

# DIARIO DE MERCADO

VIERNES 14 ENERO DE 2022

## Mayores Variaciones

	1 Día
ORYZON GENOMICS	7,8%
MONTEBALITO	5,1%
NEXTIL	3,6%
GREENERGY	2,7%
TEC.REUNIDAS	2,6%
<b>1 Día</b>	
EDREAMS ODIGEO	-12,8%
INM. DEL SUR	-6,0%
FLUIDRA	-3,4%
LABORAT.ROVI	-3,2%
NYESA VALORE	-1,9%

## 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	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*	5,34%
ArcelorMittal	28,38	32,89	15,89%	3,18%	
Cellnex Telecom	51,18	43,28	-15,44%	-3,09%	
IAG	1,70	1,97	15,61%	3,12%	
Repsol	10,44	11,20	10,20%	2,04%	
Santander	2,94	3,13	6,34%	1,27%	

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,76	5,71	-0,91%
IBE	10,01	9,96	-0,50%
REP	11,20	11,16	-0,36%
SAN	3,13	3,14	0,45%
TEF	4,02	3,94	-1,85%

## Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,148	0,2%	0,9%
GBP/EUR	0,836	-0,0%	-0,7%
JPY/EUR	130,510	-0,2%	-0,3%
JPY/USD	113,700	-0,4%	-1,2%
REAL/USD	5,529	0,0%	-0,8%
PESO/USD	20,302	-0,2%	-1,1%
CHF/EUR	1,044	0,0%	0,6%

## Índices Mundiales

	Último	1 Día		2022		Desde		Ratios Burs. 2022e			Consenso 2022	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/VC	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.817	0,5%	0,5%	1,2%	1,2%	-5,3%	14,3%	13,3x	4,5%	1,2x	10.256	16,3%
IGBM	875	0,5%	0,5%	1,5%	1,5%	-5,3%	13,7%	12,8x	5,0%	1,2x	1.021	16,8%
EUROSTOXX50	4.316	-0,0%	-0,0%	0,4%	0,4%	-2,2%	24,2%	15,5x	3,1%	1,9x	4.948	14,7%
MSCI AC EUR	569	0,2%	0,1%	0,7%	0,1%	-0,9%	16,8%	14,7x	3,4%	1,9x	639	12,3%
DAX	16.032	0,1%	0,1%	0,9%	0,9%	-1,6%	20,4%	14,4x	3,0%	1,7x	18.748	16,9%
CAC 40	7.201	-0,5%	-0,5%	0,7%	0,7%	-2,5%	33,9%	15,3x	3,0%	1,8x	7.937	10,2%
FTSE 100	7.564	0,2%	0,1%	2,4%	3,1%	-0,0%	18,2%	12,5x	4,0%	1,7x	8.602	13,7%
MIB	27.844	0,5%	0,5%	1,8%	1,8%	-1,3%	30,7%	11,5x	4,4%	1,2x	31.575	13,4%
PSI 20	5.706	0,7%	0,7%	2,5%	2,5%	-2,2%	23,6%	15,0x	4,2%	1,3x	6.562	15,0%
ATHEX COMP.	956	0,6%	0,6%	7,0%	7,0%	-0,5%	31,6%	16,8x	2,9%	1,7x	912	-4,6%
RTS\$	1.517	-5,9%	-6,1%	-4,9%	-6,1%	-21,5%	11,4%	5,1x	10,0%	0,8x	2.110	39,1%
S&P 500	4.659	-1,4%	-1,6%	-2,2%	-2,9%	-3,3%	26,1%	21,2x	1,5%	3,9x	5.250	12,7%
NASDAQ 100	15.496	-2,6%	-2,7%	-5,1%	-5,7%	-7,6%	26,9%	27,6x	0,7%	6,5x	18.159	17,2%
DOW JONES	36.114	-0,5%	-0,6%	-0,6%	-1,3%	-2,3%	21,0%	19,0x	2,1%	4,1x	40.393	11,8%
NIKKEI 225	28.124	-1,3%	-1,1%	-2,3%	-2,5%	-8,7%	4,3%	17,4x	2,1%	1,7x	33.820	20,3%
TURQUIA	2.071	0,3%	-2,2%	11,5%	7,9%	-14,0%	64,8%	5,7x	5,8%	1,0x	2.150	3,8%
TOPIX	1.978	-1,4%	-1,2%	-0,7%	-0,9%	-6,7%	9,5%	14,2x	2,4%	1,2x	2.345	18,6%
HSCEI	8.508	-1,1%	-1,2%	3,3%	2,6%	-30,7%	7,1%	9,3x	3,6%	1,0x	11.802	38,7%
SHANGHAI	3.529	-0,7%	-0,8%	-3,0%	-3,8%	-5,4%	6,5%	11,3x	2,9%	1,3x	4.460	26,4%
SENSEX	60.916	-0,5%	-1,0%	4,6%	4,3%	-2,1%	32,0%	26,5x	1,3%	3,3x	69.173	13,6%
BOVESPA	105.530	-0,1%	0,0%	0,7%	0,1%	-19,6%	5,5%	7,8x	7,2%	1,4x	144.585	37,0%
S&P MILA	487	0,7%	0,5%	9,4%	8,7%	-15,1%	15,8%	10,3x	14,7%	1,2x	554	13,8%
MEXBOL	53.930	-0,0%	-0,2%	1,2%	1,2%	-0,3%	25,7%	14,1x	3,4%	2,0x	60.179	11,6%
CHILE	4.512	0,1%	0,7%	4,7%	7,9%	-9,9%	14,0%	9,7x	28,5%	1,0x	5.893	30,6%
COLOMBIA	1.467	1,1%	1,2%	3,9%	5,3%	-0,6%	24,1%	9,2x	5,0%	1,0x	1.602	9,2%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	15.526	0,2%	-4,9%
DOW JONES	36.068	0,2%	-0,4%
EUROSTOXX 50	4.267	-0,8%	-0,5%
IBEX	8.806	0,4%	1,4%
DAX	15.918	-0,5%	0,4%
CAC 40	7.200	-0,5%	0,8%
FTSE 100	7.476	-0,4%	2,1%
PSI 20	5.701	0,7%	2,5%
NIKKEI 225	28.100	-1,6%	-2,4%
HSCEI	8.512	-1,1%	3,0%
BOVESPA	106.218	-0,2%	0,4%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.940,3	-1,1%	4,9%
Brent	84,6	0,2%	8,8%
Cobre	452,3	-0,5%	1,3%
Níquel	22.415,0	0,9%	7,4%
Oro	1.826,7	0,3%	-0,1%
Plata	23,2	0,2%	-0,6%
Trigo	741,5	-0,7%	-3,8%
WTI	82,0	-0,1%	9,1%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	-0,1%	0,8%	-2,5%
AUTOMÓVILES	1,8%	7,7%	8,6%
BANCA	1,4%	15,0%	10,3%
CONSUMO CÍCL.	-1,2%	-0,9%	-2,9%
CONSTRUCCIÓN	-0,1%	4,7%	-1,2%
INDUSTRIA BÁSICA	0,7%	13,1%	9,3%
INDUSTRIALES	-0,6%	3,2%	-2,1%
MEDIA	-0,1%	1,0%	-2,9%
PETRÓLEO Y GAS	-0,0%	9,6%	8,2%
QUÍMICAS	-0,5%	1,3%	-1,4%
RETAIL	-0,8%	0,6%	-2,1%
S. FINANCIEROS	0,1%	3,9%	-0,7%
SALUD	-0,9%	-1,2%	-5,6%
SEGUROS	1,0%	10,3%	6,6%
TECNOLOGÍA	0,7%	1,4%	-4,0%
TELECO.	0,2%	1,2%	-0,3%
UTILITIES	0,6%	2,0%	-1,9%
VIAJES	1,1%	12,9%	3,7%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2022 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2022 (p.b)
ALEMANIA	-0,09%	-0,03	0,09	0	0	0	0
AUSTRIA	0,14%	-0,04	0,05	23	-0	0	-4
BRASIL	11,29%	-0,03	0,45	1.138	0	-4	36
BÉLGICA	0,22%	-0,03	0,04	31	-0	-0	-5
CHINA	2,79%	0,00	0,01	288	3	0	-8
ESPAÑA	0,59%	-0,04	0,02	68	-1	-1	-7
FINLANDIA	0,14%	-0,03	0,04	23	0	2	-4
FRANCIA	0,29%	-0,03	0,09	38	-0	6	1
GRECIA	1,53%	-0,01	0,19	162	2	16	11
INDIA	6,58%	0,01	0,12	667	4	7	4
IRLANDA	0,29%	-0,05	0,04	38	-1	-0	-5
ITALIA	1,22%	-0,05	0,05	131	-1	-3	-4
JAPÓN	0,15%	0,02	0,08	24	5	4	-1
PORTUGAL	0,53%	-0,04	0,06	62	-1	2	-3
REINO UNIDO	1,11%	-0,04	0,13	120	-0	-2	5
SUIZA	-0,00%	0,01	0,13	9	4	5	5
USA	1,73%	0,02	0,22	182	5	-1	13

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-		Balanza comercial CNY	Dic	--		460.68 b
-		Importaciones - Anual	Dic	--		31.7%
-		Exportaciones - Anual	Dic	--		22.0%
08:00		Producción industrial - Anual	Nov	--		1.4%
08:00		Producción industrial - Mensual	Nov	--		-0.6%
08:45		IPC - Mensual	Dic F	--		--
08:45		IPC - Anual	Dic F	--		--
09:00		IPC - Anual	Dic F	--		6.7%
09:00		IPC - Mensual	Dic F	--		1.3%
14:30		Índice de precios de importación - Anual	Dic	--		11.7%
14:30		Índice de precios de exportación - Mensual	Dic	0.4%		1.0%
14:30		Índice de precios de importación - Mensual	Dic	0.2%		0.7%
14:30		Ventas minoristas - Mensual	Dic	-0.1%		0.3%
14:30		Ventas minoristas anticipadas - Mensual	Dic	0.2%		0.3%
15:15		Utilización de capacidad	Dic	77.1%		76.8%
15:15		Producción industrial - Mensual	Dic	0.3%		0.5%
16:00		Universidad de Michigan - Percepción	Ene P	70.3		70.6
16:00		Universidad de Michigan - Situación actual	Ene P	--		74.2
16:00		Universidad de Michigan - Expectativas	Ene P	--		68.3

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Blackrock Inc	Presentación de resultados		
-		Citigroup Inc	Presentación de resultados		
-		Jp Morgan Chase And Co	Presentación de resultados		
-		Wells Fargo And Co	Presentación de resultados		

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

En **Italia**, se publicó el dato de **Producción Industrial** del mes de **noviembre**, mensual, resultando más alto de lo estimado (+1,9% vs +0,4%e y -0,6% anterior) y anual (+6,3% vs +3,7%e y +2,0% anterior).

En **EE.UU.**, se publicó el dato de **Precios de Producción subyacente** del mes de diciembre, mensual, en línea con lo estimado (+0,4% vs +0,5%e y +0,7% anterior) y anual (+8,3% vs +8,0%e y +7,7% anterior) además del dato semanal de **Peticiones de Desempleo** (230.000 vs 200.000e y 207.000 anterior) y **Peticiones Continuas** (1.733.000 vs 1.559.000e y 1.754.000 anterior).

### Mercados

**Jornada bastante estable** de los principales **índices europeos**, que cierran con signo mixto (EuroStoxx 50 -0,01%, DAX +0,13%, CAC 40 -0,50%). Por su parte, **el IBEX35** registra un avance del +0,53%, que le sitúa en máximos desde noviembre. En cuanto a los valores con mejor comportamiento, destacamos los avances de Acerinox (+2,11%), Amadeus (+2,04%) e IAG (+2,02%). Por otro lado, destacan como los principales perdedores Fluidra (-3,37%), Rovi (-3,22%) y Pharma Mar, que sigue cayendo (-1,61%).

### Empresas

**TELEFONICA. Cierra la venta de Telefónica Móviles el Salvador** tras recibir la **aprobación regulatoria y modifica los términos de un contrato de financiación sindicada para adecuarlo a criterios de sostenibilidad.**

1-. Se confirma la operación de venta en **términos similares a los del acuerdo preliminar** alcanzado en octubre 2021. Telefónica vende el 99,3% de su filial de móviles a General International Telecom Limited por 139 mln USD (unos 121 mln eur), equivalente a 7x EBITDA 2020.

2-. El contrato de financiación sindicada que se ha modificado para adoptar **criterios de sostenibilidad** está compuesto por un único tramo de **5.500 mln eur**, a un plazo de 5 años y con dos opciones de extensión anual a

petición de Telefónica, hasta un máximo de 7 años.

#### Valoración:

1-. **No esperamos impacto en cotización.** Con la aprobación regulatoria de la venta de el Salvador, Telefónica se desprende de sus participaciones en todos los países de Centroamérica a los que tenía exposición (El Salvador, Costa Rica, Panamá, Guatemala y Nicaragua). **P.O. 5,1 eur. SOBREPONDERAR.**

#### SECTOR TURISMO. Exceltur anuncia sus previsiones 2022e.

1-. Exceltur prevé que la actividad en el **sector turístico español** cierre en **2022e** tan sólo un **13% por debajo del nivel pre Covid-19.**

2-. La aportación del sector a la economía española alcanzaría 135,5 mln eur, un **10,5% del PIB 2022e.**

3-. Esta previsión implica un crecimiento de **+53% vs 2021** y Exceltur prevé que Ómicron deje de tener impacto a partir de abril.

4-. La actividad del sector cayó en 2020 hasta un 34% del nivel de 2019 y habría recuperado hasta el 57% en 2021e.

#### Valoración:

1-. **En nuestra opinión, las previsiones de Exceltur son optimistas. Nuestras previsiones y las del consenso para las compañías del turismo que cubrimos, que cuentan con elevada exposición internacional, descuentan en términos generales una recuperación menos acusada en 2022e.**

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 2022 es de +5,34%.** Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +1,63% en 2021, +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

En **Reino Unido**, se publicará el dato de **Producción Industrial** del mes de **noviembre**, mensual (+0,2%e y -0,6% anterior) y anual (+0,5%e y +1,4% anterior).

En **Francia**, así como en **España**, se conocerán los datos de **Inflación (IPC) finales** del mes de **diciembre**, mensual (+0,2%e preliminar y +0,4% anterior) y anual (2,8%e, preliminar y anterior) y mensual (+1,3%e y preliminar, +0,3% anterior) y anual (+6,7%e y preliminar, +5,5% anterior) respectivamente.

También conoceremos una gran variedad de datos en **EE.UU.:** **ventas al por menor anticipadas del mes de diciembre**, mensual (-0,1%e y +0,3% anterior) y sin autos (+0,2%e y +0,3% anterior), los **Índices de Precios a la Importación**, mensual (+0,2%e y +0,7% anterior) y anual (+10,8%e y +11,7% anterior) y a la **Exportación en diciembre**, mensual (+0,3%e y +1% anterior), la **Utilización de Capacidad productiva** en el mes de **diciembre** (77%e y 76,8% anterior), la **Producción Industrial** del mes de **diciembre**, mensual (+0,3%e y +0,7% anterior). También se publicará el **Informe de la Universidad de Michigan preliminar del mes de enero** (70e y 70,6 anterior) con sus componentes de **Situación Actual** (73,8e y 74,2 anterior) y **Expectativas** (67e y 68,3 anterior).

## Mercados

---

Los futuros apuntan a una **apertura a la baja en Europa** (Eurostoxx 50 -0,8%, S&P 500 +0,2%, Nasdaq+0,2%), tras una sesión **ayer en Wall Street** marcada por los números rojos ante nuevas declaraciones de miembros de la Fed en relación al tensionamiento de la política monetaria americana. **El temor a que la retirada de estímulos sea demasiado rápida y perjudique al crecimiento económico se dejó notar en el mercado en general (S&P -1,4%) y en el Nasdaq en particular (-2,6%)**. Ya en nuestra estrategia anual comentábamos que era de esperar un **incremento de volatilidad** asociado a la retirada de estímulos monetarios, si bien consideramos que el escenario de fondo (crecimiento económico por encima de potencial, favorables condiciones financieras) sigue vigente y que las caídas son para comprar, aun cuando haya que **vigilar potenciales riesgos**, incluso más allá de la normalización monetaria de la Fed. Por un lado, de Guindos admite que la **inflación** "quizá no sea tan transitoria" como se había previsto (a lo que se suma el creciente riesgo de sanciones a Rusia e implicaciones en coste energético para Europa) a lo que se suman las declaraciones del BCE, que prevé que los **cuellos de botella** puedan extenderse hasta comienzos de 2023.

**En la sesión de hoy el protagonismo será tanto para el plano macro como para el empresarial**, con el **inicio de publicación de las cuentas trimestrales de la banca de inversión americana**, hoy con las cifras de **Wells Fargo, Citigroup y JP Morgan**. Recordamos también que los americanos afrontan un fin de semana largo, con **Wall Street cerrado el lunes** por la festividad de Martin Luther King.

En el plano macro, en **China** hemos conocido la **balanza comercial** de diciembre, que muestra un aumento de su superávit, ante el **mayor avance de las exportaciones** +17,3% (vs +16,3%e y +16,6% anterior) **y moderación de las importaciones** +16% (vs +23,6%e y +26% anterior). De cara al resto de la jornada, la atención estará en los **datos de diciembre de consumo y producción industrial** en **Estados Unidos**, estimándose **cierta debilidad** en las ventas al por menor y con la producción industrial **moderando** su ritmo de expansión. Sin embargo, la **confianza consumidora de la Universidad de Michigan**, dato ya de enero, podría frenar la caída de los meses previos.

## Principales citas empresariales

---

En **Estados Unidos** presentan resultados **Blackrock, JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo**.

## ANÁLISIS TÉCNICO

---

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](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 66% Sobreponderar, 25% Mantener y 9% Infraponderar.