



Valor	País	11/12/20	Cambio semana	2020 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	8.063,10	-1,7	-15,6	3,0	35
CAC 40	Francia	5.507,55	-1,2	-7,9	2,0	28
DAX	Alemania	13.114,30	-1,0	-1,0	2,8	19
FTSE MIB	Italia	21.702,16	-1,4	-7,7	2,1	23
FT100	UK	6.546,75	0,9	-13,2	3,2	22
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.485,84	-0,9	-6,9	2,2	23
STOXX 600	Europa	390,12	-0,4	-6,2	2,4	23
S&P 500	EE.UU.	3.663,46	-0,1	13,4	1,7	26
Nikkei 225	Japón	26.652,52	-0,6	12,7	1,6	25
MSCI World	Mundial	2.621,89	0,0	11,2	1,9	25

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	115.128,00	2,5	-0,4	2,5	55
Sensex	India	46.099,01	3,3	11,7	1,0	29
Hang Seng	HK	26.505,87	-0,8	-6,0	2,5	14
Moex	Rusia	3.276,58	3,6	7,6	5,6	13
CSI 300	China	4.889,63	-3,3	19,4	1,8	17
MSCI EM	EM	1.257,66	1,5	12,8	2,0	20

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		2,58	-4,9	-28,0		11
INDITEX		26,40	-4,5	-16,1	1,3	58
TELEFONICA		3,55	-3,2	-43,0	10,9	8
BBVA		3,97	-2,6	-20,3		13
IBERDROLA SA		11,25	-0,1	22,5	3,6	20
INTL CONS AIRLIN		1,71	-9,6	-64,3	#N/A	N/A
AMADEUS IT GROUP		60,22	-3,4	-17,3	0,9	
FERROVIAL SA		22,99	-1,8	-14,8	2,2	
REPSOL SA		8,78	8,0	-37,0	8,9	45
CAIXABANK SA		2,20	-1,8	-21,4	3,1	13
RED ELECTRICA		16,70	1,4	-6,9	6,3	13
ACS		26,68	0,2	-25,2	2,2	14
GRIFOLS SA		24,11	1,0	-23,3	0,7	25

Valor a:	11/12/20	04/12/20	31/12/19
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	0,00	0,08	0,47
Alemania	-0,64	-0,55	-0,19
Reino Unido	0,17	0,35	0,82
EE.UU.	0,90	0,97	1,92
Japón	0,01	0,02	-0,01
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	64	63	65
Itraxx Europe	51	45	44
Itraxx Xover (HY)	266	233	207

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,21	1,21	1,12
EUR-GBP	0,92	0,90	0,85
USD-JPY	104,04	104,17	108,61
EUR-CHF	1,08	1,08	1,09

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	50	49	66
Oro	1840	1839	1517
Cobre	352	351	280

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	23	21	14

**Curva de tipos de interés de deuda española**


## Comentario de mercado

### Los inversores pasan del BCE y recogen beneficios

Semana de altibajos en las principales bolsas de Europa y de Estados Unidos, con el ojo puesto en la reunión del BCE del pasado jueves, que, como esperaba el mercado fue todo un derroche de medidas. La incertidumbre sobre el Brexit, que este domingo tenía que haber cerrado capítulo tras la reunión entre Boris Johnson y Ursula von der Leyen – finalmente se ha optado por una nueva prórroga – también ha tenido en vilo a los inversores. Estos, después del magnífico noviembre y a las puertas del cierre de ejercicio fiscal y las incertidumbres existentes (pandemia, debilidad de los datos económicos, posibilidad de una salida forzosa del Reino Unido...), han decidido apostar por la recogida de beneficios.

Con todo, el Euro Stoxx 50 cedía durante la semana un -1,5%, siendo el Ibox 35 el indicador europeo que peor se comportaba, con una caída del -3,1%, cotizando la posibilidad de una prórroga en el veto a los dividendos a la banca. Un -1,8% se dejaba la bolsa de París, mientras la alemana lo hacía un -1,4%. Precisamente, Alemania, adoptaba este fin de semana importantes medidas restrictivas para contener la pandemia, tales como el cierre de colegios y de comercios no esenciales, algo que será efectivo desde el 16 de diciembre hasta el 10 de enero. Veremos a ver qué digieren estas nuevas decisiones los mercados.

Llegaron algunas buenas noticias, como el desbloqueo del Fondo de Reconstrucción Europeo (vetado por Hungría y Polonia), lo que permitirá la llegada de los 750.000 millones de euros con los que paliar los efectos del coronavirus. Y el BCE desplegó toda su artillería. Por un lado, ampliando hasta los 1,85 billones (500.000 millones más) el programa especial frente a la pandemia, el PEPP, que además alarga, por lo menos, hasta marzo 2022. Por otro, reajustando las condiciones de las operaciones de financiación a plazo más largo (TLTRO III), ampliando el programa 12 meses más; éstas entre otras medidas.

El mercado, sin embargo, tuvo un final de semana marcado por el rojo; en primer lugar, porque ya esperaba que el BCE sacara todo lo que tuviera a su alcance antes de que finalizase el año. En segundo lugar, porque estas medidas son la constatación de la debilidad de la economía de la eurozona. Lo hemos visto en la renta fija: tendencia compradora, que ha llevado a la deuda de Gobiernos de algunos países periféricos hasta terreno negativo.

Estados Unidos también cerró en negativo (allí están a la espera del paquete de estímulo fiscal, mientras la pandemia se extiende), aunque con pérdidas más contenidas, en todos los casos por debajo del 1% (-0,96% para el S&P 500, -0,69% para el Nasdaq y -0,57% para el DJ Industrial). Los que sí lograron acabar en positivo fueron los mercados emergentes, con un comportamiento especialmente relevante aquellos de países más ligados al petróleo (cuyo precio ha superado ya los 50 dólares por barril), como es el caso de Rusia; su índice se revalorizó más de un 4%.