



Valor	País	04/09/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	6.989,70	-1,4	-26,8	3,8	27
CAC 40	Francia	4.965,07	-1,0	-16,9	2,2	26
DAX	Alemania	12.842,66	-1,9	-3,1	2,7	21
FTSE MIB	Italia	19.391,25	-2,3	-17,5	2,6	23
FT100	UK	5.799,08	-3,3	-23,1	4,1	19
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.260,59	-2,1	-12,9	2,7	21
STOXX 600	Europa	361,93	-2,4	-13,0	2,7	22
S&P 500	EE.UU.	3.426,96	-1,7	6,1	1,8	26
Nikkei 225	Japón	23.205,43	0,0	-1,9	1,9	23
MSCI World	Mundial	2.399,60	-1,8	1,7	2,1	24

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	101.241,70	0,6	-12,5	2,9	42
Sensex	India	38.357,18	-1,9	-7,0	1,2	24
Hang Seng	HK	24.695,45	-2,3	-12,4	3,8	12
Moex	Rusia	2.921,55	-3,0	-4,1	5,3	11
CSI 300	China	4.770,22	0,8	16,4	1,9	16
MSCI EM	EM	1.099,50	-1,6	-1,4	2,3	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		1,91	0,3	-48,9		10
INDITEX		23,04	-4,0	-26,7	1,5	38
TELEFONICA		3,30	-4,0	-47,1	12,1	7
BBVA		2,56	0,9	-48,7		13
IBERDROLA SA		10,47	-2,7	14,0	3,8	19
INTL CONS AIRLIN		2,45	2,3	-66,0		5,8
AMADEUS IT GROUP		50,30	3,6	-30,9	1,1	
FERROVIAL SA		22,75	-1,4	-15,6	3,2	
REPSOL SA		6,45	-6,3	-53,7	14,1	21
CAIXABANK SA		2,04	10,1	-27,1	3,3	16
RED ELECTRICA		15,97	-0,1	-10,9	6,6	13
ACS		20,68	-2,7	-42,0	2,9	11
GRIFOLS SA		21,68	-5,7	-31,0	0,9	22

Valor a:	04/09/20	28/08/20	31/12/19
----------	----------	----------	----------

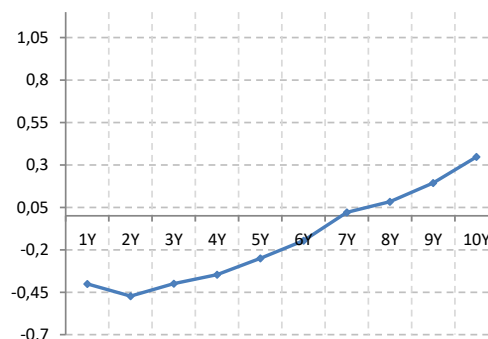
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,35	0,38	0,47
Alemania	-0,47	-0,41	-0,19
Reino Unido	0,26	0,31	0,82
EE.UU.	0,72	0,72	1,92
Japón	0,04	0,06	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	82	79	65
Itraxx Europe	53	54	44
Itraxx Xover (HY)	326	324	207

Divisas			
EUR-USD	1,18	1,19	1,12
EUR-GBP	0,89	0,89	0,85
USD-JPY	106,24	105,37	108,61
EUR-CHF	1,08	1,08	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	43	45	66
Oro	1934	1965	1517
Cobre	305	300	280

Volatilidad (%)			
VIX	31	23	14

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Comienzo de curso inestable

Tras un agosto más plácido de lo habitual – históricamente suelen ser un mes volátil debido a la baja contratación, cuando no se suma algún evento relevante –, los inversores han comenzado septiembre recogiendo parte de las ganancias acumuladas desde los mínimos de marzo. Esto, unido a unas condiciones macroeconómicas inestables y las previsiones de un otoño incierto, han hecho que los mercados de valores mundiales hayan comenzado “la rentrée” con pérdidas generalizadas.

En Europa, el Eurostoxx 50 acabó la primera semana de septiembre un -1,66% abajo. El DAX alemán cayó un -1,46% y el CAC francés un -0,76%.

Como viene siendo habitual, el Ibex-35 sumó, en el cómputo semanal, algunos puntos más de caída que el conjunto de la zona euro: bajó un -2%; eso a pesar del mejor comportamiento del mercado español en la sesión del viernes 4 debido al anuncio de fusión inminente entre Bankia y Caixabank, cuyas acciones de revalorizaron durante dicha sesión un 33% y un 12%, respectivamente, lo que animó también al resto del sector bancario, alimentado por las noticias de próximos movimientos.

La corrección semanal, no obstante, se produjo con mayor intensidad al otro lado del Atlántico, donde las bolsas americanas han ido encadenando máximos históricos a lo largo de los últimos meses, aun con la expansión del virus, especialmente el sector tecnológico. Así, el Dow Jones Industrial se dejó en la primera semana de septiembre un -1,82%, el S&P 500 un -2,31% y el Nasdaq un -3,27%. Los buenos datos de ISM (el manufacturero de agosto se situó en 56 puntos) y de desempleo (bajó hasta el 8,4% el mes pasado) han chocado con la falta de confianza del consumidor estadounidense, lo que pesa en los mercados, además de los niveles alcanzados por los mercados.

En cuanto a la renta fija, buen comportamiento para la deuda de Gobiernos de países periféricos (las primas de riesgo de España e Italia se mantienen más o menos estables, en el entorno de los 80 y 150 puntos básicos, respectivamente) y en general para el crédito, con el apoyo incondicional de los bancos centrales. Estos días la FED anunciaba la modificación de sus objetivos de política monetaria, que estarán basados en una “inflación media” y no en una inflación fija del 2%, como hasta ahora.

En este entorno, el euro ha seguido fuerte frente al dólar, en niveles del 1,18-1,19.