



Valor	País	23/04/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	8.618,60	0,5	6,7	2,6	19
CAC 40	Francia	6.257,94	0,4	12,7	1,8	18
DAX	Alemania	15.279,62	0,2	11,4	2,3	16
FTSE MIB	Italia	24.386,09	-0,6	9,7	2,9	14
FT100	UK	6.938,56	-0,6	7,4	3,5	14
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.013,34	0,5	13,0	2,0	19
STOXX 600	Europa	439,04	0,1	10,0	2,4	18
S&P 500	EE.UU.	4.180,17	0,2	11,3	1,4	24
Nikkei 225	Japón	29.020,63	-2,1	5,7	1,4	21
MSCI World	Mundial	2.946,11	0,1	9,5	1,7	21

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	120.530,10	-0,1	1,3	3,1	10
Sensex	India	47.878,45	0,3	0,8	2,1	21
Hang Seng	HK	29.078,75	1,0	6,8	2,4	13
Moex	Rusia	3.597,17	0,8	9,4	4,5	8
CSI 300	China	5.135,45	3,8	-1,5	1,7	14
MSCI EM	EM	1.353,02	0,9	4,8	1,9	15

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,85	0,3	12,2	9	
INDITEX	29,39	3,0	12,9	1,5	29
TELEFONICA	3,67	-0,7	13,0	9,4	9
BBVA	4,33	-0,1	7,4	11	
IBERDROLA SA	11,70	1,5	0,0	3,6	20
INTL CONS AIRLIN	2,27	-5,1	26,5		
AMADEUS IT GROUP	58,54	-0,9	-1,7		
FERROVIAL SA	22,24	0,4	-1,6	1,8	
REPSOL SA	10,01	-3,7	21,3	7,8	10
CAIXABANK SA	2,50	-1,6	18,8	1,1	11
RED ELECTRICA	15,07	0,6	-10,2	6,6	12
ACS	27,04	-2,3	-0,4	2,2	12
GRIFOLS SA	23,27	-0,9	-2,6	0,7	22

Valor a:	23/04/21	16/04/21	31/12/19
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	0,40	0,39	0,47
Alemania	-0,26	-0,26	-0,19
Reino Unido	0,74	0,76	0,82
EE.UU.	1,56	1,58	1,92
Japón	0,07	0,09	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	66	66	65
Itraxx Europe	50	49	44
Itraxx Xover (HY)	249	244	207

Divisas

EUR-USD	1,21	1,20	1,12
EUR-GBP	0,87	0,87	0,85
USD-JPY	107,88	108,80	108,61
EUR-CHF	1,11	1,10	1,09

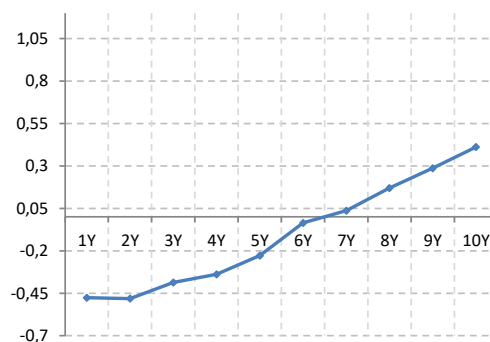
Materias Primas (\$)

Brent	66	67	66
Oro	1777	1777	1517
Cobre	434	417	280

Volatilidad (%)

VIX	17	16	14
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Mercados indecisos, con Biden anunciando subida de impuestos

Semana de altibajos y pérdidas en la mayor parte de los mercados, entre otros factores por el temor a que la anunciada subida de impuestos por parte del Gobierno de Biden acabe haciendo mella en unas bolsas que han alcanzado, en algunos casos, niveles muy elevados. Los preocupantes datos sobre la pandemia en algunos países, sobre todo el dramático caso de la India, han generado igualmente volatilidad.

En Europa, el único mercado que se salvó fue España, con el Ibex 35 subiendo tímidamente un 0,6%. Pérdidas en el resto de bolsas europeas: -1,17% para el DAX alemán, -1,15% para el británico FTSE 100, -1,45% para el FTSE MIB italiano, -0,46% para el CAC francés y -0,49% para el Euro Stoxx 50. Eso a pesar de que el BCE, en su reunión del día 22, se comprometía a mantener intacta su actual política monetaria expansiva a fin de preservar unas condiciones de financiación favorables y evitar así un descarrilamiento de la recuperación de la zona euro. Ello supone fijar los tipos de interés en los niveles actuales durante un largo periodo de tiempo y mantener los programas de compras, que en todo caso iría modulando (al alza o a la baja) en función de la evolución económica. Por ahora, la intención del BCE es que, durante el actual trimestre, las compras en el mercado del PEPP (el programa especial para la pandemia) continúen a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses del año.

Al otro lado del Atlántico, las bolsas norteamericanas han seguido marcando nuevos máximos históricos, aunque en el cómputo final de la semana se anotaron pérdidas, menos abultadas, eso sí, que en Europa, debido sobre todo al fuerte tirón de la sesión del viernes. El Dow Jones Industrial cedió un -0,46%, el Nasdaq un -0,25% y el S&P un -0,13%. La noticia más relevante de la semana fue el anuncio, por parte de Joe Biden, de su intención de elevar (en algunos casos duplicar) el tipo impositivo sobre las ganancias de capital a las rentas más altas, con el objetivo de financiar proyectos sociales; algo que sin duda generará tensión entre demócratas y republicanos en la negociación de los planes de estímulo fiscal y que añadirá volatilidad en las bolsas a corto plazo. No obstante, éstas siguen cotizando los buenos datos macro y de resultados empresariales – que siguen sorprendiendo al alza en la mayoría de los casos – y también los avances en la campaña de vacunación.

Algunos mercados emergentes recuperaron impulso después de unas semanas en las que el fortalecimiento del dólar y el trasvase de dinero hacia lo más cíclico, entre otros factores, generaron cierto sentimiento negativo entre los inversores. El MSCI China acabó la semana con una revalorización del 1,61%, mientras Rusia subía un 1,5% y México un 0,42%. Peor lo tuvo Japón, donde el repunte de la pandemia llevó al Nikkei 225 a anotarse una pérdida del -2,23%. El temor a que el aumento de los casos por Covid en la India reduzca la demanda de combustible también generó caídas en el precio del petróleo, siendo el país el tercer importador del petróleo del mundo.

Semana activa la que tenemos por delante, con datos de PIB americano, IFO alemán, más resultados empresariales y reunión de la FED, que podría echar el freno en su política monetaria si la reactivación de la economía se consolida.