

15-abr-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
A3TV	16,67%	GRF	-4,58%
SLR	16,37%	PRS	-4,10%
MAP	14,36%	IBG	-4,05%
NEA	13,11%	ASA	-3,92%
CPL	12,99%	ANA	-2,46%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Cheuvreux Madrid	-10,29%
TEF	Fortis Madrid	-7,70%
IBE	Fortis Madrid	-10,05%
BBVA	Merrill Madrid	15,41%
SAN	Morgan Stanley	5,58%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	-
R 2	10,100	R 2	124,0
R 1	8,826	R 1	123,0
S 1	8,484	S 1	121,0
S 2	7,750	S 2	120,0
S 3	7,500	S 3	119,1

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3243	-5,22%
YEN / DÓLAR	98,4850	8,65%
LIBRA / EURO	0,8907	-6,71%
REAL / DÓLAR	2,2086	-4,58%
PESO / DÓLAR	13,2257	-3,27%
YEN/ EURO	130,4220	2,93%



### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,71%	22,41%
NASDAQ 100	-35,68%	29,78%
S&P 500	-41,57%	26,20%
IBEX	-38,22%	31,81%
EUROSTOXX 50	-41,58%	29,07%
DAX	-36,99%	26,98%
CAC 40	-41,65%	21,69%
FTSE 100	-37,45%	15,27%
NIKKEI 225	-40,12%	24,99%
RTSS	-67,67%	63,95%
BOVESPA	-38,56%	54,30%
MEXBOL	-32,13%	33,00%
MIB 30	-48,02%	38,21%
HSCEI	-39,08%	87,92%
PSI 20	-41,43%	16,93%

ADRs			
VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,59	14,53	-0,42%
TEF	15,07	15,03	-0,28%
IBE	5,78	5,79	0,21%
BBVA	8,12	7,89	-2,82%
SAN	6,67	6,47	-2,97%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,70	3,21%
BONO ALEMANIA	122,75	3,29%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-8

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES			
INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.920,18	-1,71%	-9,76%
NASDAQ 100	1.322,31	-1,07%	9,13%
S&P 500	841,50	-2,01%	-6,84%
IBEX	8.834,80	1,49%	-3,93%
EUROSTOXX 50	2.278,65	1,37%	-6,90%
DAX	4.557,01	1,47%	-5,26%
CAC 40	3.000,22	0,88%	-6,77%
FTSE 100	3.988,99	0,13%	-10,04%
NIKKEI 225	8.742,96	-1,13%	-1,32%
RTSS	807,61	-0,87%	27,81%
BOVESPA	45.418,18	-1,25%	20,95%
MEXBOL	21.918,60	0,37%	-2,06%
MIB 30	18.437,00	1,67%	-8,11%
HSCEI	9.005,85	-2,27%	14,12%
PSI 20	6.617,66	0,85%	4,36%

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	51,72	-0,46%
CRB	225,92	-0,38%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.835,00	-0,62%
FUT S&P 500	834,10	-0,74%
FUT NASDAQ 100	1.306,75	-1,30%
FUT EUROSTOXX50	2.171,00	-1,18%
FUTURO IBEX	8.839,00	1,69%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	0,10%
TELEFÓNICA	15,85	-4,92%
BBVA	8,66	-4,31%
FERROVIAL	22,22	-1,89%
GAS NATURAL	10,55	4,27%
CARTERA VS IBEX		-1,16%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

DATOS DEL DÍA

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. Cuantía	Rtdo.
----		Abertis	Reparto de dividendos	0.300 eur/acn	
07:00		Asml Holding	Presentación de resultados	-0.275 eur/acn	
22:30		Abbott Laboratories	Presentación de resultados	0.705 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

**Datos Macroeconómicos**
[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
06:30		Producción industrial (anual)	FEB F			-38.4%
06:30		Producción industrial (mensual)	FEB F			-9.4%
08:00		Precios al por mayor (anual)	MAR	-7.1%		-5.7%
08:00		Precios al por mayor (mensual)	MAR 28	-0.3%		-0.1%
09:00		IPC (anual)	MAR	-0.1%		0.7%
09:00		IPC armonizado UE (anual)	MAR	-0.1%		-0.1%
09:00		IPC armonizado UE (mensual)	MAR	0.1%		0.0%
09:00		IPC (mensual)	MAR	0.1%		0.0%
09:00		IPC principal (anual)	MAR	1.1%		1.6%
09:00		IPC principal (mensual)	MAR	0.3%		-0.1%
13:00		Solicitudes de hipoteca MBA	ABR 9			
14:30		Encuesta Manufacturera Nueva York	ABR	-35.00		-38.23
14:30		IPC (anual)	MAR	-0.1%		0.2%
14:30		IPC (mensual)	MAR	0.1%		0.4%
14:30		IPC subyacente (anual)	MAR	1.7%		1.8%
14:30		IPC subyacente (mensual)	MAR	0.1%		0.2%
15:00		Flujos netos TIC a largo plazo	FEB	\$10.0B		-\$43.0B
15:00		Flujos netos totales TIC	FEB			-\$148.9B
15:15		Producción industrial	MAR	-0.9%		-1.5% R
15:15		Utilización de capacidad	MAR	69.6%		70.2% R
16:30		DOE: Inventarios semanales crudo	ABR 10	2000K		1645K
16:30		DOE: Inventarios semanales destilados	ABR 10	-1000K		-3354K
16:30		DOE: inventarios semanales gasolina	ABR 10	-750K		656K
16:30		DOE: Utilización de refinerías	ABR 10	0.15%		0.11%
19:00		Índice NAHB mercado viviendas	ABR	10		9
20:00		Libro Beige Fed		**	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4

## Diario de Mercado

Miércoles, 15 de abril de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En Estados Unidos:

- Ayer tanto el **presidente de Estados Unidos, Obama**, como el **presidente de la Fed, Bernanke**, **afirmaron que había ciertas señales** (en ventas de viviendas, gastos de consumo) **de que el ritmo de deterioro económico podría estar frenándose, como primer paso para una recuperación, si bien para ello es preciso antes estabilizar el sistema financiero y los mercados de crédito**. Asimismo, Bernanke **descartó un fuerte repunte de la inflación**, afirmando que los importantes estímulos que se están aplicando a la economía deberán ser retirados en el momento en que vayan haciendo efecto sobre la actividad económica, con el fin de eliminar el exceso de liquidez.

- **El Índice de precios a la producción de marzo se situó por debajo de lo esperado.** En tasa general, -1,2% mensual (vs 0%e y +0,1% anterior), lo que reduce la **tasa interanual a -3,5%** (vs -2,2%e y -1,3% anterior). Si bien este dato podría generar temores deflacionistas, el **componente subyacente** se ha situado en +0% (vs +0,1%e y +0,2% anterior), lo que permite mantener una **tasa interanual** que aleja dichos temores (**+3,8%** vs +4%e y anterior).
- **Las ventas al por menor de marzo quedaron por debajo de lo esperado,** con una caída de **-1,1%** (vs +0,3%e y +0,3% anterior, revisado desde -0,1%); el **dato ex - autos resultó también más débil de lo esperado (-0,9%** vs +0%e y +1% anterior, revisado al alza desde +0,7%). Aunque los datos de marzo son más flojos de lo esperado, queda **parcialmente compensado por la revisión al alza de los datos de febrero.** En tasa interanual, se mantienen las caídas del -9,4% en tasa general y -6% sin autos. Con los datos de ventas minoristas del 1T09 ya publicados, se estima que el **consumo privado podría crecer a tasas anualizadas del 1,5% en 1T09.** La evolución en los siguientes meses estará marcada por el incremento del paro (en negativo) y por los recortes de impuestos y estímulos fiscales del gobierno (en positivo).
- **Los inventarios de negocios de febrero se situaron en línea con lo esperado, -1,3%** (vs -1,2%e y -1,3% anterior).

## Mercados

---

- **Sesión de alzas en las principales plazas europeas** que se vieron temporalmente interrumpidas por los unos datos macro en Estados Unidos peores de lo esperado (debilidad en las ventas al por menor, caída mayor de lo previsto en los precios industriales y caída en los inventarios), pero que posteriormente se reanudaron para cerrar la sesión con avances: **Eurostoxx +1,4%, Ibex +1,5%**. Las bolsas respondían así a unos **resultados de Goldman Sachs publicados la víspera que batieron las estimaciones,** y a la espera de importantes datos macroeconómicos y resultados empresariales en las próximas sesiones. Por su parte, la **bolsa americana cerró con caídas por encima del -1,5%**. En España, el Ibex estuvo liderado por Corporación Mapfre (+14%), Telecinco (+8%), Popular (+8%) y BBVA (+6%). A la cola del selectivo, valores defensivos (Grifols -4%, Telefónica -1%) y de renovables (Iberdrola Renovables -1,6% y Acciona -2,5%).

## Empresas

---

- **Iberdrola Renovables presentó ayer datos operativos del 1T09.** Su **producción aumenta un +20% interanual,** debido a la mayor capacidad instalada (+27%). El crecimiento de la producción es **mayor en Estados Unidos (+41%) y Reino Unido (+46%),** debido a las importantes inversiones en 2008 y 1T09, que han permitido incrementos de la capacidad instalada en 1T09 del +70% en Estados Unidos y del +65% en Reino Unido, con factores de carga de 34,5% en el primer caso (vs 34,9% en 2008) y de 31,6% en el segundo (vs 26,9% en 2008). Mientras, en España la producción crece +4% y la capacidad +6%, con un factor de carga del 27% (vs 24% en 2008). En el resto del mundo, producción +28% y capacidad instalada +40%, factor de carga del 27% (24% en el total del 2008). La producción minihidráulica +67% gracias a la elevada pluviosidad en 1T09. Se aprecia asimismo una **desaceleración de la inversión, tal y como anunció la compañía: 321 MW instalados en 1T09, -30% interanual,** estando previsto un recorte para el conjunto del año del **-41% en capex.** De las inversiones 1T09, un 28% en España, 48% Estados Unidos, 12% Reino Unido y 11% resto del mundo. Son **datos de producción que podrían mejorar en próximos trimestres como resultado de los incrementos de capacidad,** si bien las cuentas de 1T09 se verán afectadas por unos menores precios medios en España. IBR presentará resultados 1T09 el 21-abril. Mantener.

- ❑ **Iberia.** Ayer publicó los **datos de tráfico aéreo de marzo, que cayeron menos que en enero y febrero y superaron nuestras previsiones.** El tráfico aéreo continúa negativamente impactado por la debilidad del entorno económico. Aunque el efecto calendario (Semana Santa en marzo 2008 y abril en 2009) penaliza los datos en 2009, **las caídas se han visto frenadas porque Iberia intensificó los recortes de capacidad a partir de marzo 2008.** La oferta de vuelos (AKOs) cayó un 3,6% y la demanda (PKTs) un 7,3% vs marzo 2008, provocando un descenso de la ocupación de 3,1 pp hasta 78,7%. Por tramos, en el doméstico, AKOs -14% y PKTs -17,1%, medio radio AKOs -5,5% y PKTs -9,1% y largo radio AKOs +0,1% y PKTs -4,4%. Los datos en abril deberían verse apoyados por el efecto de la Semana Santa (al contrario que en marzo 2009) mientras que en los próximos meses deberíamos seguir viendo una mejora por el efecto comparativo de los mayores recortes de capacidad que realizaron a partir de marzo 2008. **Aun así, la debilidad de las perspectivas macroeconómicas nos llevan a ser conservadores y a mantener nuestra recomendación de Infraponderar.**
- ❑ **Medios de comunicación.** Ayer se dispararon las dos principales cadenas privadas (Telecinco +7,8%, Antena 3 +17%) **después de que el gobierno anunciara un "drástico recorte" de la publicidad en la televisión pública** que será tramitado en la nueva ley audiovisual cuya aprobación está prevista durante 2009. Además, se espera que la nueva ley dé entrada a la TDT de pago (por lo que Prisa perdió un 4,1% ayer en bolsa debido a la mayor rivalidad de la nueva plataforma con Digital +, su cadena de TV de pago que pretende vender). En nuestra opinión, **el principal catalizador de Antena 3 y Telecinco recae en la nueva ley audiovisual y en concreto en la adopción de medidas publicitarias (recorte de los minutos de publicidad) y de la política de inversión del gobierno en programación.** Las cadenas privadas pretenden la eliminación de la publicidad en la TV pública (algo que de momento vemos complicado) y un recorte significativo de la inversión en programación (que está provocando pérdidas de audiencia en las principales cadenas privadas y está comprometiendo la viabilidad del sector). **Creemos que Antena 3 y Telecinco seguirán cotizando mejor que el mercado a corto plazo. Recomendamos mantener.**

Cartera de cinco grandes: BBVA, Ferrovial, Gas Natural, Repsol y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos** como datos claves tendremos la **primera encuesta manufacturera de Nueva York de abril (-35e vs -38,23 anterior)**, así como el **IPC de marzo** (interanual general 0%e vs +0,2% anterior; subyacente +1,7%e vs +1,8% anterior) y el **Libro Beige de la FED** (que servirá para preparar su reunión del 29-abril). Además, se publicarán la **producción industrial (-1%e vs -1,5% anterior)** y la **utilización de capacidad** (69,7%e vs 70,2% anterior) **de marzo**, los flujos netos TIC a largo plazo de febrero y los flujos netos totales del mismo mes, y el **índice NAHB del mercado de viviendas** (10e vs 9 anterior). Al mismo tiempo, conoceremos nuevos datos semanales de solicitudes de hipoteca e inventarios de crudo, destilados y gasolina.
- ❑ **En Europa** datos de **IPC de marzo en España**, con el adelantado -0,1% interanual, por lo que la atención estará centrada en la confirmación de este dato pero sobre todo en la evolución de la tasa subyacente para descartar los temores a una deflación.

## Mercados

---

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja en los mercados europeos tras los retrocesos de anoche en Wall Street. Se mantiene la falta de visibilidad de cara a los próximos trimestres: Intel, a pesar de publicar unos resultados 1T09 mejores de lo esperado, afirma que la economía se mantiene muy frágil y que no es capaz de realizar previsiones para 2T09, lo que le ha supuesto un castigo del -6% en los mercados fuera de hora (la tecnológica publicó después del cierre americano). También se muestran cautos respecto a los próximos meses entidades financieras como Goldman Sachs (que ayer perdió un 12%, aunque ya ha colocado la ampliación de capital de 5.000 mln \$, 7% del market cap, a un precio de 123\$/acc, el mismo al que vendió acciones en septiembre, que supone un 5% de descuento sobre la cotización de cierre del 13-abril) o como UBS (que ha anunciado pérdidas de 2.000 mln CHF en 1T09 y recorte de un 10% adicional de la plantilla). Hoy los mercados estarán pendientes de los datos de IPC en Estados Unidos y de los primeros indicadores adelantados de abril, tanto de actividad manufacturera (encuesta manufacturera de Nueva York) como del sector inmobiliario (índice NAHB del mercado de viviendas). Lo más relevante será descartar un escenario de deflación (especial atención al IPC subyacente, +1,7%e vs +1,8% anterior) y confirmar si los indicadores más adelantados de ciclo siguen generando un suelo en el deterioro económico. En este sentido, se espera una ligera recuperación tanto en la encuesta de Nueva York (-35e vs -38,23 anterior) como en el índice NAHB (10e vs 9 anterior). Asimismo, será interesante ver si el Libro Beige apunta a cierto freno en el ritmo de deterioro de la actividad económica. En el plano empresarial, destacamos que en España contaremos a partir de hoy con un Ibex 34, una vez excluida de forma temporal Unión Fenosa a la espera del resultado de la OPA; consideramos que será un éxito y, como principales candidatos a ocupar su puesto, tendríamos a Zardoya Otis y a Ebro Puleva. Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos, presenta sus cuentas Abbot Laboratories.
- ❑ En Europa, conoceremos la cifras de ASML Holdings (Holanda) y en España Abertis reparte dividendo de 0,3 euros/acc.

Análisis Técnico

**\*LOS QUE PRIMERO SUBIERON PRIMERO PRESENTAN LOS PROBLEMAS:**

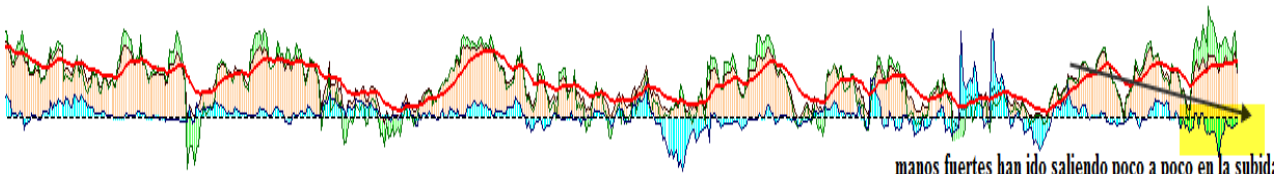
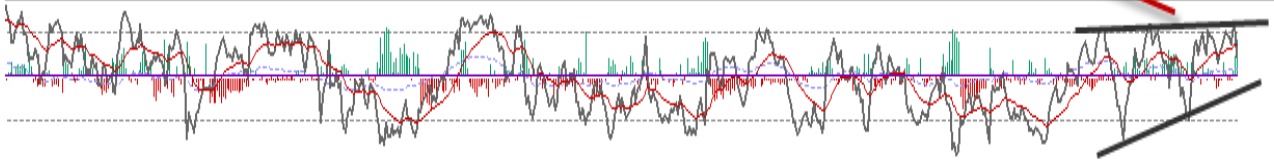
Ayer comentábamos que existían varias síntomas que alertaban de que en las próximas sesiones podríamos tener correcciones...y que **LA CONDICIÓN SIN EQUA NON** para que tras esta probable corrección se ataquen zonas de paso de media de 200 sesiones en S&P500 ES QUE NO PIERDA LA ZONA DE 750 PUNTOS, ya que de ser así el escenario bajista se produciría más pronto que tarde con un probable primer ataque a la zona de mínimos de 665 puntos .

Ayer técnicamente vimos como dos de las grandes firmas de inversión, GOLDMAN y JP MORGAN, comenzaban a mostrar problemas en niveles clave (recordemos que éstas firmas comenzaron el rebote antes de que efectivamente lo hiciera el DOW JONES y ahora presentan señales de probables bajadas):





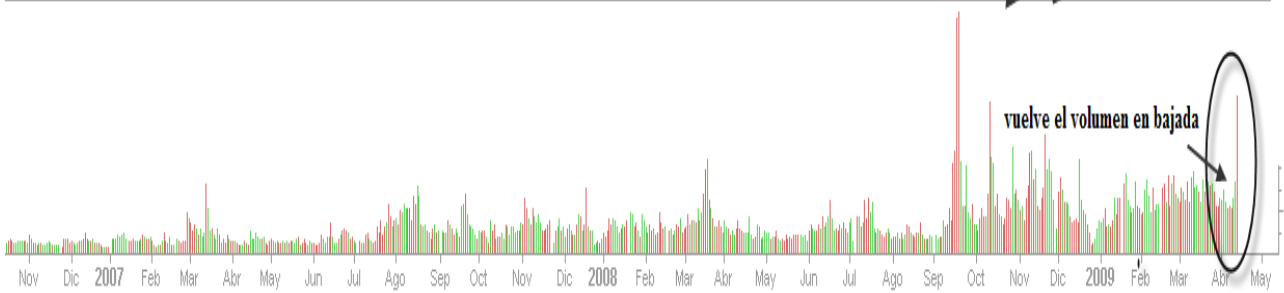
© ProRealTime.com Datos recibidos en fin de día



manos fuertes han ido saliendo poco a poco en la subida

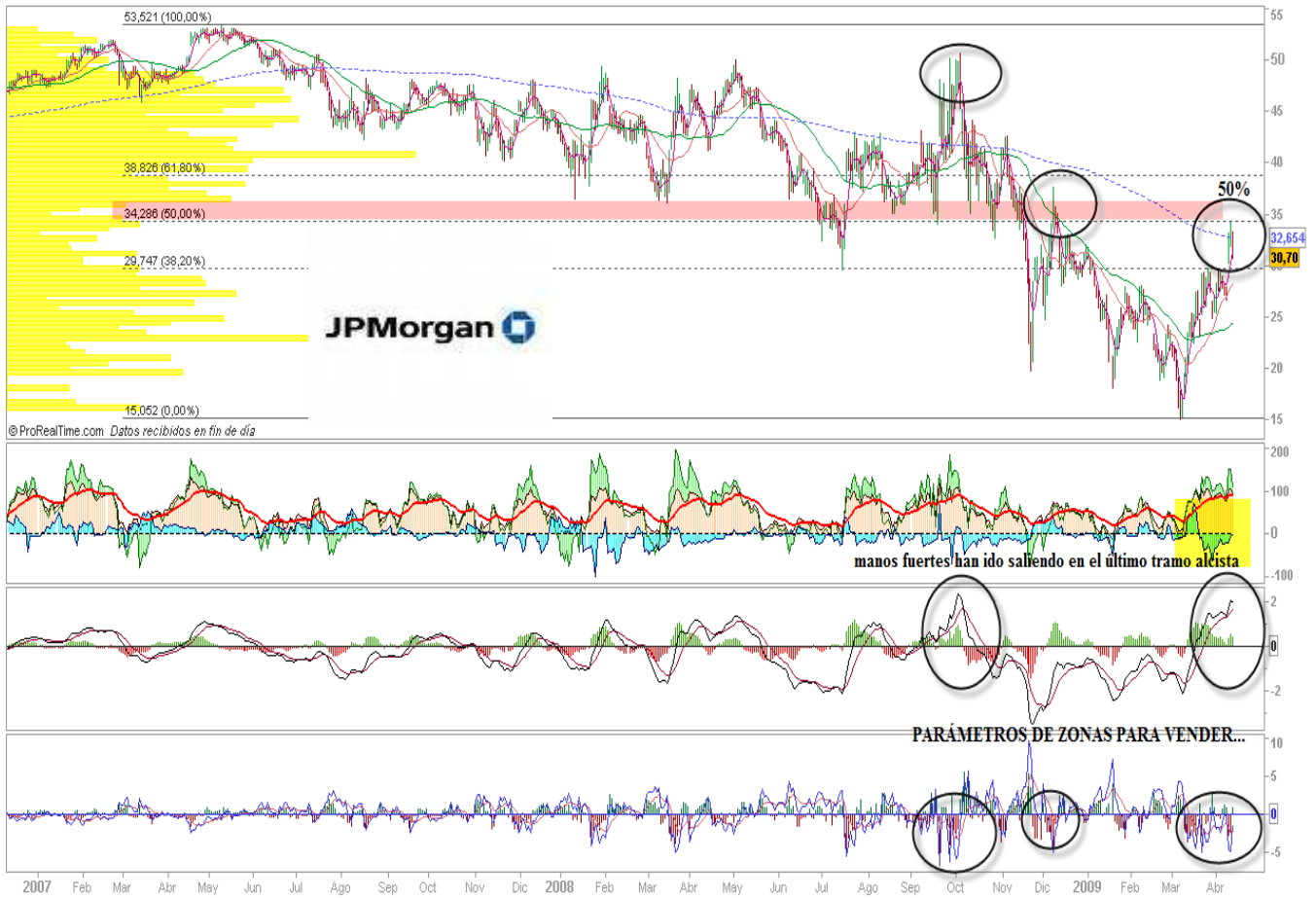


GOLDMAN SOLO SE COMPORTA MEJOR QUE EL DOW JONES CUANDO ÉSTE SUBE (sube el indicador)



vuelve el volumen en bajada

Nov Dic 2007 Feb Mar Abr May Jun Jul Ago Sep Oct Nov Dic 2008 Feb Mar Abr May Jun Jul Ago Sep Oct Nov Dic 2009 Feb Mar Abr May





S&P 500:



Recalamos que nuestro escenario técnico bajista NO HA CAMBIADO, y que únicamente dirimimos el detalle de probabilidad de ataque a la media de 200 sesiones o no. Ello lo iremos viendo en la probable corrección que pueda tener lugar en estos niveles ( máxima subida prevista antes de corregir, sería a zonas de 880 puntos S&P – IBEX zona de 9200 puntos ), ya que en caso de romper a la baja esos 750 puntos en el S&P500 el escenario de ataque a esa media de 200 quedaría sin efecto.

En otro orden de cosas, un valor atractivo para vender CFD,s:





**CARRÉFOUR:** se deja una pauta bajista justo en la parte alta del canal bajista que desarrolla en esta tendencia bajista. Ahí colocaríamos los stop loss de las posiciones bajistas (31,4€) que a su vez son el paso de la media de 200 sesiones y en vista de las señales bajistas en indicadores.

**Recomendación: VENDER**

El presente informe de análisis 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 elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., 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 Renta 4 S.V., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., 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.

Renta 4 S.V., S.A., 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.

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.

Los empleados de RENTA 4 S.V., S.A., 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.

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 RENTA 4 S.V., SA. 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.

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 S.V., S.A.: 58% Sobreponderar, 22% Mantener y 20% Infraponderar.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid  
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: analisis@renta4.es