



INFORME ESPECIAL

Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.

Europa

ETFs de la Eurozona con rendimientos atractivos captan el interés por parte de los inversores

- La Eurozona durante el 2022 atravesó un año difícil luego de registrar una elevada inflación y en el medio del conflicto Rusia-Ucrania que llevaron al Banco Central Europeo a reiteradas subas de la tasa de interés para desacelerar la inflación, pero generando la expectativa de una posible recesión para este año.
- Los últimos datos muestran que la inflación interanual de la Eurozona en enero cayó a 8,5%, su tercera caída consecutiva después de un año y medio de alzas continuas, en un desempeño apoyado en la desaceleración de los precios de la energía.
- Lo más relevante los primeros días de febrero pasó cuando el Banco Central Europeo subió las tasas de interés, en medio punto porcentual, mostrando su fuerte posición contra la inflación, adelantando que aplicará el mismo incremento en marzo.
- No obstante, una recuperación económica más temprana debería permitir que los mercados bursátiles europeos se desacoplen aún más con otros mercados desarrollados, un proceso que ha estado en marcha desde las correlaciones máximas observadas durante la pandemia.
- A su vez, y respaldado por valuaciones relativas atractivas, esto debería dejar a las acciones europeas con un aspecto interesante, sugiriendo que el mayor rendimiento de los mercados europeos frente a los mercados estadounidenses observado en la segunda mitad de 2022 podría extenderse.
- Las valuaciones del mercado de valores de la región ya se han contraído en más del 20% y siguen teniendo un descuento considerable respecto de las calificaciones de las acciones de EE.UU.
- En lo que va de 2023, los ETF de acciones estadounidenses han tenidos salidas de USD 4.500 M, luego de una salida de USD 2.400 M en diciembre. La mayoría de las salidas de capital en lo que va de año hasta la fecha en ETF de renta variable estadounidense provienen de los ETF de crecimiento de gran capitalización (-USD 5.800 M).



- En este contexto, los fondos de acciones de carácter global parecen ser los primeros ganadores. Las dos clasificaciones principales en términos de flujos de entrada de capital desde el comienzo del año son los ETFs de la región europea (+USD 5.300 M) y los ETFs de mercados emergentes (+USD 5.000 M).
- **Los ETFs de la región europea registraron una entrada semanal récord la semana pasada, atrayendo USD 2,9 Bn. Esta semana vieron otra entrada significativa de USD 1,1 Bn. La última vez hubo semanas consecutivas de entradas de más de USD 1,0 Bn fue en mayo de 2021.**
- El compromiso aumentó más para los ETF de la Eurozona, ya que la desaceleración de la inflación ha hecho que la región sea más atractiva para los inversores. El iShares MSCI Eurozone ETF (EZU) y el SPDR EURO STOXX 50 ETF (FEZ), los dos mayores ETF centrados en las acciones de la Eurozona, experimentaron incrementos mensuales en la entrada de capital del 183% y 131%, respectivamente.



Contenido

Contexto macroeconómico Eurozona	4
Índice SPDR Euro STOXX 50 (FEZ): análisis técnico	8
ETF como instrumento de inversión	9
ETF SPDR Euro STOXX 50 (FEZ)	11
ETF iShares Europe (IEV)	12
ETF WisdomTree Europe Hedged Equity Fund (HEDJ)	13
ETF ALPS O'Shares Europe Quality Dividend (OEUR)	14
Performance ETFs Seleccionados	15

Contexto macroeconómico Eurozona

La Eurozona durante el 2022 atravesó un año difícil luego de registrar una elevada inflación y en el medio del conflicto Rusia-Ucrania que llevaron al Banco Central Europeo a reiteradas subas de la tasa de interés para desacelerar la inflación, pero generando la expectativa de una posible recesión para este año.

En octubre de 2022, la inflación de la Eurozona alcanzó un récord histórico de 10,6%, luego de una seguidilla de alzas que comenzó a mediados de 2021. Un riesgo importante sigue estando relacionado con la posibilidad de perturbaciones más graves en el suministro de energía en Europa, que podrían dar lugar a nuevos repuntes de los precios de la energía y a recortes de la producción.

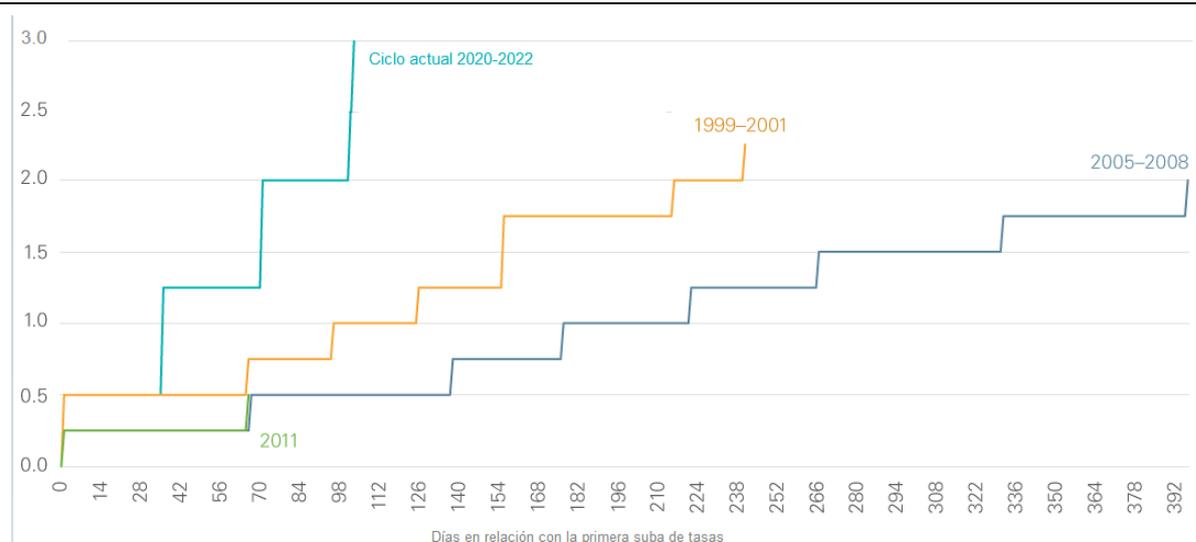
Los últimos datos muestran que la inflación interanual de la Eurozona en enero cayó a 8,5%, su tercera caída consecutiva después de un año y medio de alzas continuas, en un desempeño apoyado en la desaceleración de los precios de la energía.

Las ventas minoristas cayeron en diciembre al mayor ritmo en 20 meses, retrocediendo un 2,7% a nivel mensual, después de crecer un 1,2% en noviembre. En términos anuales, el descenso de diciembre fue del 2,8%.

Lo más relevante los primeros días de febrero pasó cuando el Banco Central Europeo subió las tasas de interés, en medio punto porcentual, mostrando su fuerte posición contra la inflación, adelantando que aplicará el mismo incremento en marzo. Con esta medida busca enfriar la economía con el objetivo de bajar la inflación subyacente que ha escalado medio punto hasta el 7,5%, la cifra más elevada desde diciembre de 1986.

De este modo, la tasa de depósito (donde la banca coloca su liquidez) queda en el 2,5%, la de refinanciación asciende al 3% y tasa de referencia al 3,25%.

RITMO DE SUBA DE TASAS DE INTERÉS BCE: cambios en la tasa de interés (en %)



Fuente: Schroders



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ya había anunciado en diciembre esta suba de 0,50 puntos porcentuales. Sin embargo, la institución sorprendió anunciando que volverá a hacer lo mismo en marzo. Esto reafirma el compromiso del BCE con la lucha contra la inflación, anticipando que este año la política contractiva no tendría descanso para asegurar la meta de mediano plazo del 2%.

El BCE afirmó que la economía puede contraerse en el trimestre actual y el próximo, debido a la crisis energética, la elevada incertidumbre, el debilitamiento de la actividad económica mundial y las condiciones de financiación más estrictas.

Además, los consumidores prevén una inflación en la Eurozona los próximos tres años del 3% (2,9% en la encuesta anterior de noviembre), por encima del objetivo del Banco Central Europeo del 2%.

A partir del segundo semestre de 2023, el BCE sostiene que la actividad económica comenzará a recuperarse, a medida que se equilibre el mercado de la energía, disminuya la incertidumbre, se resuelvan los cuellos de botella en la oferta, mejoren las rentas reales y se fortalezca la demanda externa.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró en dos décimas las perspectivas de crecimiento de la región para este año. La Eurozona crecerá en promedio el 0,7% en 2023, dos décimas más de lo pronosticado en octubre pasado, y aumentará el 1,6% en 2024, dos décimas menos.

EUROZONA: datos macroeconómicos

Indicador	2021	2022	2023e	2024e	2025e
PIB real (YoY%)	5,2	3,4	0,5	1,9	1,8
Exportaciones (YoY%)	10,3	7,5	2,9	3,8	3,4
Importaciones (YoY%)	8,2	7,9	3,1	3,3	3,4
IAPC (YoY%)	2,6	8,4	6,3	3,4	2,3
Tasa Interés (%)	0,0	2,5	3,5	3,2	2,7
Desempleo (%)	7,7	6,7	6,9	6,8	6,6
Presupuesto (% PIB)	-5,1	-3,5	-3,7	-2,7	-2,6
Cuenta corriente (% PIB)	2,3	-1,0	-1,4	-1,0	-0,8
Deuda pública (% PIB)	95,3	91,5	90,6	89,2	88,0
USD/EUR	1,18	1,05	1,03	1,03	1,03

Fuente: BCE

Se espera que el crecimiento medio anual del PIB real experimente una marcada desaceleración, desde el 3,4% en 2022 hasta el 0,5% en 2023, y que posteriormente repunte hasta el 1,9% en 2024 y el 1,8% en 2025, según proyecciones de BCE.

En cuanto a la inflación, se prevé que descienda desde una media del 8,4% en 2022 hasta el 6,3% en 2023, y pase del 10% en el último trimestre de 2022 al 3,6% en el último trimestre de 2023. La inflación disminuiría hasta una media del 3,4% en 2024 y del 2,3% en 2025.

Mercados financieros de Europa

En este contexto del ritmo acelerado de aumento de las tasas, se espera que las tasas de interés europeas no tengan que subir tanto como en EE.UU. La dinámica desafiante de los mercados energéticos europeos y los altos costos de la energía que enfrentan las empresas y los consumidores de la región están haciendo efectivamente el trabajo del BCE de suprimir la demanda y reducir las presiones generales sobre los precios.

El clima templado en toda Europa en octubre y noviembre significó que el aumento en los precios de la energía no haya sido tan significativo como se preveía. Los altos precios de la energía pueden hacer que Europa entre en recesión antes que otras regiones. Sin embargo, la combinación de respuestas adaptativas a la crisis energética y los enfoques políticos, combinados con el efecto de base, pueden ayudar a Europa a salir primero de la recesión.

Una recuperación económica más temprana debería permitir que los mercados bursátiles europeos se desacoplen aún más con otros mercados desarrollados, un proceso que ha estado en marcha desde las correlaciones máximas observadas durante la pandemia.

A su vez, y respaldado por valuaciones relativas atractivas, esto debería dejar a las acciones europeas con un aspecto relativamente interesante, lo que sugiere que el mayor rendimiento de los mercados europeos frente a los mercados estadounidenses observado en la segunda mitad de 2022 podría extenderse.

COMPARACIÓN S&P 500, MSCI Emerging Index, MSCI Europe Index: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Refinitiv



La inflación de EE.UU. y Europa parece haber tocado techo. Además, con los precios del petróleo más bajos, la caída de los costos de transporte, la caída de los inventarios de fabricación en medio de una mayor disponibilidad de componentes y una mejor oferta de semiconductores, hay señales positivas que los precios de los insumos están tornándose a la baja.

Los precios de insumos más bajos deberían reflejarse en precios de producción más bajos a medida que se desarrolla 2023. Dado que Europa experimentó tasas de inflación más bajas hasta hace poco, hay espacio para que la inflación alcance un nivel más alto durante un tiempo.

El panorama desafiante que enfrentan los consumidores, las empresas y las economías en 2023, posiblemente tienen un peso importante dentro de los mercados bursátiles europeos que en la mayoría de los demás mercados accionarios.

Las valuaciones del mercado de valores de la región ya se han contraído en más del 20% y siguen teniendo un descuento considerable respecto de las calificaciones de las acciones de EE.UU.

COMPARACIÓN S&P 500 vs. MSCI Europe Index: P/E Forward 12 M. últimos 12 meses



Fuente: Refinitiv



ETF SPDR Euro STOXX 50 (FEZ): análisis técnico

El SPDR Euro STOXX 50 (FEZ), que replica a las 50 principales acciones de la Eurozona por capitalización de mercado, había alcanzado un máximo de USD 49,48 a mediados de 2021. El mismo sufrió un fuerte ajuste para luego ubicarse en los USD 30,22 para septiembre de 2022.

En el largo plazo, en caso de mantener la tendencia alcista, el índice podría seguir subiendo hasta los USD 46. Este nivel actúa como principal resistencia de corto plazo, ya que coincide con el máximo de febrero de 2022.

En caso que continúen las subas, vemos como objetivo alcista que el índice alcance los USD 49 (máximo previamente registrado hace 2 años).

No obstante, ante una fuerte toma de ganancias, el próximo nivel de contención se encuentra cerca de los USD 39,80, próximo a la media móvil de 50 y 200 ruedas, y al nivel 38,2% de retroceso de Fibonacci de todo el rally alcista registrado tras el mínimo pandémico en marzo 2020.

En caso que sea perforado, las caídas se precipitarían hacia los USD 33,82, soporte que coincide con el 61,8% de retroceso de Fibonacci y con los mínimos que testeó después de la pandemia.

Finalmente, de continuar la toma de ganancias, el mínimo del año 2020 de USD 24 coincide con el último soporte (100% de retroceso).

SPDR EURO STOXX 50 (FEZ): últimos 3 años. MA de 50 y 200 ruedas, MACD



Fuente: Trading View



ETF como instrumento de inversión

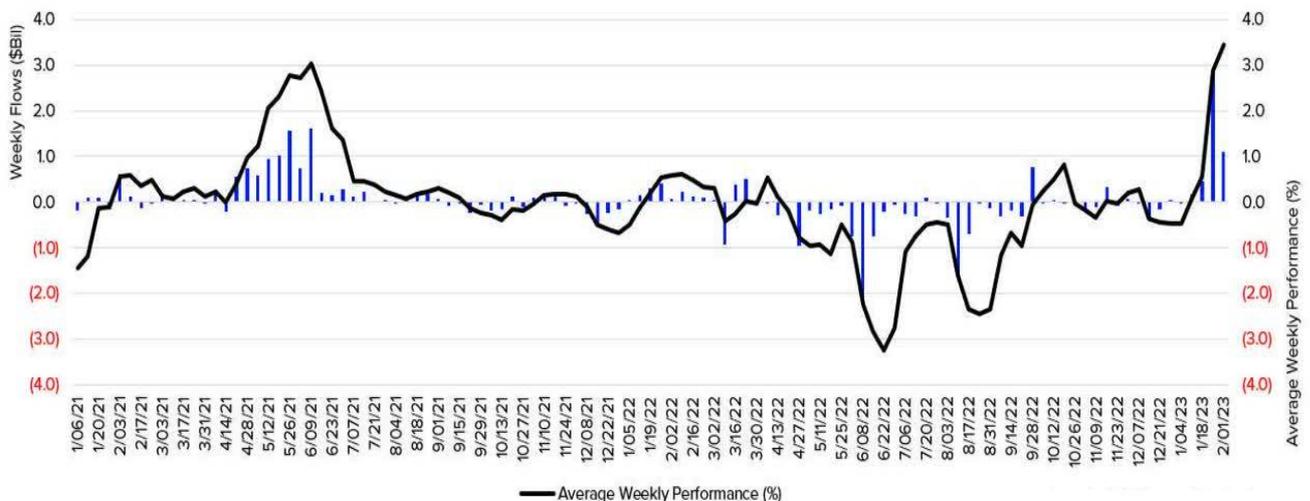
Los ETF internacionales de todo tipo están experimentando actualmente un fuerte interés por parte de los inversores, ya que se buscan alternativas en el extranjero de los últimamente volátiles mercados estadounidenses.

En lo que va de 2023, los ETF de acciones estadounidenses han tenidos salidas de USD 4.500 M, luego de una salida de USD 2.400 M en diciembre. La mayoría de las salidas de capital en lo que va de año hasta la fecha en ETF de renta variable estadounidense provienen de los ETF de crecimiento de gran capitalización (-USD 5.800 M).

En este contexto, los fondos de acciones de carácter global parecen ser los primeros ganadores. Las dos clasificaciones principales en términos de flujos de entrada de capital desde el comienzo del año son los ETFs de la región europea (+USD 5.300 M) y los ETFs de mercados emergentes (+USD 5.000 M).

Los ETFs de Europa registraron una entrada semanal récord la semana pasada, atrayendo USD 2,9 Bn. Esta semana vieron otra entrada significativa de USD 1,1 Bn. La última vez hubo semanas consecutivas de entradas de más de USD 1,0 Bn fue en mayo de 2021.

FLUJO DE CAPITAL SEMANAL ETFs EUROPA: últimos 18 meses



Fuente: Refinitiv

El compromiso aumentó más para los ETF de la Eurozona, ya que la desaceleración de la inflación ha hecho que la región sea más atractiva para los inversores. El iShares MSCI Eurozone (EZU) y el SPDR EURO STOXX 50 (FEZ), los dos mayores ETF centrados en las acciones de la zona, experimentaron incrementos mensuales en la entrada de capital del 183% y 131%, respectivamente.



ETF iShares MSCI Eurozone (EZU)

El ETF EZU rastrea un índice ponderado por capitalización de mercado de empresas de gran y mediana capitalización de países de la Eurozona.

Por diseño, excluye a las empresas de países que no utilizan el euro, sobre todo el Reino Unido, Suiza y Suecia, que representan aproximadamente la mitad de la capitalización del mercado europeo. Esta distinción aleja al fondo del mercado más amplio, lo que podría atraer a los inversores centrados en divisas.

El fondo está fuertemente concentrado en Francia (36,2%) y Alemania (24,9%), pero los sesgos sectoriales son modestos. El índice se revisa trimestralmente para reflejar los cambios en los mercados de manera oportuna y se reequilibra semestralmente.

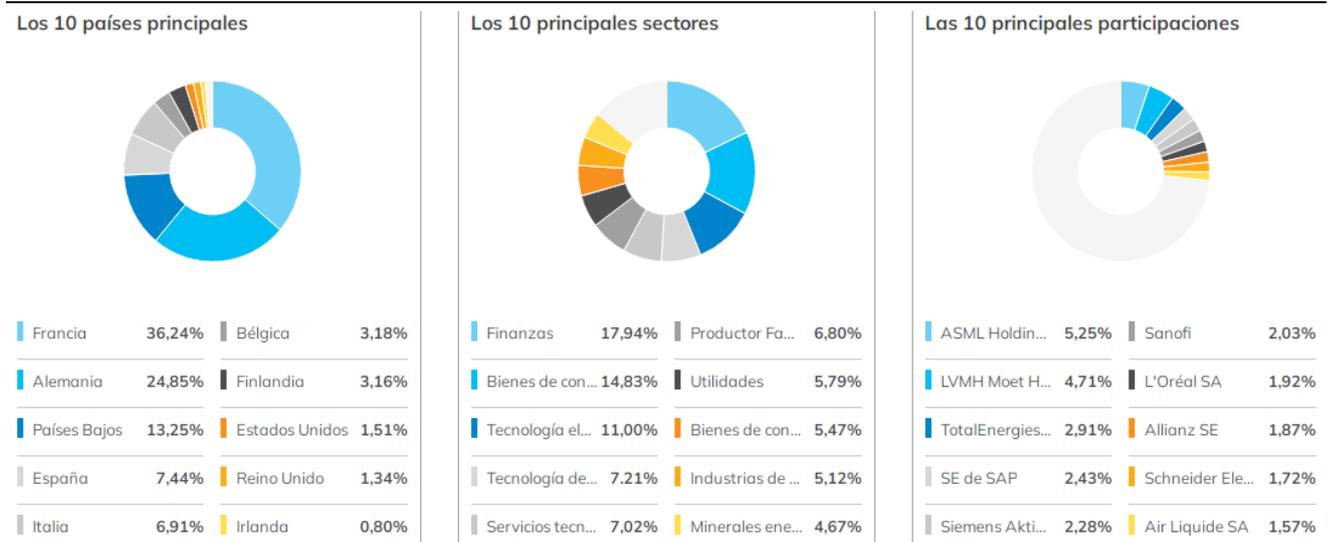
El fondo tiene una calificación AAA de MSCI ESG Fund basada en una puntuación de 8,87 sobre 10. La calificación MSCI ESG Fund mide la resistencia de las carteras a los riesgos y oportunidades a largo plazo que surgen de factores ambientales, sociales y de gobierno.

La ponderación aproximada de las 10 principales acciones es de alrededor del 27%, y las cinco participaciones líderes incluyen ASML Holding (ASML), LVMH Moët (LVMH), TotalEnergies (TTEF), SAP (SAPG) y Siemens (SIE).

Actualmente, el fondo tiene 50 participaciones, cerca de USD 7.070 M bajo administración y tiene un ratio de gastos del 0,52%, estando en el promedio en relación con otros ETF que rastrean el MSCI europeo.

En los últimos 12 meses, acumula pérdidas de -6,9% pero en lo que va de año presenta una expansión de +10,8% ante la entrada de capitales a la Eurozona producto de los precios tan atractivos que están presentando este tipo de instrumentos.

EZU: Ponderación por país, sector y holding de acciones



Fuente: etf.com



ETF SPDR Euro STOXX 50 (FEZ)

Este ETF rastrea un índice ponderado por capitalización de mercado de 50 de las empresas más grandes de la Eurozona, es decir, el Eurostoxx 50.

En ese sentido, FEZ tiene las 50 empresas más grandes de la región. Eso significa que excluye a las empresas de gran capitalización de países que no usan el euro, incluidos el Reino Unido, Suiza y Suecia.

En cambio, la cartera del fondo está dominada por valores denominados en euros de países como Francia (40,1% de la cartera) y Alemania (25,0% de la cartera). A diferencia de otros fondos de la eurozona, no cubre la exposición al euro.

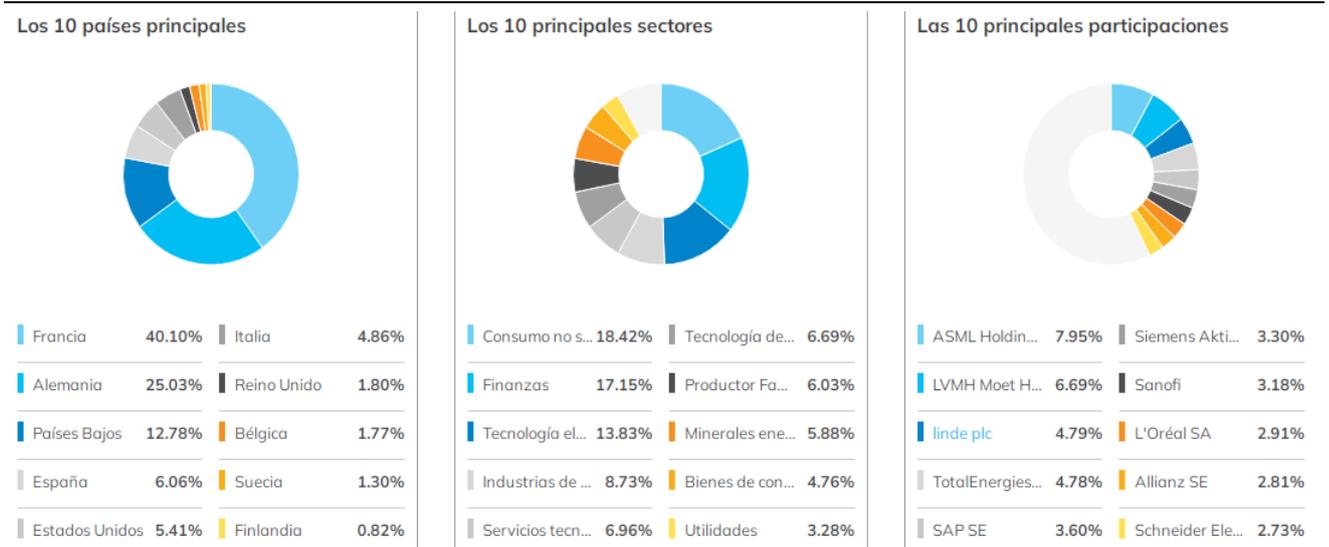
En total, el fondo cumple exactamente lo que promete (exposición directa a empresas de gran capitalización de la Eurozona) en un paquete amplio y líquido. El índice se revisa anualmente para su reconstitución y se reequilibra trimestralmente.

FEZ tiene una calificación de MSCI ESG de AAA, que se basa en una puntuación de 8,94 sobre 10. El ETF tiene USD 2.330 M en activos gestionados, cotiza en un gran volumen de USD 93,07 M por día en promedio y un índice de gastos del 0,29%, de los más bajos con relación a sus pares. El fondo tiene una rentabilidad por dividendo que se ubica en el 2,81%.

La ponderación aproximada de las 10 principales acciones es de alrededor del 43%, y las cinco empresas líderes incluyen ASML Holding (ASML), LVMH Moët (LVMH), Linde Plc (LINI), TotalEnergies (TTEF) y SAP (SAPG).

Con una ganancia del 11,1% en lo que va de año, el fondo ha sido testigo de una entrada neta de USD 159,9 M en este período. Asimismo, en los últimos 3 meses el fondo ha registrado un rendimiento de 32,8%.

FEZ: Ponderación por país, sector y holding de acciones



Fuente: etf.com



ETF iShares Europe (IEV)

IEV rastrea un índice ponderado por capitalización de mercado de 350 de las empresas europeas más grandes. En este sentido, su Benchmark es el índice MSCI Europe Large Cap.

IEV ofrece una exposición amplia y equilibrada a empresas europeas de gran capitalización. Todos los valores elegibles se analizan según los estándares de capitalización de mercado y liquidez. Las 350 principales empresas por capitalización de mercado formarán parte del índice, incluidas las de fuera de la Eurozona, en contraste con algunos fondos europeos similares.

El fondo también puede invertir en varios sectores y grupos industriales, siendo el sector Finanzas (18,6%) y Bienes de Consumo (16,1%) los que mayor ponderación tienen dentro de este ETF. Por su parte, las acciones del Reino Unido representan 24,9% del mismo y las de Francia 17,9%.

En general, IEV ofrece una versión totalmente convencional del segmento de gran capitalización del mercado de renta variable europeo.

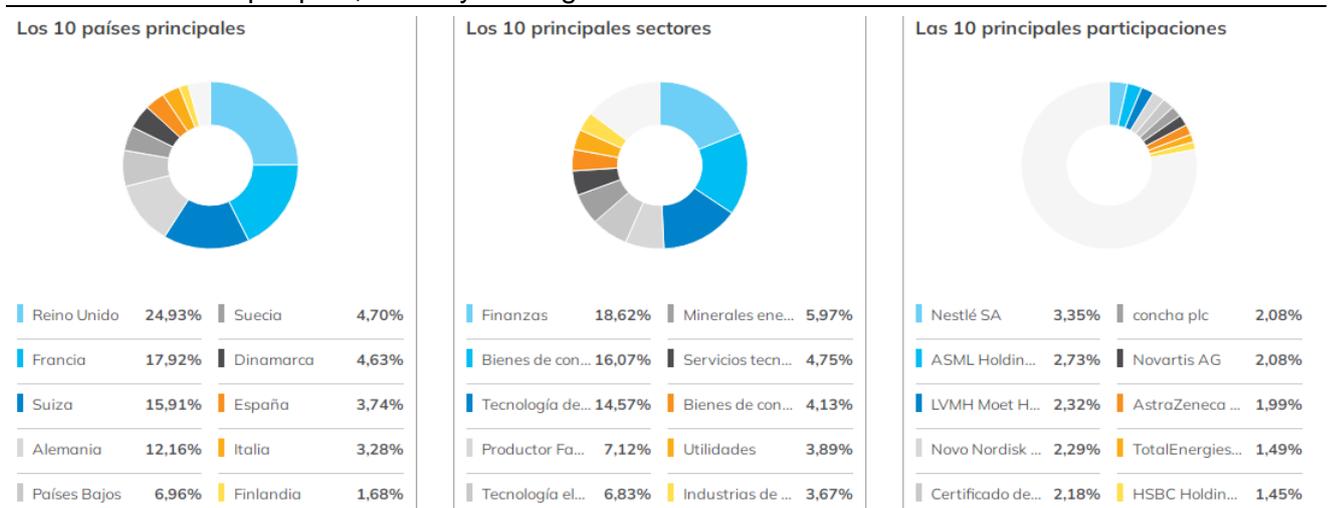
El iShares Europe tiene una calificación de AAA de fondo MSCI ESG basada en una puntuación de 9,05 sobre 10.

El ETF tiene USD 6.980 M en activos gestionados, cotiza en un volumen de USD 121,6 M por día en promedio y un índice de gastos del 0,52%. El fondo tuvo como fecha de lanzamiento el 25 de julio de 2007 y tiene una rentabilidad por dividendo del 2,79%.

La ponderación aproximada de las 10 principales acciones es de alrededor del 27%, y las cinco empresas líderes incluyen ASML Holding (ASML), LVMH Moët (LVMH), TotalEnergies (TTEF), SAP (SAPG) y Siemens (SIE).

Con una ganancia del 9,2% en lo que va de año, el fondo ha sido testigo de una buena performance. Asimismo, el ETF ha subido un 17,2% en los últimos tres meses y en los últimos 6 meses el fondo ha registrado un rendimiento de 9,4%.

IEV: Ponderación por país, sector y holding de acciones



Fuente: etf.com



ETF WisdomTree Europe Hedged Equity Fund (HEDJ)

HEDJ rastrea un índice de empresas que pagan dividendos en la Eurozona y que obtienen la mayoría de sus ingresos de las exportaciones fuera de Europa. El fondo está cubierto frente al euro para inversores estadounidenses. En este sentido, su Benchmark es el índice MSCI Europe IMI.

HEDJ se compone de empresas que pagan dividendos y utiliza contratos a plazo para eliminar la exposición al euro de los inversores estadounidenses. El fondo filtra a favor de empresas que obtienen al menos la mitad de sus ventas de exportaciones fuera de la Eurozona.

A estas empresas les debería ir bien cuando el euro está débil o se está debilitando, y la cobertura funciona en este escenario para evitar que las ganancias locales se pierdan en la conversión a dólares.

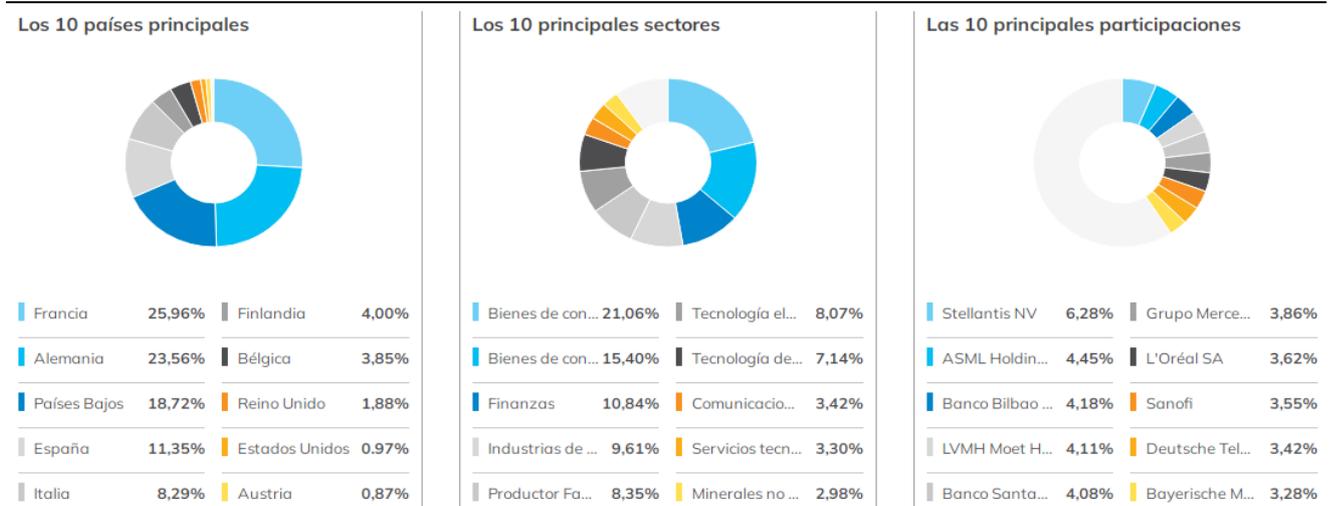
Además, el fondo está ponderado por dividendos, limitando las ponderaciones individuales al 5% y las ponderaciones por sector y país al 20%. El ETF se reequilibra y reconstituye anualmente.

HEDJ tiene una calificación de MSCI ESG de AAA, que se basa en una puntuación de 9,16 sobre 10. El ETF actualmente tiene USD 1.320 M en activos gestionados y un índice de gastos del 0,58%. El fondo también tiene un volumen promedio diario de USD 3,07 M, así como un rendimiento por dividendo del 3,32%.

El fondo tiene 127 acciones en su composición y alrededor del 41% del fondo se mantiene en las 10 principales acciones. Entre los principales nombres se encuentran Stellantis (STLA), ASML Holding (ASML), Banco Bilbao Vizcaya (BBVA), LVMH Moët (LVMH) y Banco Santander (SAN).

HEDJ ha ganado un 9,1% en lo que va de año, el fondo ha sido testigo de una salida neta de USD 18,7 M en este mismo período. Asimismo, en los últimos 3 meses el fondo ha registrado un rendimiento de 17,1%.

HEDJ: Ponderación por país, sector y holding de acciones



Fuente: etf.com



ETF ALPS O'Shares Europe Quality Dividend (OEUR)

OEUR rastrea un índice que selecciona y pondera acciones europeas de mediana y gran capitalización en función de tres factores: alta calidad, baja volatilidad y alta rentabilidad por dividendo. En este sentido, su Benchmark es el índice MSCI Europe Large Cap.

Los componentes del índice subyacente se seleccionan del índice S-Network Europe 500 (aproximadamente 500 de las mayores empresas que cotizan en bolsa dentro de los países desarrollados de Europa). Los valores se ponderan en función de una capitalización de mercado modificada por puntuación, y las 50 empresas con mayor ponderación se seleccionan para la cartera.

El fondo pone un límite del 5% en cualquier componente en cada reequilibrio trimestral y aplica un tope de peso de sector del 22% durante la reconstitución semestral.

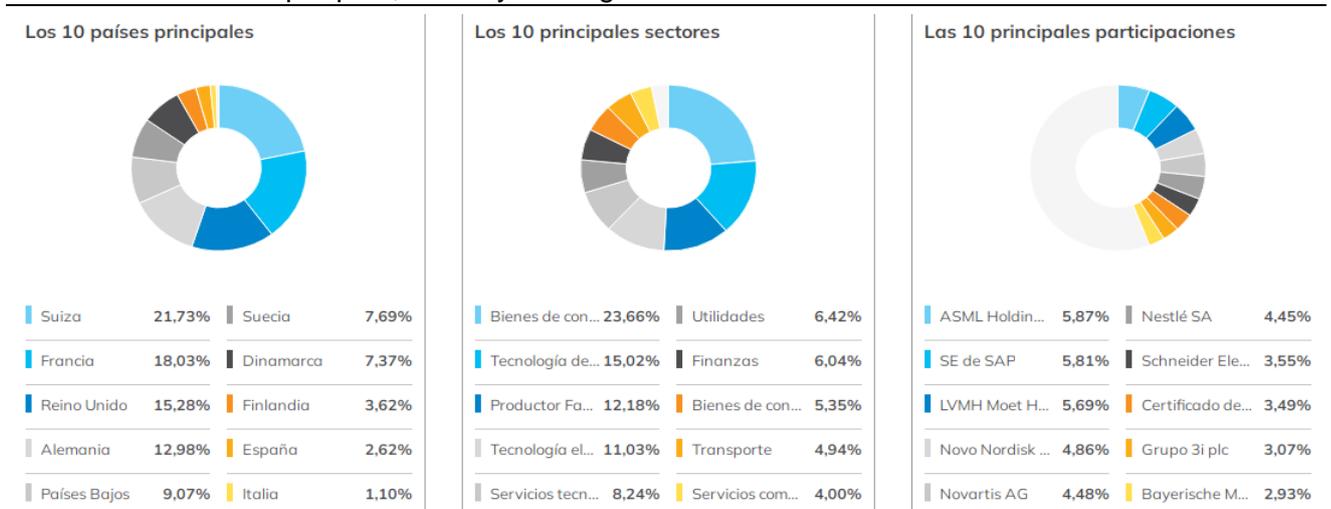
El fondo también puede invertir en varios sectores y grupos industriales, siendo el sector Bienes de Consumo (23,7%) y Tecnología (15,0%) los que mayor ponderación tienen dentro de este ETF. Por su parte, las acciones del Suiza representan 21,7% del mismo y las de Francia 18,0%.

El ETF actualmente tiene USD 39.88 M en activos gestionados y un índice de gastos del 0,48%. El fondo tiene un volumen promedio diario de USD 149,9 miles, así como un rendimiento por dividendo del 2,56%.

Alrededor del 44% del fondo se mantiene en las 10 principales acciones de las 52 participaciones totales. Entre los principales nombres se encuentran: ASML Holding (ASML), SAP (SAPG), LVMH Moet (LVMH), Novo Nordisk (NVO) y Novartis (NVS).

OEUR ha ganado un 8,3% en lo que va de año y ha sido testigo de una entrada neta de USD 3,2 M en este mismo período. Asimismo, en los últimos 3 meses el fondo ha registrado un rendimiento de 25,7%.

OEUR: Ponderación por país, sector y holding de acciones



Fuente: etf.com



Performance ETFs Seleccionados

A continuación, presentamos la performance de los ETFs previamente mencionados y analizados.

DATOS TÉCNICOS de ETFs SELECCIONADOS

Nombre Completo	Ticker	Moneda	Precio	Ratio de Gasto	Activos Gestionados (M)
iShares MCSI Eurozone ETF	EZU	USD	44,1	0,52	6.980,00
SPDR Euro STOXX 50 ETF	FEZ	USD	43,3	0,29	2.330,00
iShares Europe ETF	IEV	USD	49,4	0,58	2.020,00
WisdomTree Europe Hedged Equity	HEDJ	USD	78,6	0,58	1.320,00
ALPS O'Shares Europe Quality Divd	OEUR	USD	25,6	0,48	39,88

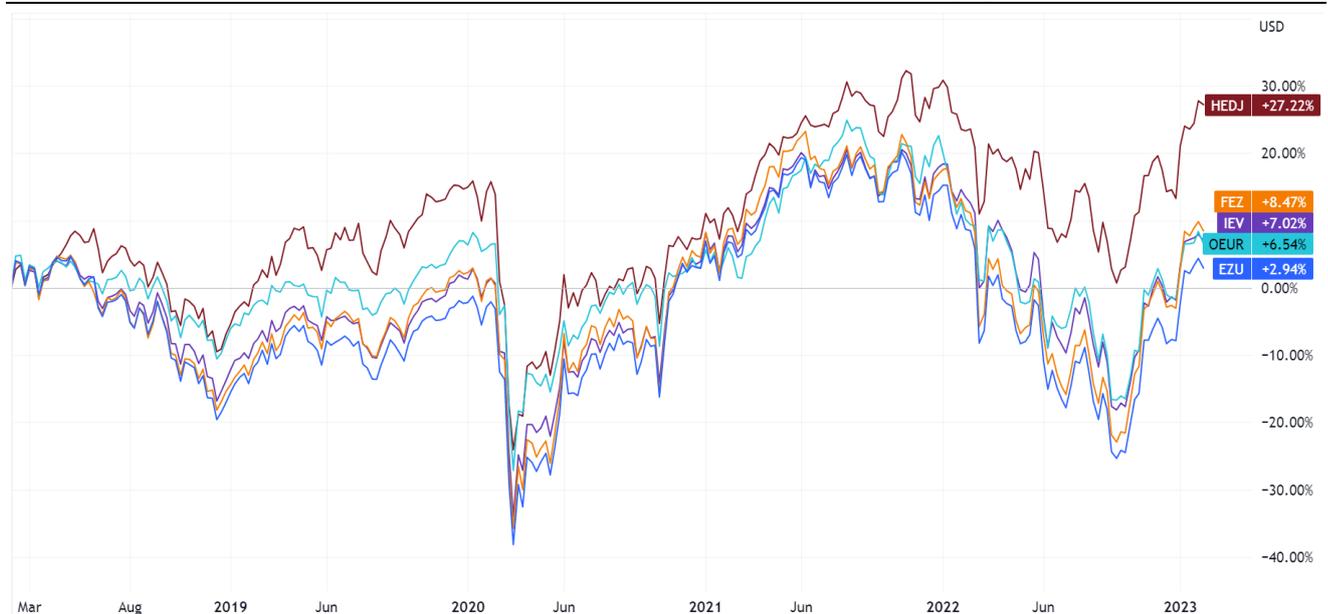
Fuente: refinitiv

DATOS TÉCNICOS de ETFs SELECCIONADOS

Nombre Completo	Perf. Trail 3m	Perf. YTD	Perf. Trail 12m	Dividend Yield	P/E Trail. 12m	P/B Trail. 12m
iShares MCSI Eurozone ETF	31,19%	10,83%	-6,91%	2,79%	13,01	1,70
SPDR Euro STOXX 50 ETF	32,84%	11,11%	-3,68%	2,81%	13,76	1,93
iShares Europe ETF	27,41%	9,16%	-4,95%	2,91%	13,19	1,94
WisdomTree Europe Hedged Equity	17,14%	9,09%	-0,83%	3,32%	8,20	1,58
ALPS O'Shares Europe Quality Divd	25,72%	8,28%	-6,43%	2,56%	13,23	3,19

Fuente: refinitiv

RENDIMIENTOS ETFs SELECCIONADOS: acumulado últimos 5 años (%)



Fuente: Trading View



Acciones Índice Eurostoxx 50 ordenadas según su capitalización bursátil

Compañía	Ticker	Sector	País	Market Cap (en M de EUR)	Peso (%)	Precio (EUR)	Target	Upside	YTD	P/E Trail	Fwd P/E	Baja del P/E 12m	P/S	Fwd P/S	Baja del P/S
LVMH Moët Hennessy	LVMH.PA	Consumo Cíclico	Francia	420.914,6	6,3%	829,4	855,0	3%	22,0%	29,6	25,8	-13%	5,3	4,9	-8%
ASML Holding	ASML.AS	Tecnología	Países bajos	257.806,9	7,7%	639,5	713,4	12%	26,9%	42,5	33,8	-20%	13,4	9,7	-28%
L'Oréal	OREP.PA	Consumo No Cíclico	Francia	207.956,7	2,9%	384,4	375,0	-2%	15,2%	38,4	32,7	-15%	5,8	5,1	-12%
Hermes International	HRMS.PA	Consumo Cíclico	Francia	189.738,0	1,8%	1.778,0	1.570,5	-12%	23,0%	64,1	52,2	-19%	18,4	14,7	-20%
Prosus	PRX.AS	Tecnología	Países bajos	151.754,1	1,9%	74,9	85,9	15%	16,2%	22,7	24,0	6%	24,4	18,0	-26%
TotalEnergies	TTEF.PA	Energía	Francia	149.188,6	5,1%	56,4	67,4	20%	-3,9%	7,1	5,4	-24%	0,6	0,6	-4%
Linde	LINI.DE	Materiales Básicos	Reino Unido	147.673,8	5,3%	302,7	337,4	11%	-0,9%	42,8	25,0	-42%	4,7	4,6	-3%
SAP	SAPG.DE	Tecnología	Alemania	139.432,3	3,8%	112,3	117,5	5%	16,5%	57,5	20,4	-65%	4,5	4,2	-7%
Siemens	SIEGn.DE	Consumo No Cíclico	Alemania	124.603,8	3,3%	145,0	153,1	6%	11,9%	31,4	16,4	-48%	1,7	1,6	-6%
Sanofi	SASY.PA	Salud	Francia	107.347,6	3,5%	85,1	104,8	23%	-5,2%	16,7	10,2	-39%	2,4	2,4	-1%
Deutsche Telekom	DTEGn.DE	Tecnología	Alemania	101.592,0	2,3%	20,2	24,9	23%	8,1%	13,6	12,3	-10%	0,9	0,9	-2%
Anheuser-Busch Inbev	ABI.BR	Consumo No Cíclico	Bélgica	96.476,4	1,7%	54,9	64,9	18%	-2,4%	24,4	18,2	-25%	1,8	1,7	-7%
Airbus	AIR.PA	Industria	Países bajos	93.315,7	2,2%	117,1	136,7	17%	5,5%	22,2	20,2	-9%	1,7	1,4	-16%
Industria de Diseno	ITX.MC	Consumo Cíclico	España	91.804,1	0,9%	29,1	28,5	-2%	17,3%	23,6	21,5	-9%	2,9	2,7	-5%
Allianz	ALVG.DE	Finanzas	Alemania	89.997,1	2,8%	220,8	245,6	11%	9,9%	21,3	9,2	-57%	0,9	0,6	-32%
Schneider Electric	SCHN.PA	Industria	Francia	89.387,0	2,6%	154,8	151,5	-2%	18,5%	27,7	20,1	-27%	2,8	2,6	-9%
EssilorLuxottica	ESLX.PA	Consumo Cíclico	Francia	80.839,5	1,8%	178,7	189,3	6%	5,6%	44,6	25,9	-42%	3,5	3,1	-10%
Mercedes Benz Group	MBGn.DE	Consumo Cíclico	Alemania	77.863,6	1,7%	72,0	83,1	15%	17,3%	6,0	6,2	3%	0,5	0,5	-4%
Volkswagen	VOWG_p.DE	Consumo Cíclico	Alemania	77.659,2	1,0%	131,9	185,8	41%	13,3%	4,1	4,5	11%	0,2	0,2	-6%
BNP Paribas	BNPP.PA	Finanzas	Francia	77.009,1	2,1%	61,7	70,0	13%	15,9%	8,7	7,4	-15%	2,5	1,6	-36%
L'Air Liquide Societe	AIRP.PA	Materiales Básicos	Francia	76.892,7	2,4%	145,3	158,4	9%	9,8%	28,8	22,9	-20%	2,8	2,5	-11%
Kering	PRTP.PA	Consumo Cíclico	Francia	75.074,2	1,3%	598,6	608,2	2%	25,9%	20,1	17,9	-11%	3,8	3,4	-10%
Iberdrola	IBE.MC	Utilities	España	70.188,4	2,2%	10,7	11,5	7%	-0,1%	15,4	15,3	-1%	1,4	1,4	1%
AXA	AXAF.PA	Finanzas	España	68.037,6	1,8%	28,6	32,0	12%	9,8%	9,3	8,4	-10%	0,6	0,6	0%
Bayerische Motoren Werke	BMWG.DE	Consumo Cíclico	Alemania	64.814,1	0,9%	97,6	100,3	3%	17,0%	3,6	7,0	95%	0,5	0,5	-7%
Vinci	SGEF.PA	Industria	Francia	62.759,4	1,8%	105,3	114,1	8%	12,9%	15,9	13,7	-13%	1,1	1,0	-10%
Banco Santander	SAN.MC	Finanzas	España	59.392,4	1,6%	3,5	4,2	19%	24,8%	6,0	6,5	8%	0,8	1,1	29%
Safran	SAF.PA	Industria	Francia	57.180,8	1,5%	132,4	142,2	7%	13,2%	-	26,3	-	3,3	2,5	-25%
Bayer	BAYGn.DE	Salud	Alemania	56.287,7	1,7%	56,7	74,6	32%	17,3%	11,8	7,3	-38%	1,1	1,1	-3%
Enel	ENEL.MI	Utilities	Italia	55.104,9	1,4%	5,4	7,2	33%	6,6%	22,5	9,1	-59%	0,4	0,5	38%
Deutsche Post	DPWg.DE	Industria	Alemania	53.594,3	1,2%	42,8	49,6	16%	21,6%	9,6	12,4	29%	0,6	0,6	9%
Adyen	ADYEN.AS	Tecnología	Países bajos	50.667,0	1,4%	1.617,6	1.813,2	12%	25,6%	91,3	63,2	-31%	6,8	28,2	316%
Pernod Ricard	PERP.PA	Consumo No Cíclico	Francia	50.662,7	1,3%	194,3	213,7	10%	5,7%	25,3	19,7	-22%	4,7	4,0	-14%
Eni	ENI.MI	Energía	Italia	49.979,9	1,1%	13,8	17,2	24%	4,2%	2,9	5,0	70%	0,4	0,5	27%
Stellantis	STLA.MI	Consumo Cíclico	Países bajos	48.843,3	1,1%	15,2	19,5	28%	14,6%	3,1	3,6	16%	0,3	0,3	-9%
BASF	BASFn.DE	Materiales Básicos	Alemania	48.827,8	1,5%	54,0	55,2	2%	16,5%	9,6	11,7	22%	0,6	0,6	7%
Infineon Technologies	IFXGn.DE	Tecnología	Alemania	48.374,5	1,4%	36,6	43,4	18%	28,9%	19,7	16,7	-15%	3,2	3,0	-7%
ING Groep	INGA.AS	Finanzas	Países bajos	47.463,6	1,5%	12,6	14,8	17%	10,6%	12,7	8,6	-32%	3,4	2,3	-33%
Muenchener Rueck	MUVGn.DE	Finanzas	Alemania	45.756,9	1,5%	323,1	336,1	4%	6,3%	16,3	10,9	-33%	0,7	0,7	0%
Intesa Sanpaolo	ISP.MI	Finanzas	Italia	45.741,0	1,3%	2,4	2,8	19%	14,7%	13,2	7,6	-43%	4,0	2,0	-51%
Banco Bilbao Vizcaya	BBVA.MC	Finanzas	España	41.650,0	1,1%	6,9	7,4	7%	22,6%	7,1	6,6	-6%	1,5	1,5	2%
Nordea Bank	NDAFI.HE	Finanzas	Finlandia	40.544,6	1,3%	11,0	12,2	11%	9,8%	11,5	9,3	-19%	4,4	3,6	-18%
Danone	DANO.PA	Consumo No Cíclico	Francia	34.663,9	1,1%	50,7	56,3	11%	3,1%	20,7	14,7	-29%	1,3	1,2	-7%
CRH	CRHI	Materiales Básicos	Irlanda	32.759,1	1,0%	43,8	47,3	8%	18,3%	14,2	14,2	0%	1,1	-	-
Deutsche Boerse	DB1Gn.DE	Finanzas	Alemania	32.074,1	1,1%	167,0	190,4	14%	3,5%	21,7	18,3	-16%	6,3	6,9	10%
Adidas	ADSGn.DE	Consumo Cíclico	Alemania	29.305,2	0,7%	161,1	140,7	-13%	26,4%	36,6	38,0	4%	1,3	1,2	-5%
Ahold Delhaize	AD.AS	Consumo No Cíclico	Países bajos	27.463,1	0,9%	27,3	32,1	17%	1,9%	11,6	11,0	-5%	0,3	0,3	-6%
Flutter Entertainment	FLTRF.I	Consumo Cíclico	Irlanda	26.115,1	0,8%	148,2	9.565,7	6355%	16,0%	-	33,3	-	3,7	2,7	-28%
Nokia	NOKIA.HE	Tecnología	Finlandia	25.021,5	0,8%	4,4	5,8	30%	2,7%	6,0	10,1	68%	1,0	1,0	-3%
Vonovia	VNAn.DE	Inmobiliario	Alemania	21.806,3	0,5%	27,4	35,7	30%	24,4%	30,7	13,6	-56%	2,0	5,5	171%



Acciones índice Eurostoxx 50 ordenadas según su capitalización bursátil

Compañía	Ticker	P/B	Divid (EUR)	ROA (%)	ROE (%)	Liquidez	Liquidez Acida	Deuda LP/PN	Deuda/PN	Margen Bruto	Margen Operativo	Margen Neto	Ingresos Trailing	Ingresos 2023e	Cambio % 2023e	Ingresos 2024e	Cambio % 2024e
LVMH Moët Hennessy	LVMH.PA	7,5	13,7	11,3%	27,6%	1,3	0,6	25,2%	63,8%	68,4%	26,5%	18,6%	79.184,0	85.151,5	8%	92.145,1	8%
ASML Holding	ASML.AS	26,7	6,5	18,4%	52,1%	1,5	1,0	31,2%	40,1%	50,6%	37,8%	30,4%	21.173,4	26.188,7	24%	29.742,6	14%
L'Oréal	OREP.PA	8,0	5,7	12,0%	19,6%	0,7	0,5	12,4%	26,7%	73,9%	17,7%	15,4%	35.457,3	38.115,4	7%	40.257,6	6%
Hermes International	HRMS.PA	18,1	11,2	21,4%	31,9%	3,4	2,9	14,1%	19,2%	71,3%	39,3%	28,2%	10.221,9	11.444,5	12%	12.753,8	11%
Prosus	PRX.AS	6,2	0,2	7,6%	10,7%	3,5	3,4	26,8%	31,9%	24,1%	154,9%	75,0%	-	7.559,5	-	9.375,5	24%
TotalEnergies	TTEF.PA	1,3	3,5	7,1%	18,8%	1,2	1,0	-	56,4%	34,9%	12,9%	9,2%	272.765,0	302.112,5	11%	265.623,9	-12%
Linde	LINI.DE	4,3	4,5	4,8%	9,4%	0,7	0,6	19,5%	32,3%	43,0%	16,2%	11,3%	33.763,0	33.952,4	1%	34.284,2	1%
SAP	SAPG.DE	3,3	2,0	2,4%	5,8%	1,1	1,1	16,7%	35,8%	71,8%	15,1%	5,5%	30.871,0	32.787,5	6%	35.475,9	8%
Siemens	SIEGn.DE	2,4	4,4	3,0%	8,0%	1,4	1,1	41,7%	103,6%	35,9%	12,5%	6,1%	71.977,0	75.614,4	5%	78.988,1	4%
Sanofi	SASY.PA	1,5	3,7	5,5%	9,5%	1,4	0,5	17,7%	29,0%	69,8%	18,7%	14,9%	42.997,0	45.835,3	7%	48.085,8	5%
Deutsche Telekom	DTEGn.DE	1,9	0,7	2,8%	15,9%	1,0	0,9	54,9%	332,9%	57,0%	12,0%	7,4%	114.104,0	114.512,3	0%	116.911,6	2%
Anheuser-Busch Inbev	ABI.BR	1,7	0,7	2,6%	5,6%	0,7	0,5	-	129,4%	57,5%	24,0%	11,6%	57.317,0	58.376,4	2%	61.903,0	6%
Airbus	AIR.PA	14,5	1,7	3,5%	43,3%	1,2	0,6	-	199,7%	18,5%	10,2%	7,4%	55.113,0	58.631,7	6%	65.665,1	12%
Industria de Diseno	ITX.MC	5,6	1,2	12,5%	24,8%	1,7	1,3	18,6%	37,2%	57,1%	15,4%	12,3%	31.446,0	32.254,6	3%	33.276,6	3%
Allianz	ALVG.DE	1,7	11,4	0,4%	-	-	-	-	44,5%	-	-	4,8%	154.366,0	144.517,1	-6%	149.730,1	4%
Schneider Electric	SCHN.PA	3,3	3,1	5,6%	13,2%	1,1	0,8	16,8%	44,4%	41,0%	15,0%	10,2%	31.208,0	33.562,6	8%	34.349,1	2%
EssilorLuxottica	ESLX.PA	2,1	3,3	3,3%	5,0%	1,0	0,8	19,4%	37,0%	60,8%	11,7%	8,4%	21.077,0	24.517,2	16%	25.585,7	4%
Mercedes Benz Group	MBGn.DE	0,9	5,0	4,8%	16,5%	1,2	0,9	32,6%	174,9%	23,4%	10,7%	9,1%	144.254,0	146.441,4	2%	149.889,6	2%
Volkswagen	OWG.p.DI	0,4	8,4	3,1%	10,6%	1,2	1,0	32,3%	143,6%	19,2%	7,7%	6,3%	266.597,0	278.368,1	4%	283.205,8	2%
BNP Paribas	BNPP.PA	0,6	4,0	0,3%	-	-	-	-	155,3%	-	-	13,7%	49.542,0	50.424,8	2%	48.662,9	-3%
L'Air Liquide Societe	AIRP.PA	3,3	2,9	5,9%	12,5%	0,9	0,7	30,3%	64,7%	59,8%	17,2%	10,4%	26.695,7	29.970,8	12%	29.942,1	0%
Kering	PRTP.PA	5,5	14,3	12,2%	28,4%	1,3	0,9	31,4%	74,3%	74,1%	27,2%	19,4%	19.528,0	20.624,3	6%	21.767,7	6%
Iberdrola	IBE.MC	1,3	0,5	3,6%	11,2%	0,9	0,8	-	108,4%	-	18,8%	10,9%	49.017,0	46.486,2	-5%	48.703,2	5%
AXA	AXAF.PA	1,3	1,7	1,0%	-	-	-	30,5%	31,6%	-	-	7,0%	101.207,0	103.069,6	2%	108.644,9	5%
Bayerische Motoren Werke	BMWG.DE	0,7	7,4	7,7%	22,8%	1,1	0,9	30,1%	136,6%	19,8%	12,0%	14,2%	131.496,0	137.577,3	5%	141.715,7	3%
Vinci	SGEF.PA	2,5	3,9	3,9%	16,7%	0,8	0,8	42,5%	139,3%	46,7%	8,9%	6,7%	55.306,0	60.272,9	9%	62.298,5	3%
Banco Santander	SAN.MC	0,6	0,2	0,6%	-	-	-	75,9%	314,6%	-	-	17,3%	52.117,0	55.351,3	6%	57.379,6	4%
Safran	SAF.PA	5,9	1,5	-10,2%	-38,8%	1,0	0,8	33,9%	55,5%	48,3%	5,7%	-25,6%	16.941,0	18.969,9	12%	22.472,0	18%
Bayer	BAYGn.DE	1,3	2,3	3,8%	13,0%	1,1	0,7	45,7%	119,7%	61,9%	7,6%	9,5%	49.857,0	50.784,3	2%	51.185,5	1%
Enel	ENEI.MI	1,8	0,4	1,7%	9,7%	0,9	0,8	-	242,3%	-	9,1%	2,1%	134.367,0	104.933,3	-22%	101.746,9	-3%
Deutsche Post	DPWGn.DE	2,2	1,9	9,3%	28,4%	1,1	1,1	-	104,4%	47,6%	9,8%	6,3%	94.038,0	94.282,5	0%	86.443,2	-8%
Adyen	ADYEN.AS	23,9	0,0	9,7%	30,9%	1,4	1,4	6,5%	7,9%	16,7%	9,9%	7,4%	1.165,0	1.348,8	16%	1.776,4	32%
Pernod Ricard	PERP.PA	3,1	4,6	5,9%	13,0%	1,9	0,7	35,8%	70,1%	60,5%	27,7%	18,9%	-	12.017,7	-	12.662,6	5%
Eni	ENI.MI	0,9	0,8	8,6%	26,2%	1,3	1,2	-	74,6%	45,4%	16,1%	13,2%	128.015,0	118.181,3	-8%	100.500,5	-15%
Stellantis	STLA.MI	0,7	1,2	8,8%	27,6%	1,2	1,0	21,6%	60,1%	20,7%	10,1%	9,1%	161.669,0	176.736,8	9%	180.214,4	2%
BASF	BASFn.DE	1,0	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	6,2%	87.779,0	87.797,1	0%	82.221,2	-6%
Infineon Technologies	IFXGn.DE	3,2	0,4	9,8%	18,2%	1,7	1,1	24,1%	40,5%	43,1%	20,0%	16,3%	15.010,0	15.431,7	3%	16.666,3	8%
ING Groep	INGA.AS	0,9	0,8	0,4%	-	-	-	69,1%	223,8%	-	-	20,3%	18.562,0	20.811,0	12%	21.578,8	4%
Muenchener Rueck	MUVGn.DE	2,1	11,4	0,9%	-	-	-	-	22,0%	-	-	4,0%	65.805,0	65.188,4	-1%	69.531,8	7%
Intesa Sanpaolo	ISP.MI	0,7	0,2	0,3%	-	-	-	-	196,2%	-	-	10,0%	21.450,0	23.151,4	8%	23.686,0	2%
Banco Bilbao Vizcaya	BBVA.MC	0,9	0,5	1,0%	-	-	-	54,1%	118,0%	-	-	20,2%	23.633,0	26.966,3	14%	27.440,1	2%
Nordea Bank	NDAFI.HE	1,3	0,8	0,6%	-	-	-	85,6%	593,2%	-	-	33,5%	10.337,0	11.048,2	7%	11.353,8	3%
Danone	DANO.PA	1,8	2,0	3,8%	9,1%	1,1	0,9	35,2%	93,8%	47,4%	9,3%	6,8%	25.771,0	27.420,9	6%	27.719,1	1%
CRH	CRH.I	1,7	1,3	5,9%	13,0%	1,9	1,4	29,4%	60,1%	33,7%	11,4%	8,5%	31.935,0	32.919,0	3%	32.891,0	0%
Deutsche Boerse	DB1Gn.DE	3,7	3,7	0,6%	18,8%	1,0	1,0	-	257,2%	78,9%	39,3%	29,3%	4.104,4	4.297,7	5%	4.633,6	8%
Adidas	ADSGn.DE	4,7	1,6	3,9%	11,9%	1,6	1,1	34,5%	70,9%	50,7%	9,4%	3,8%	22.443,0	22.836,2	2%	23.633,0	3%
Ahold Delhaize	AD.AS	1,7	1,0	4,7%	16,3%	0,7	0,4	44,4%	124,5%	27,4%	4,4%	2,8%	83.774,0	85.112,5	2%	89.389,7	5%
Flutter Entertainment	FLTRF.I	2,3	0,0	-2,6%	-4,2%	0,9	0,9	29,1%	37,4%	62,5%	-2,7%	-6,9%	6.371,9	7.676,3	20%	9.031,2	18%
Nokia	NOKIA.HE	1,2	0,1	10,1%	21,7%	1,6	1,3	19,0%	25,9%	41,0%	9,3%	16,9%	24.911,0	25.664,7	3%	25.965,0	1%
Vonovia	VNAn.DE	1,3	1,6	1,1%	3,0%	0,7	0,7	53,1%	124,2%	91,1%	53,1%	10,9%	4.966,0	4.096,8	-18%	3.986,3	-3%



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este reporte ha sido elaborado en base a información obtenida de: *Thomson Reuters, Bloomberg, Valor Futuro, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, InfoBAE América, América Economía, AP, Marketwatch, Yahoo!, BBC, 5dias.com, iProfesional, The Economist, Benzinga, WSJ, Bolsar, Seeking Alpha, CNBC, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública.*

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.