



Valor	País	11/09/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	6.943,20	-0,9	-27,3	3,8	26
CAC 40	Francia	5.034,14	0,5	-15,8	2,2	26
DAX	Alemania	13.202,84	1,1	-0,3	2,6	22
FTSE MIB	Italia	19.820,75	1,4	-15,7	2,6	23
FT100	UK	6.032,09	3,1	-20,0	3,9	19
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.315,81	0,4	-11,5	2,6	21
STOXX 600	Europa	367,96	0,5	-11,5	2,6	22
S&P 500	EE.UU.	3.340,97	-3,3	3,4	1,8	25
Nikkei 225	Japón	23.406,49	-0,3	-1,1	1,8	23
MSCI World	Mundial	2.368,14	-2,4	0,4	2,1	24

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	98.363,20	-2,3	-14,9	3,0	44
Sensex	India	38.854,55	-0,3	-5,8	1,1	25
Hang Seng	HK	24.503,31	-2,0	-13,1	3,3	13
Moex	Rusia	2.910,51	-0,7	-4,4	5,4	11
CSI 300	China	4.627,28	-3,9	13,0	1,9	16
MSCI EM	EM	1.091,79	-1,5	-2,1	2,3	18

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		1,81	-2,0	-51,6		9
INDITEX		23,25	-1,8	-26,1	1,5	47
TELEFONICA		3,26	-2,0	-47,7	12,3	7
BBVA		2,44	0,2	-51,1		10
IBERDROLA SA		10,60	-0,8	15,5	3,8	19
INTL CONS AIRLIN		1,39	-41,9	-70,9	4,6	
AMADEUS IT GROUP		48,58	-2,3	-33,3	1,2	
FERROVIAL SA		21,60	-6,5	-19,9	3,3	
REPSOL SA		6,39	-0,3	-54,1	14,3	21
CAIXABANK SA		2,01	10,7	-28,2	3,5	15
RED ELECTRICA		16,32	0,7	-9,0	6,4	13
ACS		21,24	0,9	-40,4	2,9	11
GRIFOLS SA		23,20	5,1	-26,2	0,9	23

Valor a:	11/09/20	04/09/20	31/12/19
----------	----------	----------	----------

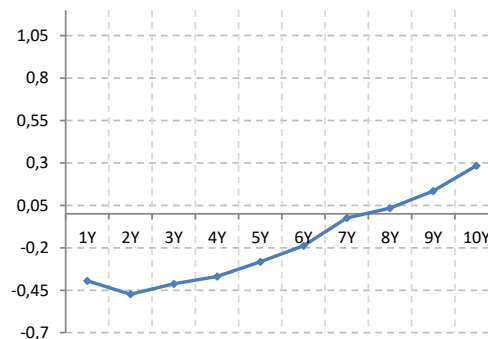
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,31	0,35	0,47
Alemania	-0,48	-0,47	-0,19
Reino Unido	0,18	0,26	0,82
EE.UU.	0,67	0,72	1,92
Japón	0,03	0,04	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	79	82	65
Itraxx Europe	55	53	44
Itraxx Xover (HY)	326	326	207

Divisas			
EUR-USD	1,18	1,18	1,12
EUR-GBP	0,93	0,89	0,85
USD-JPY	106,16	106,24	108,61
EUR-CHF	1,08	1,08	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	40	43	66
Oro	1941	1934	1517
Cobre	303	305	280

Volatilidad (%)			
VIX	27	31	14

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Estados Unidos sigue liderando las correcciones

Estados Unidos ha vuelto esta semana a liderar las correcciones bursátiles. Allí los inversores continúan con la recogida de beneficios tras la acumulación de máximos históricos, temerosos de un otoño incierto y la aproximación de las elecciones presidenciales, donde Donald Trump se juega su segundo mandato. Caídas especialmente fuertes para el Nasdaq, por encima del 4%, siendo el mercado que más ha subido en lo que va de año: más de un 20% (en divisa base), aun teniendo en cuenta las caídas del mes de septiembre. El S&P 500, por su parte, se dejaba en la semana un 2,51%, y el Dow Jones, de sesgo más industrial, un -1,66%. Al otro lado del Atlántico, y en especial en el sector tecnológico, también ha pesado la incertidumbre existente por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que afectaría sobre todo a las compañías de semiconductores.

Mejor comportamiento, de nuevo, para Europa, que salda la semana (con alguna excepción como la de España, con el Ibex cayendo un -0,67%) en números verdes. Así, el Euro Stoxx 50 concluyó un 1,69% arriba, mientras el índice alemán, el Dax se revalorizaba un 2,8% y el francés, el CAC 40, un 1,4%. Hubo reunión del Banco Central Europeo (BCE), sin cambios en cuanto a tipos de interés y esquema de programas de compras de activos. No obstante, la institución liderada por Christine Lagarde se mostró ligeramente más optimista, revisando al alza las perspectivas de crecimiento de la zona euro para 2020: -8,0 %, manteniéndolas prácticamente sin cambios para 2021 y 2022: 5,0 % y 3,2 %, respectivamente. También revisó al alza las previsiones de inflación para 2021. No obstante, dada la debilidad macroeconómica actual y los riesgos futuros a consecuencia de la pandemia del Covid-19, el BCE continuará ofreciendo apoyo a la zona euro a través de los estímulos monetarios.

En este entorno, el euro continúa fuerte frente al dólar (en el entorno de las 1,18 unidades), algo que empieza a preocupar a muchos economistas por la repercusión que pueda tener en la competitividad de las empresas europeas.

Por lo que se refiere a la renta fija, tras el anuncio de la FED de cambio de objetivos hubo repunte en el bono del Tesoro americano, que no obstante fue eventual. En Europa, sin cambios relevantes en las primas de riesgo de países periféricos, en el entorno de los 80 y 150 puntos básicos, para España e Italia, respectivamente. El apoyo del BCE y la puesta en marcha del Fondo de Reconstrucción continúan actuando de catalizadores.