7%	-18,0%	5,1%	-27,7%	-31,0%	3,1%	32.271.773
DEUTSCHE TELEKOM	18,870	19,550	16,300	14,955	14,570	-3,5%	15,8%	26,2%	29,5%	-3,8%	30,4%	14.685.896
* KPN (KONIN) NV	3,050	3,124	2,730	2,487	2,631	-2,4%	11,7%	22,6%	15,9%	-12,3%	19,2%	26.818.892
ORANGE	10,068	10,102	9,413	9,734	13,120	-0,3%	7,0%	3,4%	-23,3%	-15,7%	12,8%	12.188.090
* PORTUGAL TEL-REG	3,512	3,552	3,410	2,858	4,800	-1,1%	3,0%	22,9%	-26,8%	-14,8%	9,6%	583.854
TELECOM ITALIA S	0,183	0,197	0,434	0,377	0,556	-7,2%	-57,9%	-51,5%	-67,1%	-64,1%	0,2%	488.644.889
TELEFONICA	3,861	3,929	3,852	3,245	6,227	-1,7%	0,2%	19,0%	-38,0%	-23,8%	6,8%	25.862.257
* VODAFONE GROUP	108,360	108,480	112,260	120,940	146,760	-0,1%	-3,5%	-10,4%	-26,2%	-23,5%	1,9%	316.947.388

\* 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 tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Enerside (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science y Almagro, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, 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](mailto:online@renta4.es)