

VIERNES 03 DICIEMBRE DE 2021

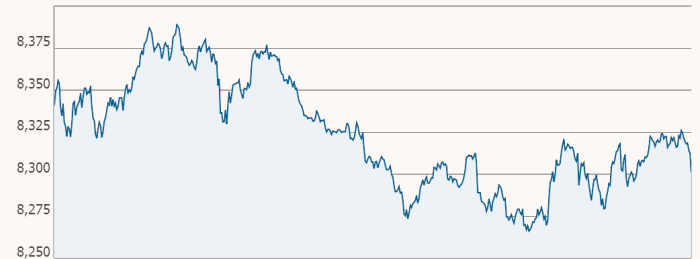
Mayores Variaciones

	1 Día
OBR. HUA. LA	7,2%
GESTAMP	4,3%
PESCANOVA	1,8%
VOCENTO	1,4%
CIE AUTOMOT.	1,1%
1 Día	
G.E.SAN JOSE	-10,9%
BERKELEY ENE	-6,0%
SOLARIA	-5,6%
MONTEBALITO	-5,5%
AUDAX RENOV.	-5,2%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	11.200,0	5.500,0	-
R1	10.100,0	4.600,0	-
S1	7.650,0	3.400,0	3.700,0
S2	6.300,0	2.900,0	3.200,0

Ibex Intradía



Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	-0,16%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	19,80	24,86	27,07%	5,41%
Cellnex Telecom	45,50	50,90	11,98%	2,40%
IAG	2,04	1,56	-23,40%	-4,68%
Repsol	10,61	10,10	-1,91%	-0,38%
Santander	3,28	2,79	-13,41%	-2,68%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	4,77	4,80	0,49%
IBE	9,63	9,66	0,30%
REP	10,10	10,12	0,19%
SAN	2,79	2,80	0,43%
TEF	3,69	3,72	0,94%

Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,130	-0,1%	-7,5%
GBP/EUR	0,850	0,0%	-4,9%
JPY/EUR	127,930	0,1%	1,4%
JPY/USD	113,260	0,1%	9,7%
REAL/USD	5,639	0,0%	8,5%
PESO/USD	21,284	0,1%	6,9%
CHF/EUR	1,040	-0,0%	-3,8%

Índices Mundiales

	Último	1 Día		2021		Desde		Ratios Burs. 2021e			Consenso 2021	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Mín.12m	PER	RPD	P/VC	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.301	-1,8%	-1,8%	2,8%	2,8%	-10,8%	8,3%	13,4x	4,4%	1,2x	10.282	23,9%
IGBM	818	-1,8%	-1,8%	1,7%	1,7%	-11,4%	6,9%	13,1x	5,0%	1,1x	1.023	25,1%
EUROSTOXX50	4.108	-1,7%	-1,7%	15,6%	15,6%	-7,0%	20,8%	15,7x	3,1%	1,9x	4.916	19,7%
MSCI AC EUR	538	-1,2%	-1,0%	8,2%	17,0%	-6,3%	13,7%	14,6x	3,4%	1,9x	625	16,1%
DAX	15.263	-1,4%	-1,4%	11,3%	11,3%	-6,3%	17,3%	14,4x	2,9%	1,8x	18.453	20,9%
CAC 40	6.796	-1,3%	-1,3%	22,4%	22,4%	-5,4%	28,1%	15,6x	2,9%	1,8x	7.804	14,8%
FTSE 100	7.129	-0,6%	-0,4%	10,4%	16,3%	-3,7%	12,9%	12,0x	4,1%	1,7x	8.385	17,6%
MIB	26.005	-1,4%	-1,4%	17,0%	17,0%	-7,0%	23,3%	12,1x	4,3%	1,2x	30.929	18,9%
PSI 20	5.424	-0,9%	-0,9%	10,7%	10,7%	-7,1%	19,1%	17,5x	4,0%	1,3x	6.524	20,3%
ATHEX COMP.	877	-0,0%	-0,0%	8,4%	8,4%	-5,9%	20,8%	19,5x	2,4%	1,5x	903	2,9%
RTS\$	1.690	0,2%	0,4%	21,8%	32,4%	-12,6%	27,9%	6,2x	9,2%	1,0x	2.178	28,9%
S&P 500	4.577	1,4%	1,6%	21,9%	31,8%	-3,5%	26,0%	21,8x	1,4%	4,1x	5.150	12,5%
NASDAQ 100	15.991	0,7%	0,9%	24,1%	34,2%	-4,6%	31,0%	29,5x	0,7%	7,4x	17.805	11,3%
DOW JONES	34.640	1,8%	2,0%	13,2%	22,4%	-5,3%	16,4%	17,8x	2,0%	4,3x	39.844	15,0%
NIKKEI 225	28.030	1,0%	1,0%	2,1%	1,3%	-9,0%	6,5%	17,0x	2,0%	1,7x	33.926	21,0%
TURQUIA	1.880	1,2%	-2,0%	27,3%	-25,5%	-0,1%	49,6%	6,9x	4,6%	1,0x	2.002	6,5%
TOPIX	1.958	1,6%	1,7%	8,5%	7,6%	-7,7%	11,8%	14,2x	2,4%	1,2x	2.349	20,0%
HSCEI	8.459	-0,6%	-0,5%	-21,2%	-15,1%	-31,1%	2,3%	9,7x	3,6%	1,1x	11.973	41,5%
SHANGHAI	3.607	0,9%	1,1%	3,9%	15,2%	-3,3%	8,9%	13,3x	2,7%	1,4x	4.453	23,5%
SENSEX	58.455	-0,0%	0,1%	22,4%	29,1%	-6,1%	31,2%	25,0x	1,4%	3,2x	68.648	17,4%
BOVESPA	104.466	3,7%	4,0%	-12,2%	-12,5%	-20,4%	4,4%	7,1x	7,3%	1,4x	150.249	43,8%
S&P MILA	455	1,5%	1,7%	-14,9%	-7,9%	-20,6%	3,3%	10,6x	4,7%	1,2x	559	22,9%
MEXBOL	50.927	1,8%	1,9%	15,6%	16,8%	-4,6%	19,6%	14,2x	3,6%	2,0x	59.583	17,0%
CHILE	4.371	0,9%	1,1%	4,6%	-3,4%	-12,7%	10,4%	9,7x	4,9%	1,1x	5.704	30,5%
COLOMBIA	1.441	1,6%	2,5%	0,2%	-5,3%	-1,9%	22,0%	10,6x	4,5%	1,0x	1.601	11,1%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	-	-	16,7%
NASDAQ 100	16.006	0,1%	24,5%
DOW JONES	34.697	0,2%	14,8%
EUROSTOXX 50	4.145	0,8%	16,7%
IBEX	8.306	-1,8%	2,9%
DAX	15.380	0,7%	11,9%
CAC 40	6.791	-1,3%	22,5%
FTSE 100	7.170	0,6%	11,7%
PSI 20	5.423	-0,9%	10,9%
NIKKEI 225	28.020	1,0%	2,1%
HSCEI	8.468	-0,3%	-20,9%
BOVESPA	104.531	3,5%	-12,3%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.620,0	-2,5%	32,4%
Brent	71,0	1,9%	37,1%
Cobre	430,0	0,0%	22,2%
Níquel	20.069,0	0,1%	21,1%
Oro	1.772,8	0,7%	-6,5%
Plata	22,4	0,7%	-15,0%
Trigo	807,5	0,1%	26,1%
WTI	67,8	2,0%	39,8%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	0,1%	-2,6%	13,9%
AUTOMÓVILES	-0,9%	-4,3%	23,4%
BANCA	-0,3%	-7,6%	28,7%
CONSUMO CÍCL.	-1,1%	0,6%	13,9%
CONSTRUCCIÓN	-0,4%	-2,0%	23,6%
INDUSTRIA BÁSICA	-0,4%	2,5%	13,7%
INDUSTRIALES	-1,0%	-2,5%	19,8%
MEDIA	-1,0%	-1,0%	25,8%
PETRÓLEO Y GAS	-0,1%	-2,7%	14,7%
QUÍMICAS	-0,5%	-2,2%	16,7%
RETAIL	-1,9%	-0,7%	10,2%
S. FINANCIEROS	-1,4%	-4,5%	19,8%
SALUD	-1,1%	-5,3%	15,9%
SEGUROS	-0,6%	-4,2%	10,6%
TECNOLOGÍA	-4,1%	-4,7%	29,0%
TELECO.	-1,5%	-0,3%	7,8%
UTILITIES	-2,2%	-2,3%	-0,8%
VIAJES	-2,6%	-19,3%	-7,2%

Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2021 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2021 (p.b)
ALEMANIA	-0,37%	-0,03	0,20	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,09%	-0,02	0,33	28	1	1	13
BRASIL	11,28%	-0,19	4,37	1.164	-16	-33	417
BÉLGICA	-0,01%	-0,02	0,37	36	0	0	17
CHINA	2,90%	0,01	-0,24	327	3	16	-44
ESPAÑA	0,38%	-0,05	0,33	75	-2	-1	13
FINLANDIA	-0,10%	-0,02	0,32	27	0	1	12
FRANCIA	-0,01%	-0,03	0,33	36	-0	-1	13
GRECIA	1,21%	-0,01	0,58	158	2	-2	38
INDIA	6,36%	0,01	0,49	673	3	15	29
IRLANDA	0,10%	-0,06	0,40	47	-3	-2	20
ITALIA	0,95%	-0,06	0,41	132	-3	2	21
JAPÓN	0,05%	-0,01	0,03	42	1	9	-17
PORTUGAL	0,31%	-0,05	0,28	68	-2	-0	8
REINO UNIDO	0,81%	-0,01	0,61	118	2	-4	41
SUIZA	-0,28%	-0,03	0,27	9	-0	-1	7
USA	1,44%	-0,01	0,52	180	2	8	32

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:30		PMI servicios	Nov F	52.1		50.7
01:30		PMI compuesto	Nov F	52.5		50.7
02:45		PMI compuesto Caixin	Nov	--		51.5
02:45		PMI servicios Caixin	Nov	53.0		53.8
08:45		Producción industrial - Mensual	Oct	-0.6%		-1.3%
09:15		PMI servicios	Nov	58.6		56.6
09:15		PMI compuesto	Nov	57.5		56.2
09:45		PMI compuesto	Nov	55.9		54.2
09:45		PMI servicios	Nov	54.5		52.4
09:50		PMI compuesto	Nov F	56.3		54.7
09:50		PMI servicios	Nov F	58.2		56.6
09:55		PMI compuesto	Nov F	52.8		52.0
09:55		PMI servicios	Nov F	53.4		52.4
10:00		PMI servicios	Nov F	56.6		54.6
10:00		PMI compuesto	Nov F	55.8		54.2
10:30		PMI servicios	Nov F	58.6		59.1
10:30		PMI compuesto	Nov F	57.7		57.8
11:00		Ventas minoristas - Mensual	Oct	0.3%		-0.3%
14:30		Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	546000		531000
14:30		Salario por hora promedio - Anual	Nov	5.0%		4.9%
14:30		Tasa de desempleo	Nov	4.5%		4.6%
15:45		PMI servicios	Nov F	57.0		58.7
15:45		PMI compuesto	Nov F	56.6		57.6
16:00		ISM servicios	Nov	65.0		66.7

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **España** conocimos la excelente cifra de **cambio en desempleo de noviembre -74.400** (vs -700 anterior) con una reducción para dicho mes no vista desde 2008, destacando la variación en desempleo juvenil (-4,5%).

En la **Eurozona** los datos de **octubre de IPP**, anual +21,9% (vs +19%e y +16,1% anterior revisado) y mensual +5,4% (vs +3,8%e y +2,8% anterior revisado) superaron consenso y registro anterior alcanzando nuevo máximo de la serie, con la energía como principal motor (+62,5% i.a./ +16,8% mensual). Además, reducción acorde a guion en la **tasa de desempleo** del mismo mes 7,3% (vs 7,3%e y 7,4% anterior).

En **Estados Unidos** el foco de atención estuvo puesto en las **peticiones iniciales de desempleo 222.000e** (vs 240.000e y 194.000 anterior revisado) reflejando una imagen más nítida del mercado laboral americano tras las sucesivas festividades en semanas previas que le aportaron volatilidad al indicador, situándolo ya en niveles próximos a los prepandemia.

Mercados

Sesión negativa en las principales plazas europeas (Eurostoxx -1,70%, Dax -1,35%, Cac -1,25%) donde la volatilidad vuelve a ser la tónica generalizada ante la nueva variante de la COVID-19, con movimientos en el mercado de crudo una vez conocida la decisión de la OPEP+ de mantener sus planes de bombeo. Por su parte, el selectivo español -1,80%, vuelve a encabezar las caídas entre sus homólogos, optando por el nivel de los 8.300 puntos no visto desde febrero. En caídas, destacamos Solaria -5,55%, seguido de Iberdrola -4,27% y PharmaMar -3,96%. Por el contrario, revalorizaciones en Cie Automotive +1,11%, seguido de Repsol +0,82% y Ferrovial +0,67%.

Empresas

DOMINION. Amplía capital en Dominion Energy dando entrada a Incus Capital.

1-. Dominion ha cerrado un **acuerdo para ampliar capital dando entrada a Incus Capital en su filial de energías renovables Dominion Energy**. La ampliación de capital será de **75 mln eur**, que servirán para seguir desarrollando un

portafolio de proyectos de más de 1 GW de potencia en los próximos 5 años.

2-. **Incus Capital se hará con el 23,4% de Dominion Energy tras la aportación de 50 mln eur** en la compañía, mientras Dominion retendrá el 76,6% restante tras la aportación de 25 mln eur. Estas aportaciones monetarias implican que **Dominion Energy se ha valorado en 213,75 mln eur tras la nueva aportación de fondos y 138,75 mln eur previamente.**

3-. Dominion Energy mantiene un 35% del capital de BAS, la compañía que promueve los proyectos de energía renovable y que **cerrará el 1T22 con activos que conjuntamente alcanzan los 184 MW de potencia instalada y con un objetivo de cerrar 2022 con hasta 300 MW.**

Valoración

1-. **La valoración acordada por las partes nos parece razonable.** Dominion Energy es una compañía que estimamos cerrará 2021 con unas **ventas de aproximadamente 90 mln eur y un margen de contribución de 16 mln eur** - provenientes básicamente del desarrollo de los proyectos para BAS, que hasta ahora operaba en un modelo BOT -, y que cuenta con un 35% de una cartera de proyectos que tendrá 184 MW opera a cierre del primer trimestre de 2022 y un portafolio de proyectos a desarrollar mayor a 1 GW.

2-. La ampliación de capital y entrada de Incus Capital en el accionariado de Dominion Energy, es un **primer paso en el subsiguiente desarrollo de esta compañía.** En principio insufla los fondos necesarios para continuar desarrollando proyectos de energía renovable a corto plazo, pero **será necesaria financiación adicional para desarrollar al completo el pipeline actual** y los nuevos proyectos que la compañía logró adjudicarse - sin descartarse la **salida a bolsa del IPP** -, y muy probablemente los proyectos de BAS terminen integrándose en la cabecera en un intercambio accionarial.

3-. Si **descontamos los 138,75 mln eur de valoración “pre-money”** de Dominion Energy de la capitalización bursátil de Dominion, implicaría que **el resto del negocio de la compañía este valorado en bolsa a 600 mln eur (500 mln de eur de valor empresa)**, siendo su margen de contribución ex Dominion Energy de 122 mln eur y un EBITDA ligeramente por debajo de 100 mln eur, lo que implicaría un VE/EBITDA de 5x, una valoración poco exigente que si se suma a las positivas perspectivas del negocio nos lleva a reiterar nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. de 6 eur/acción.**

COLONIAL: Moody’s mantiene la calificación crediticia de Colonial en Baa2 y mejora la perspectiva desde estable a positiva.

1-. La agencia fundamenta esta revisión en su **liderazgo en oficinas prime en París, Madrid y Barcelona; la calidad de sus activos;** la consolidación en el mercado francés tras el **incremento de su participación en SFL (98,3%); su sólida base de inquilinos; la alta tasa de ocupación de su cartera (93,4%)** y a la **mejora de su estructura de capital** (LTV del 36,6% con una liquidez de 2.000 mln eur entre caja y líneas de crédito no dispuestas, que le permite asegurar sus necesidades de financiación, cubriendo los vencimientos de deuda hasta 2024).

2-. Además, la agencia de calificación destaca su **posicionamiento en ESG**, con el 93% de su cartera de oficinas con certificaciones en materia de sostenibilidad.

Valoración:

1-. **Noticia positiva pero sin impacto relevante en cotización**, que subraya la estabilidad financiera de la compañía, la calidad de sus activos y la estabilidad y visibilidad de sus rentas.

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

MERLIN: Moody’s mantiene la calificación crediticia de Merlin en Baa2 y mejora la perspectiva desde negativa a estable.

1-. La agencia fundamenta esta revisión en la **diversificación de su cartera; la calidad de sus activos; la solidez financiera**, con casi 1400 mln eur entre caja y líneas de crédito, que se verá fortalecida por mejora del entorno

operativo y la mayor contribución de su cartera logística; y y el **compromiso del equipo gestor**.

2-. Además, la agencia de calificación resalta el **compromiso de la compañía con las políticas ESG**, con el 89% de sus oficinas, el 86% de parques logísticos y el 97% de sus centros comerciales con **certificaciones energéticas y el objetivo de llegar al 100% en 2022**. Igualmente, resalta los **estándares de gobernanza**, con la separación entre CEO y Presidente y el 54% de independientes en el Consejo.

Valoración:

1-. **Noticia positiva pero sin impacto relevante en cotización**, que subraya la estabilidad financiera de la compañía, la calidad de sus activos y la excelencia del equipo gestor.

Reiteramos recomendación de SOBREPONDERAR y P.O. 10,20 eur/acc.

IBERDROLA. Posibles problemas para la adquisición de PNM en Estados Unidos.

1-. Según prensa, **3 de 5 miembros de la comisión de regulación pública de Nuevo México se han mostrado de acuerdo con la conclusión del examinador que recomendó que no se aceptará la operación** porque los **potenciales daños superan los beneficios**. Se ha mostrado preocupación por posibles **conflictos de interés, preocupaciones éticas** y el **débil historial** de Avangrid (filial de Iberdrola en EEUU) **con los servicios públicos** en el noreste del país.

2-. **La decisión definitiva se conocerá a partir del 8 de diciembre**. Esta postura provocó ayer importantes descensos en la cotización de Iberdrola en la sesión de ayer superiores al resto del sector. Vamos a ver qué sucede, pero **todavía existe la posibilidad de que se reabra el caso para considerar modificaciones adicionales** al acuerdo, el examinador de audiencias **ofreció un camino alternativo potencial para que la Comisión aprobara el acuerdo** basándose en ciertas modificaciones recomendadas. Esta ruta alternativa proporciona una forma viable de obtener la aprobación y cerrar la transacción según lo planeado.

3-. Recordamos que sólo uno de las 24 instituciones que forman parte de este proceso se ha mostrado negativa a la operación, el resto se mostraron favorables o no se han opuesto. En caso de que la decisión final sea contraria a la operación **existe la posibilidad de presentar recurso por parte de Iberdrola en el Tribunal Supremo**.

4-. Recordamos que la compra de PNM supondrá una inversión inicial de 8.000 mln usd, y **en caso de no llevarse a cabo lastraría una de las vías de crecimiento del grupo**. No obstante, consideramos que Iberdrola **tiene capacidad para absorber crecimiento por otras vías** y alcanzar sus objetivos a largo plazo, **pero se abre un foco de cierto riesgo** a que esto no suceda en el corto plazo.

P.O. 12,73 eur, recomendación de SOBREPONDERAR.

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal (20%), Cellnex (20%), IAG (20%), Repsol (20%) y Santander (20%)**. **La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2021 es de -0,16%**. Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +5,47% en 2020, +20,80% en 2019, +8,84% en 2018, +8,26% en 2017, +7,29% en 2016, +5,38% en 2015, -0,75% en 2014, +17,6% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005 y +6% en 2004.

EN ESTA SESIÓN

Principales citas macroeconómicas

Se publicarán los **PMIs compuesto y servicios finales de noviembre** a nivel global respectivamente, con la moderación que caracteriza esta lectura frente a la preliminar: **Eurozona** 55,8e (vs 55,8 preliminar y 54,2 anterior) y 56,6e (vs 56,6 preliminar y 54,6 anterior), **Alemania** 52,8e (vs 52,8 preliminar y 52 anterior) y 53,4e (vs 53,4 preliminar y

52,4 anterior), **Francia** 56,3e (vs 56,3 preliminar y 54,7 anterior) y 58,2e (vs 58,2 preliminar y 56,6 anterior), **Reino Unido** 57,7e (vs 57,7 preliminar y 57,8 anterior) y 58,6e (vs 58,6 preliminar y 59,1 anterior), y **Estados Unidos** (56,5 preliminar vs 57,6 anterior) y 57e (vs 57 preliminar y 58,7 anterior), y **no finales**, **España** 57,5e (vs 56,2 anterior) y 58,6e (vs 56,6 anterior) con movimientos al alza esperados en ambos componentes, e **Italia** 55,9e (vs 54,2 anterior) y 54,5e (vs 52,4 anterior) estimándose repita la línea española.

En **Francia** estaremos pendientes de la **producción industrial mensual de octubre** +0,6%e (vs -1,3% anterior) tomando un respiro tras el azote personificado en crisis energética, cuellos de botella, etc.

En la **Eurozona** estaremos pendientes de las **ventas minoristas mensuales de octubre** +0,3%e (-0,3% anterior) esperando recuperen terreno sin recoger aún el shock de la nueva variante de la COVID-19.

En **Estados Unidos** además del **índice ISM servicios de noviembre** 65e (vs 66,7 anterior) con estimada corrección una vez conocido el positivo ISM manufacturero, a nivel empleo conoceremos los siguientes datos del mismo mes: **cambio en nóminas no agrícolas**, 546.000e (vs 531.000 anteriores), **tasa de desempleo** 4,5%e (vs 4,6% anterior) y **salario por hora promedio anual** +5%e (vs +4,9% anterior) donde la incorporación al mercado laboral (objetivo de pleno empleo inclusivo por parte de la Fed), cobra especial interés como medida combativa para el alza en salarios.

Mercados

Los futuros apuntan a una **apertura ligeramente al alza** (futuros Eurostoxx +0,3%) en una sesión en la que el principal punto de atención estará en el **informe oficial de empleo en Estados Unidos**, donde el mercado descuenta una **sólida creación de nóminas no agrícolas** (+548.000e vs +531.000 anterior), lo que llevaría a una reducción adicional en la **tasa de desempleo 4,5%e** (vs 4,6% anterior), mientras que es previsible que persistan las tensiones en los **salarios** +5%e anual (vs +4,9% anterior) hasta que aumente la participación en el mercado laboral. De confirmarse el dato, la Fed seguiría acercándose a su objetivo de pleno empleo y **podría traducirse en una aceleración del tapering** (retirada más rápida de los -15.000 mln usd/mes decidida por ahora, próxima **reunión 15-diciembre**). **En cualquier caso, la política monetaria de la Fed seguirá siendo muy acomodaticia, con un balance en torno a 9 bln usd a la finalización del QE.**

También contaremos en **EEUU** con el **ISM servicios de noviembre**, que pese a cierta moderación se mantendría en niveles muy elevados (65e vs 66,7 anterior), al que se sumarán los **PMIs finales compuesto y servicios de noviembre** a nivel global, también con un **tono en general sólido**. Ya hemos conocido las cifras del **PMI Caixin en China**, que muestran **moderación en servicios aunque manteniéndose en zona de expansión 52,1** (vs 53e y 53,8 anterior) y **compuesto 51,2** (vs 51,5 anterior).

De ayer destacamos la **decisión de la OPEP+ de mantener su ritmo de vuelta de oferta al mercado** (+400.000 b/d al mes) en enero, a pesar de la notable caída en los precios del crudo en el contexto actual de aumento de contagios, y ante lo que parece una opción de no querer enfrentarse a EEUU. Eso sí, la situación de **elevada incertidumbre le lleva a adoptar una actitud flexible, y en función de la evolución de la pandemia** (y con ella de la demanda) en las próximas semanas **podría optar por cambiar su postura** en cualquier momento, frenando el aumento de producción para adaptarlo a una más débil demanda. Entendemos que es esta flexibilidad la que apoya al precio del crudo, +3% tras la decisión.

Principales citas empresariales

No tendremos citas empresariales de relevancia.

Consultar análisis técnico en la web.

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 Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, 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: 64% Sobreponderar, 27% Mantener y 9% Infraponderar.