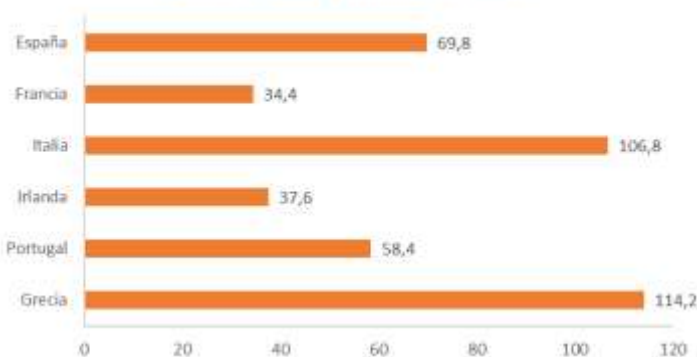


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2021			Semana	Último	2021
Ibex-35	España	-0,7%	8.864	+9,8%	Nasdaq 100 USA		+1,4%	15.653	+21,5%
PSI-20	Portugal	+3,1%	5.488	+12,0%	Bovespa Brasil		-3,1%	116.933	-1,8%
EuroStoxx-50	UEM	+0,3%	4.202	+18,3%	MEX IPC México		-1,1%	51.835	+17,6%
FTSE100	UK	-0,1%	7.138	+10,5%	Nikkei 225 Japón		+6,7%	29.644	+6,1%
CAC40	Francia	+0,1%	6.690	+20,5%	CSI300 China		+2,4%	4.930	-5,4%
MIB 30	Italia	+0,2%	26.065	+17,2%	Hang Seng HK		+2,2%	26.091	-4,2%
DAX	Alemania	-0,4%	15.781	+15,0%	Kospi Corea		+1,7%	3.199	+11,3%
S&P 500	USA	+0,6%	4.535	+20,7%	Sensex India		+2,5%	58.297	+22,1%
2.- BONOS 10A (TIR)		27-ago.	3-sep.	31-12-20	3.- DIVISAS		27-ago.	3-sep.	31-12-20
Bund		-0,43%	-0,36%	-0,57%	USD Dólar		1,180	1,188	1,222
Bono español 10A		0,29%	0,34%	0,04%	JPY Yen		129,5	130,3	126,2
Bono italiano 10A		0,63%	0,71%	0,54%	GBP Libra		0,857	0,857	0,894
Bono portugués 10A		0,17%	0,22%	0,03%	CHF Fr. Suizo		1,075	1,086	1,081
T-Note		1,31%	1,32%	0,92%	CNH/\$ (yuan offshore)		6,462	6,439	6,503
Bono japonés 10A		0,02%	0,04%	0,02%	CNY/\$ (yuan onshore)		6,472	6,456	6,527
Euribor 3m		-0,550%	-0,548%	-0,545%	Euribor 12m		-0,502%	-0,500%	-0,499%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	3-sep.	31-12-20			Semana	3-sep.	31-12-20
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,1%	72,6	51,8	Oro		+0,6%	1.828	1.898
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,8%	69,3	48,5	Plata		+2,9%	24,7	26
5.- VOLATILIDAD		27-ago.	3-sep.	31-12-20	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	3-sep.	31-12-20
VIX (del S&P500)		16,4	16,4	22,8	BTC/\$ Bitcoin		+2,5%	50.153	28.996
V2X (del EuroStoxx-50)		17,6	18,2	23,4	ETH/\$ Ethereum		+20,0%	3.916	739

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Mercado de teflón. Complacencia inercial y más continuismo benigno. BCE el jueves... ¿sin sorpresa?"

El empleo americano salió flojo la semana pasada, pero las bolsas aguantaron extraordinariamente bien excepto el viernes, cuando se resignaron a tomar algunos beneficios... aunque más en Europa (ES-50 -0,7%) que en Estados Unidos, donde la tecnología neutralizó el impacto (Nasdaq-100 +0,3% y nuevo máximo histórico) al resultar especialmente beneficiada por una hipotética reacción algo más "dovish" de la Fed ante, precisamente, ese empleo menos sólido. Al final, **nada es realmente malo** para un mercado que parece protegido por una capa de teflón que le hace invulnerable a casi todo en las circunstancias actuales. Incluso a pesar de un cierre de semana algo decepcionante en comparación con cómo podría haber sido si el empleo americano hubiera salido bueno, debemos tener presente que marcaron **nuevos máximos históricos tanto el S&P500** (el jueves en 4.536,95) **como el Nasdaq-100** (el mismo viernes en 15.641,41)... y que los máximos europeos están tan cercanos como el 13 de agosto: STOXX 600 en 475,83 y DAX en 15.977,44. Y, mientras tanto, los **bonos** aguantan casi intactos en niveles probablemente sobrevalorados y las **divisas** refugio no ofrecen ningún indicio de nerviosismo (yen 130,3/€). Lo mejor es que resulta improbable que esta situación cambie sustancialmente durante las próximas semanas o incluso, tal vez, meses.

:: El jueves es el Día D, pero no solo por el BCE. - Debemos memorizar 2 fechas de sept.: **jueves 9 reunión del BCE y miércoles 22 de la Fed.** Y ambas por el mismo motivo: la posibilidad (más probable en la Fed que en el BCE) de que insinúen o directamente precisen cuándo y/o en qué grado empezarán a reducir estímulos monetarios. Actualmente el BCE compra unos 110.000M€/mes y la Fed 120.000M\$, principalmente en bonos. Esos importes podrían empezar a disminuir en no mucho tiempo, incluso este mismo año. **Eso es lo que ahora mantiene tenso al mercado.** No es una tensión grave que pueda llevar a cambiar su actual tono complaciente y benigno, pero sí podría detener el avance de las bolsas y hacer que las TIR de los bonos se elevaran un poco en caso de que el/los mensajes fueran más agresivos o "hawkish" de lo esperado. Sin embargo, es improbable que esto suceda porque **los principales bancos centrales** del mundo, pero especialmente Fed y BCE, **temen tanto equivocarse y frustrar el ciclo económico que ignoran el repunte de la inflación** para así poder ejecutar una retirada extremadamente lenta, suave y progresiva que proteja los actuales niveles de precios de los activos (bolsas y bonos, principalmente). No están dispuestos a tomar ninguna decisión que ponga en riesgo crecimiento económico, empleo... o bolsas y bonos.

Por eso esta semana deberíamos estar atentos, pero no preocupados ante el BCE del jueves. Cualquier desenlace razonable (es decir, indique algo o no sobre los estímulos) será continuista para el mercado, tal y como lo conocemos hoy. Sí es probable que arranquemos hoy lunes con alguna inercia alcista, pero poco sólida porque NY está cerrado. Mañana saldrán el ZEW alemán (sentimiento económico) y la revisión del PIB 2T 2021 de la UEM pero, aunque flojeen un poco (lo cual es probable, sobre todo el ZEW), lo más grave que sucederá será una toma de beneficios perfectamente encajable, similar a la del viernes pasado. Después, el jueves, actividad al mínimo y nervios hasta el BCE de las 14:30h (rueda de prensa, aunque comunicado a las 13:45h), cuyo desenlace improbablemente será dañino. Por la tarde aprovecharán para hablar nada menos que 5 consejeros de la Fed porque la semana próxima ya estarán sometidos a "blackout" o silencio previo a la reunión de la Fed del 22, así que debemos estar preparados para cierto ruido mediático en medio del cual tratarán de llamar la atención los "hawkish". Una vez superado todo eso, el mercado se estabilizará y probablemente recuperará niveles similares (bolsas y bonos) a los previos. Por eso el viernes debería traer ligeros rebotes para normalizar la situación. Salvo desenlaces extraños que siempre son tan imprevisibles como improbables, dentro de una semana estaremos más o menos donde estábamos antes de todo esto, disfrutando de más continuismo benigno, protegidos por una especie de capa de teflón y a la espera de lo que transmita la Fed el 22.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo	
L; día	EEUU	Cerrado por festivo: Día del Trabajo					
M;06:30	AUS	Reunión Banco Central de Australia: repetir Tipo Dtor.			+0,1%		
M;08:00	ALE	Producción Industrial	Julio	m/m	+0,9%	-1,3%	
M;11:00	ALE	ZEW, Indicador de Sentimiento Ec.	Sept	Índice	30,5	40,4	
M;11:00	UEM	PIB 2T 2021 revisión. Prelim.	+13,6%	2T	a/a	+13,6%	-1,8%
X;19:10	EEUU	Habla Williams (Fed NY): Economía y Política Monetaria					
X;20:00	EEUU	Beige Book de la Fed					
J;13:45	UEM	Reunión BCE: repetir Tipo Dtor. 0,0% y Depósito -0,50%					
J; varias	EEUU	Hablan: Kaplan (Fed Dallas; 00h), Evans (Fed Chicago; 17:05h), Daly (Fed S Francisco; 17:05h), Rosengren (Fed Boston) + Kaplan + Kashkari (Fed Minneapolis) 20:00h					
V;15:00	EEUU	Habla Mester (Fed Cleveland): Política Monetaria					
V/S	UEM	Eurogrupo + EcoFin					

Bonos: "Las reuniones de los B.C. marcan el rumbo".

En Europa, la rentabilidad de los soberanos repunta tras los comentarios en tono hawkish de algunos miembros del BCE (Knot, Holzmann...) y el aumento de las emisiones en el primario. La rentabilidad del Bund sube hasta -0,36% (+7 p.b.) en parte también afectado por la incertidumbre sobre las elecciones en Alemania (26 de septiembre). En EE.UU., un empleo americano decepcionante (Creación de Empleo No agrícola 235k vs 733k esperado) se ve contrarrestado por un aumento de Ganancias Personales - más inflación -y las rentabilidades mantienen el rango lateral. El mal dato quita presión a la Fed para anunciar la retirada de estímulos. Sin embargo, las rentabilidades de los bonos americanos cada vez apuntan más a niveles más altos salvo que la Fed cambie su hoja de ruta en su próxima reunión. Esta semana la atención se centra en la reunión del BCE (jueves). Rango (semanal) estimado T-Note: 1,27%/1,37%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,30%/-0,40%.

Divisas: "El tono moderado del BCE dará estabilidad al €/.\$."

Eurodólar (€/USD). - El dólar se debilita ante una creación de empleo en agosto más débil de lo esperado y que apoya el tono pausado de la Fed para la retirada de estímulos. Esta semana la clave estará en la reunión del BCE el jueves. Un tono también de cautela debería dar estabilidad al cruce. Rango estimado (semana): 1,182/1,194.

Euroyen (€/JPY). - La reunión del BCE será la clave de la semana, pero no esperamos que el banco central anuncie el inicio de la reducción de estímulos todavía por lo que esperamos que el Euroyen se mueva en un rango lateral. Rango estimado (semana): 129,8/131,4.

Eurolibra (€/GBP). - Semana sin referencias relevantes en Reino Unido (únicamente conoceremos Ventas Minoristas de agosto el martes y PIB mensual de julio el viernes) y donde por lo tanto podríamos vivir una cierta lateralidad en la divisa. Rango estimado (semana): 0,845/0,864.

Eurosuizo (€/CHF). - Tras una semana de revalorización del Euro (+1,0%), esta semana estimamos que el cruce cotice en un rango lateral y consolide los niveles actuales si no hay sorpresas en la reunión del BCE. Rango estimado (semana): 1,081/1,090.

ENTORNO ECONÓMICO

ALEMANIA (08:00h). - **Pedidos a Fábrica (julio):** +3,4% m/m vs -0,7% esperado vs +4,6% anterior. En términos anualizados +24,4% vs +18,9% esperado vs +26,5% anterior. **OPINIÓN:** Los Pedidos a Fábrica aumentan más de lo esperado en un entorno de menores restricciones que apoya una recuperación de la actividad en todos los sectores. Es el segundo mayor crecimiento mensual en el año tras +4,6% en junio. Destaca el aumento de los pedidos de productos manufactureros y bienes de equipo para la exportación fuera de la UEM (+15,7% y +21,4% m/m respectivamente) y la demanda de bienes de consumo a nivel doméstico (+12,3% m/m).

EE.UU. (viernes). - **(i) Débil registro de Creación de Empleo No Agrícola en agosto, que defrauda expectativas. Nivel más bajo desde enero 2021.** En agosto se crearon 235K empleos no agrícolas, a un ritmo claramente inferior al estimado (733k). El dato de julio se revisa al alza hasta 1.053k desde 943k anterior. Se trata del peor registro de este indicador desde enero 2021. Tras este dato, ya se han recuperado 17,0mn de los 22,4 mn de empleos perdidos durante la pandemia. La Tasa de Paro mejora hasta 5,2% (vs 5,4% ant y 3,5% pre-pandemia). La Tasa de Participación (porcentaje de adultos que están trabajando o buscan trabajo) sin cambios en 61,7% ant. (61,8% est vs 63,4% pre-pandemia). Las **Ganancias Medias/Hora** suben por encima de lo esperado hasta +4,3% (a/a) vs 3,9% est. y +4,1% ant. **OPINIÓN:** La expansión de la variante Delta, el hecho de que agosto sea el último mes antes del fin de los subsidios de desempleo y el impacto del huracán Ida explican este débil registro en el mes, algo que ya anticipaba la ADP publicada el miércoles anterior. Aunque la variante Delta supone un riesgo a corto plazo, las perspectivas son buenas para el progreso hacia el máximo empleo. Con el aumento de las vacunas, la reapertura de las escuelas y el fin de los beneficios de desempleo mejorados es probable que la creación de empleo acelere en los próximos meses. Con el IPC sobrepasando -de manera transitoria- el objetivo de la Fed, los avances en empleo son la clave para marcar el ritmo de la retirada de estímulos. La Fed contempla un escenario de progreso hacia el pleno empleo con el IPC volviendo a niveles consistentes con el objetivo del promedio del 2%. En este escenario, comenzaría a reducir el ritmo de compras de activos (120.000M\$/mes) a finales de año. Este débil registro de agosto podría suponer un posible retraso en el *tapering*. Pero el dato de agosto está parcialmente distorsionado y habrá que esperar a los próximos registros. [Link a nota.](#) **(ii) El ISM de Servicios retrocede en agosto, en línea con lo esperado.** El indicador se sitúa en 61,7 vs 64,1 en julio y cumple con las expectativas del consenso del mercado (61,6 est.). **OPINIÓN:** La expansión de la Variante Delta explica este retroceso el ISM de Servicios en Agosto. Este debilitamiento contrasta con la mejora en el ISM Manufacturero, que en agosto volvió a mostrar un avance hasta 59,9 desde 59,5 ant.

UEM (viernes). - **Las Ventas Minoristas decepcionan en julio, con un avance de +3,1% (a/a) vs +4,5% estimado y +5,4% anterior.** En términos intermensuales, se produce una caída de -2,3% en julio vs una estimación de consenso de +0,0% y un registro de +1,8% ant. Por países, destaca las subidas en términos anuales de Francia (+7,8%) y Portugal (+3,1%). Por el lado negativo, Alemania registra una caída de -0,3%, y España de -0,1%. **OPINIÓN:** La expansión de la variante delta resulta en un parón en las Ventas Minoristas en Julio. En términos intermensuales se produce una caída de -2,3% en el mes. La tasa de incremento interanual retrocede hasta +3,1% desde +5,4% ant.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMA>

COMPAÑÍAS EUROPEAS

BOLSAS. ALEMANIA: DAX.

Deutsche Boerse anuncia las 10 nuevas compañías que pasarán a integrar el DAX.

El índice alemán DAX anunció el pasado viernes tras el cierre de mercados los 10 nuevos valores que incorporará al índice (tendrá 40 desde 30 valores actual). Además de Hellofresh, incluirá (entre otros) a Porsche y Airbus. Esta renovación en su composición tiene el objetivo de aumentar exposición a compañías de crecimiento, dejando atrás su sesgo histórico industrial y de compañías maduras con menor crecimiento.

El listado completo de los nuevos constituyentes del DAX es el siguiente: 1 - Airbus, 2 - Zalando, 3- Siemens Healthineers, 4 -Symrise, 5- HelloFresh SE, 6- Sartorius, 7- Porsche, 8 - Brenntag, 9- Puma, 10 -Qiagen.

Estos cambios tendrán efecto el 20 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Los ETFs que rastrean el DAX con un capital estimado de 19.000M\$ invertirán parte de ese capital en las nuevas acciones que se unirán al índice, por lo que esperamos un impacto positivo en sus precios.

HELLOFRESH (Comprar; Precio Objetivo: 112,0€; Cierre: 93,6€; Var. Día: +0,3%; Var. 2021: +48,2%).

Luis Piñas Ruiz

Entrará en el DAX el próximo 20 de septiembre.

El índice alemán DAX anunció el pasado viernes tras el cierre de mercados los 10 nuevos valores que incorporará al índice (tendrá 40 desde 30 valores actual). Además de Hellofresh, incluirá (entre otros) a Porsche y Airbus. Esta renovación en su composición tiene el objetivo de aumentar exposición a compañías de crecimiento, dejando atrás su sesgo histórico industrial y de compañías maduras con menor crecimiento. Estos cambios tendrán efecto el 20 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva para Hellofresh porque esta incorporación al DAX (i) **demuestra el potencial** de la Compañía (creada en 2011 y con crecimiento de ventas recurrente en torno a +60%), (ii) **implica que todos los ETFs** que replican el DAX (≈19.000M€) comprarán acciones de la Compañía impulsando su precio de cotización y (iii) **da más visibilidad al Grupo** como alternativa de inversión a particulares e institucionales. Insistimos en nuestra recomendación de Compra, reflejada en nuestro [último informe de la Compañía](#).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Tecnología +0,38%; Consumo Básico +0,11%; Salud +0,11%

Los peores: *Utilities* -0,80%; Materiales -0,69%; Industriales -0,62%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **MODERNA (416,70\$; +4,79%)**. Las acciones de la compañía farmacéutica reaccionaron positivamente a las noticias de la aprobación de su vacuna para el Covid-19 para niños menores de 12 años y a la solicitud de la autorización para la tercera dosis en Europa. Además, se comprobó que los anticuerpos generados con esta vacuna son mayores que los generados con la vacuna de Pfizer; (ii) **SERVICENOW (678,63; +2,77%)**. Las acciones de la compañía tecnológica con sede en California y dedicada a proveer a las empresas de la infraestructura necesaria para desarrollar, ejecutar y administrar aplicaciones, subió el viernes ante la mejora de la calificación de la agencia *de rating S&P* a "A- "desde "BBB+". La agencia de *rating* destaca el alto nivel de crecimiento orgánico (+37% de media en los últimos 5 años) que supera al de sus competidores, la mejora de márgenes y la visibilidad de su cartera de pedidos (9.500M\$); (iii) **BAXTER INTERNATIONAL (82,71\$; +2,04%)**, tras anunciar la compra de HILLROM por 10.500M\$. La empresa farmacéutica anunció que la adquisición tendría unas sinergias de costes de 250M\$ al final del tercer año de la adquisición y un efecto positivo en BPA de más de +20%. BAXTER se especializa principalmente en productos para tratar la hemofilia, las enfermedades renales, los trastornos inmunitarios y otras afecciones médicas crónicas y agudas. HILLROM es un proveedor de tecnología médica.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES: (i) Las empresas de cruceros **CARNIVAL CORP (22,96\$; -4,41%)**, **ROYAL CARIBBEAN (79,43\$; -4,22%)**, **NORWEGIAN CRUISE (24,62\$; -3,38%)** tras conocerse que el informe mensual del mercado laboral apuntaba a la no creación de puestos de trabajo en el sector de ocio y viajes en agosto por el impacto de la expansión de la variante delta. Además, CARNIVAL se enfrenta una demanda en Europa por no proteger a clientes del Covid-1, a pesar de las advertencias de su propio equipo médico acerca de un brote "preocupante" de síntomas parecidas a la gripe a bordo; (ii) Las acciones de compañías hoteleras, aerolíneas y de parques de atracciones también recibieron las noticias sobre el mercado laboral con caídas. El **S&P de Hoteles** cayó un -2% y el **S&P de Aerolíneas** retrocedió un -1,6%; (iii) **PVH (115,18\$; -3,81%)**. Las acciones de la compañía textil, dueña de marcas como Tommy Hilfiger y Calvin Klein corrigieron el viernes tras la fuerte subida (+15%) registrada en los días previos con la publicación de unos buenos resultados que batieron ampliamente las expectativas.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
08-sep-21	Aft-mkt	Copart Inc	0,914 \$/acc	41,1%	14,4%	34.453	Distribution/Wholesale
08-sep-21	n.d.	Lululemon Athletica Inc	1,180 \$/acc	53,9%	11,6%	50.543	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
07-sep-21	n.d.	EXOR NV	n.d.	5288,5%	5,7%	16.875	Investment Companies
07-sep-21	Bef-mkt	Partners Group Holding AG	n.d.	37,4%	56,0%	43.321	Private Equity
08-sep-21	n.d.	InPost SA	0,340 \$/acc	681,8%	-1,5%	7.877	Transportation

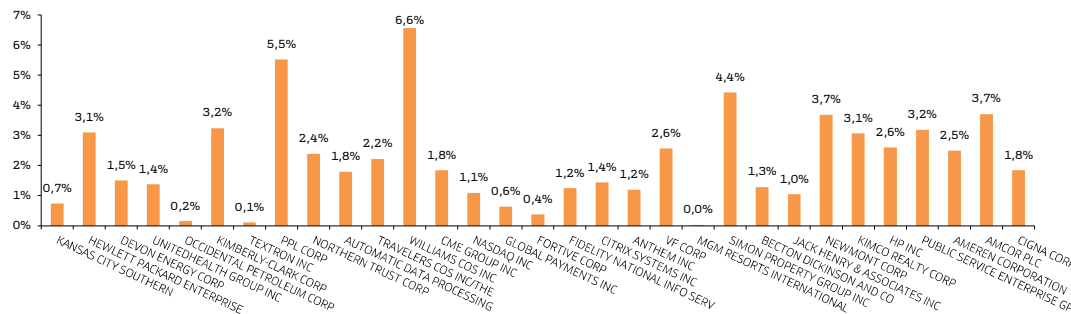
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
07-sep-21	23-sep-21	CIGNA CORP	Regular Cash	1,000 USD	1,84%	New York	Pharmaceuticals
07-sep-21	28-sep-21	AMCOR PLC	Regular Cash	0,118 USD	3,71%	New York	Packaging&Containers
07-sep-21	30-sep-21	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,550 USD	2,50%	New York	Electric
07-sep-21	30-sep-21	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,510 USD	3,18%	New York	Electric
07-sep-21	06-oct-21	HP INC	Regular Cash	0,194 USD	2,60%	New York	Computers
08-sep-21	23-sep-21	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,170 USD	3,07%	New York	REITS
08-sep-21	23-sep-21	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,550 USD	3,69%	New York	Mining
08-sep-21	29-sep-21	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,460 USD	1,05%	NASDAQ GS	Software
08-sep-21	30-sep-21	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,830 USD	1,29%	New York	Pharmaceuticals
08-sep-21	30-sep-21	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,500 USD	4,42%	New York	REITS
09-sep-21	15-sep-21	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Regular Cash	0,003 USD	0,02%	New York	Lodging
09-sep-21	20-sep-21	VF CORP	Regular Cash	0,490 USD	2,57%	New York	Apparel
09-sep-21	24-sep-21	ANTHEM INC	Regular Cash	1,130 USD	1,19%	New York	Healthcare-Services
09-sep-21	24-sep-21	CITRIX SYSTEMS INC	Regular Cash	0,370 USD	1,44%	NASDAQ GS	Software
09-sep-21	24-sep-21	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,390 USD	1,24%	New York	Software
09-sep-21	24-sep-21	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,070 USD	0,37%	New York	Electronics
09-sep-21	24-sep-21	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,250 USD	0,63%	New York	Commercial Services
09-sep-21	24-sep-21	NASDAQ INC	Regular Cash	0,540 USD	1,09%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
09-sep-21	27-sep-21	CME GROUP INC	Regular Cash	0,900 USD	1,84%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
09-sep-21	27-sep-21	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,410 USD	6,57%	New York	Pipelines
09-sep-21	30-sep-21	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,880 USD	2,21%	New York	Insurance
09-sep-21	01-oct-21	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	0,930 USD	1,79%	NASDAQ GS	Commercial Services
09-sep-21	01-oct-21	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,700 USD	2,39%	NASDAQ GS	Banks
09-sep-21	01-oct-21	PPL CORP	Regular Cash	0,415 USD	5,52%	New York	Electric
09-sep-21	01-oct-21	TEXTRON INC	Regular Cash	0,020 USD	0,11%	New York	Miscellaneous Manufactur
09-sep-21	04-oct-21	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,140 USD	3,24%	New York	Household Products/Wares
09-sep-21	15-oct-21	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,010 USD	0,15%	New York	Oil&Gas
10-sep-21	21-sep-21	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,450 USD	1,37%	New York	Healthcare-Services
10-sep-21	30-sep-21	DEVON ENERGY CORP	Special Cash	0,380 USD	1,51%	New York	Oil&Gas
10-sep-21	06-oct-21	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,120 USD	3,10%	New York	Computers
10-sep-21	06-oct-21	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,540 USD	0,74%	New York	Transportation

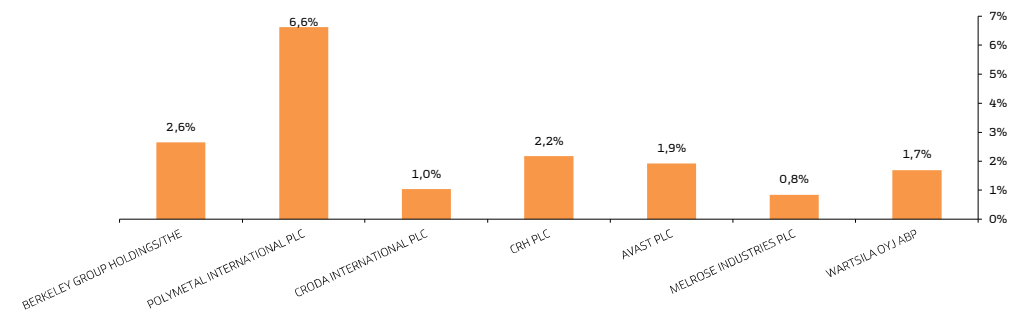
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
06-sep-21	17-sep-21	BERKELEY GROUP HOLDINGS/T	Return of Capita	371,000 GBP	2,65%	London	Home Builders
09-sep-21	30-sep-21	POLYMETAL INTERNATIONAL F	Interim	0,450 USD	6,62%	London	Mining
09-sep-21	05-oct-21	CRODA INTERNATIONAL PLC	Interim	43,500 GBP	1,03%	London	Chemicals
09-sep-21	08-oct-21	CRH PLC	Interim	0,230 USD	2,18%	London	Building Materials
09-sep-21	15-oct-21	AVAST PLC	Interim	0,048 USD	1,93%	London	Computers
09-sep-21	15-oct-21	MELROSE INDUSTRIES PLC	Interim	0,750 GBP	0,84%	London	Investment Companies
10-sep-21	20-sep-21	WARTSILA OYJ ABP	Regular Cash	0,10 EUR	1,69%	Helsinki	Shipbuilding

Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



Calendario de acontecimientos relevantes 2021

SEPTIEMBRE

6	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
9	Reunión BCE
10	Eurogrupo
10	S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal
17	S&P revisa <i>rating</i> de España
17	Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y Portugal
17	Cuádruple Hora Bruja
20	DAX: ampliación de 30 a 40 valores
20	STOXX 50: reajuste del índice
21-22	Reunión Fed (revisión estimac. macro)
22	Reunión BoJ
23	Reunión BoE y SNB
24	S&P revisa <i>rating</i> de Alemania
24	Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia
26	Elecciones Generales Alemania
30	Decisión BCE: Dividendos en banca

OCTUBRE

1-7	Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
1	S&P revisa <i>rating</i> de Francia
4	Eurogrupo
5	Ecofin
12	Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
12	Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
14-15	Consejo Europeo
15	Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido
15-17	Reunión anual FMI y BM
22	Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
22	S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
28	Reunión BCE y BoJ
29	Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
29	Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
30-31	Cumbre G20 (Italia)

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2-3	Reunión Fed
4	Reunión BoE
5	Fitch revisa <i>rating</i> de Francia
5	Moody's revisa <i>rating</i> de Italia
8	Eurogrupo
9	Ecofin
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano). Bolsa abierta
11	China: Día del Soltero
12	Ecofin
12	S&P revisa <i>rating</i> de Países Bajos
12	Fitch revisa <i>rating</i> de Portugal
19	Moody's revisa <i>rating</i> de Grecia
19	Fitch revisa <i>rating</i> de Suiza
25	Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
26	Black Friday
26	Moody's revisa <i>rating</i> de Suiza
26	S&P revisa <i>rating</i> de Irlanda
29	Cyber Monday

DICIEMBRE

- 3 Fitch revisa *rating* de Italia y Suecia
- 3 Moody's revisa *rating* de Turquía
- 6 Festivo España (Día de la Constitución).
Bolsa Abierta
- 6 Eurogrupo
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción).
Bolsa Abierta
- 10 Fitch revisa *rating* de España y Reino Unido
- 10 Moody's revisa *rating* de Países Bajos
- 14-15 Reunión Fed (revisión estimac. macro)
- 16-17 Consejo Europeo
- 16 Reuniones BCE, SNB y BoE
- 17 Reunión BoJ
- 17 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Festivo EE.UU. y España (Navidad)

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentación/Distribución & Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires Lopes – Químicas & Papel	Mariana Queirós Ferro – Telecoms.	Susana André – Portugal, Assistant

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.