



Valor	País	25/09/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	6.628,30	-6,5	-30,6	4,0	29
CAC 40	Francia	4.729,66	-6,1	-20,9	2,3	24
DAX	Alemania	12.469,20	-5,6	-5,9	2,7	21
FTSE MIB	Italia	18.698,36	-5,3	-20,5	2,4	22
FT100	UK	5.842,67	-3,4	-22,5	4,0	20
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.137,06	-5,4	-16,2	2,5	21
STOXX 600	Europa	355,51	-4,2	-14,5	2,6	22
S&P 500	EE.UU.	3.298,46	-1,7	2,1	1,8	25
Nikkei 225	Japón	23.204,62	-0,5	-1,9	1,8	24
MSCI World	Mundial	2.326,85	-2,4	-1,3	2,1	24

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	96.999,40	-3,1	-16,1	3,5	40
Sensex	India	37.388,66	-4,1	-9,4	1,2	24
Hang Seng	HK	23.235,42	-4,5	-17,6	3,4	12
Moex	Rusia	2.896,83	-2,5	-4,9	5,2	11
CSI 300	China	4.570,02	-1,4	11,6	1,9	16
MSCI EM	EM	1.059,10	-4,3	-5,0	2,4	17

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		1,55	-12,1	-58,5		8
INDITEX		23,42	-8,0	-25,5	1,5	48
TELEFONICA		2,96	-8,5	-52,5	13,3	7
BBVA		2,29	-5,2	-54,0		9
IBERDROLA SA		10,39	-1,5	13,1	3,8	19
INTL CONS AIRLIN		1,01	-28,3	-78,8		9,1
AMADEUS IT GROUP		45,40	-11,3	-37,6	1,2	
FERROVIAL SA		21,00	-7,4	-22,1	3,4	
REPSOL SA		5,75	-11,8	-58,7	15,7	20
CAIXABANK SA		1,85	-10,2	-33,7	3,7	14
RED ELECTRICA		16,04	-1,0	-10,5	6,5	13
ACS		18,99	-10,3	-46,7	3,1	10
GRIFOLS SA		24,29	0,8	-22,7	0,8	24

Valor a:	25/09/20	18/09/20	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,25	0,29	0,47
Alemania	-0,53	-0,49	-0,19
Reino Unido	0,19	0,18	0,82
EE.UU.	0,65	0,69	1,92
Japón	0,01	0,02	-0,01

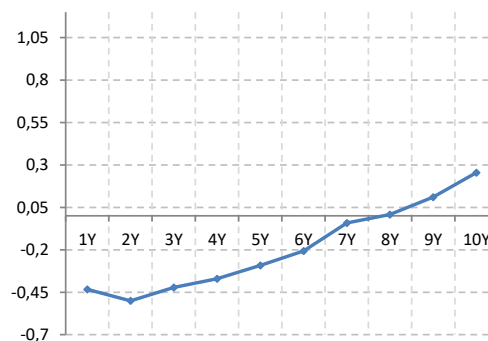
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	78	77	65
Itraxx Europe	62	55	44
Itraxx Xover (HY)	363	297	207

Divisas			
EUR-USD	1,16	1,18	1,12
EUR-GBP	0,91	0,92	0,85
USD-JPY	105,58	104,57	108,61
EUR-CHF	1,08	1,08	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	42	43	66
Oro	1862	1951	1517
Cobre	297	311	280

Volatilidad (%)			
VIX	26	26	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las bolsas, marcadas por la incertidumbre de la pandemia

Nuevas correcciones en los mercados de valores de Europa y de Estados Unidos. La evolución de la pandemia continúa marcando el ánimo de los inversores, en una semana que, sin demasiadas referencias económicas, ha estado dominada por las noticias que iban apareciendo sobre las nuevas restricciones a la movilidad en países como España y Reino Unido y las escalofriantes cifras del mapa global: 33 millones de casos de Covid-19 en todo el mundo, 1 millón de fallecidos.

En Europa, la semana empezaba con fuertes pérdidas, del -3,74% para el Euro Stoxx 50 y del -3,43% para el Ibex 35. Con ese comienzo y con la volatilidad imperante el resto de sesiones, las bolsas europeas concluyeron el periodo con pérdidas semanales que oscilaron entre el -0,84% del Dax alemán, el -0,95% del Euro Stoxx 50 y el -1,62% del Ibex 35. España, debido a las características de su economía y a la falta de control de la pandemia, sigue siendo el farolillo rojo europeo, con una caída en el conjunto del año cercana al -24% del índice selectivo; le sigue el Reino Unido, donde las incertidumbres sobre el Brexit han llevado al FTSE 100 a perder en 2020 un -18,50%.

Se conocieron los datos de PMI de septiembre de la zona euro. Malas noticias para el sector servicios, que vuelve a caer por debajo de los 50 puntos (ese es el nivel por encima del cual se considera expansión económica). A pesar de las mejores perspectivas para el sector manufacturero, sobre todo el alemán (que subió hasta los 56,6 puntos), el PMI compuesto de la zona euro se situó en septiembre en 50,1 puntos, por debajo de los 51,9 del mes de agosto y por debajo también de lo previsto.

En Estados Unidos, además de la preocupación por la pandemia, los mercados tienen que hacer frente a la incertidumbre de las próximas elecciones presidenciales de noviembre; aún con ventaja para Biden y con un Donald Trump que amenaza con dar mucha guerra. Fuertes caídas durante la sesión del miércoles 23 y resumen semanal que sólo fue favorable para el Nasdaq, con una revalorización del 0,74% tras la fuerte subida del viernes 25. El DJ Industrial, sin embargo, se dejó un -1,28% y el S&P 500 un -1,01%. Mejor semana tuvieron los mercados emergentes, desmarcándose de los desarrollados con subidas relevantes.

Y mientras la renta variable continúa volátil, los inversores se refugian en la renta fija, tanto en la de Gobiernos como en el crédito de alta calificación crediticia. El oro ha vivido una semana de correcciones, al perder el nivel de los 1.900 dólares por onza; mientras otro de los llamados activo refugio, el dólar, se recuperaba frente al euro.