



Valor	País	09/07/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.776,60	-1,7	8,7	2,7	18
CAC 40	Francia	6.529,42	-0,4	17,6	2,2	18
DAX	Alemania	15.687,93	0,5	14,4	2,3	15
FTSE MIB	Italia	25.051,82	-0,9	12,7	3,3	14
FT100	UK	7.121,88	0,0	10,2	3,4	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.068,09	-0,3	14,5	2,2	18
STOXX 600	Europa	457,67	0,4	14,7	2,5	18
S&P 500	EE.UU.	4.369,55	1,1	16,3	1,3	23
Nikkei 225	Japón	27.940,42	-2,7	1,8	1,5	19
MSCI World	Mundial	3.053,12	0,8	13,5	1,7	21

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	125.427,80	-0,2	5,4	3,3	10
Sensex	India	52.386,19	0,1	9,7	1,0	22
Hang Seng	HK	27.344,54		0,4	2,4	13
Moex	Rusia	3.855,31	-0,1	17,2	4,6	7
CSI 300	China	5.069,44	-3,1	-2,7	1,7	16
MSCI EM	EM	1.318,18	-3,7	2,1	2,0	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,13	-4,9	24,4		8
INDITEX		29,73	-0,8	14,7	1,9	26
TELEFONICA		3,76	-5,0	16,0	8,0	9
BBVA		5,23	-3,4	31,3		11
IBERDROLA SA		10,28	-0,8	-12,1	4,1	18
INTL CONS AIRLIN		2,16	2,7	20,5		
AMADEUS IT GROUP		57,58	-3,1	-3,3		
FERROVIAL SA		25,46	0,4	12,7	1,6	
REPSOL SA		9,85	-8,2	19,4	6,1	8
CAIXABANK SA		2,56	-2,3	21,6	1,1	10
RED ELECTRICA		15,75	0,5	-6,1	6,3	13
ACS		22,12	-3,9	-18,5	7,8	9
GRIFOLS SA		21,68	-3,6	-9,2	2,4	22

Valor a:	09/07/21	02/07/21	31/12/19
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,35	0,37	0,47
Alemania	-0,29	-0,24	-0,19
Reino Unido	0,66	0,70	0,82
EE.UU.	1,36	1,42	1,92
Japón	0,03	0,05	-0,01

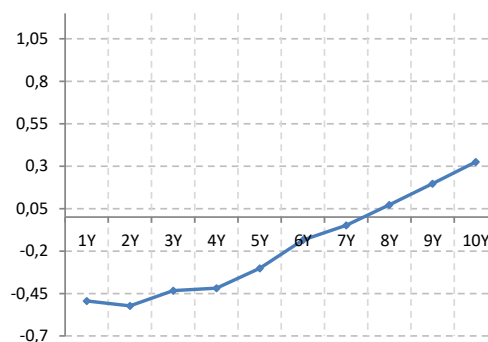
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	65	61	65
Itraxx Europe	47	46	44
Itraxx Xover (HY)	233	227	207

Divisas			
EUR-USD	1,19	1,19	1,12
EUR-GBP	0,85	0,86	0,85
USD-JPY	110,14	111,05	108,61
EUR-CHF	1,09	1,09	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	76	76	66
Oro	1808	1787	1517
Cobre	435	428	280

Volatilidad (%)			
VIX	16	15	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Bolsa y Deuda, en modo resaca

Dos hechos marcaron la semana: por un lado, el avance de la pandemia, por otro, el cambio de estrategia del BCE en su objetivo de inflación. Unas sesiones muy volátiles en las que asistimos a fuertes correcciones (jueves) y a importantes rebotes (viernes). La mayoría de los índices bursátiles concluyeron la semana con caídas, con muy pocas excepciones, como la del mercado americano – sin sesión el lunes 5 por el Día de la Independencia–, donde el saldo final siguió siendo positivo, e incluso se vieron nuevos máximos históricos.

La expansión del Covid-19 en plena campaña veraniega – la que se califica como quinta ola –, con la aparición de las nuevas variantes, se ha convertido en el contrapunto a los importantes logros en el proceso de vacunación. El miedo se ha instalado sobre todo en aquellas economías más ligadas al sector turístico, como es el caso de España. Reino Unido relajó las restricciones al turismo hacia nuestro país, pero tanto Francia como Alemania han lanzado recomendaciones de no viajar a España.

Con todo, el Ibex 35 se dejó un -2,3% en la sesión del jueves (su segunda peor jornada en lo que va de año), aunque gracias al rebote del viernes – un 1,46% –, logró cerrar la semana con una caída del -1,47%. Más modestas fueron las caídas en el resto de plazas europeas: el CAC 40 cayó un -0,36%, el FTSE 100 un -0,02%, mientras el DAX acabó prácticamente en tablas. Para el conjunto de los grandes valores de la zona euro (Euro Stoxx 50), el retroceso semanal fue de un -0,40%, tras la fuerte corrección vivida el jueves (-2%).

Los mercados europeos, además, cotizaron la incertidumbre generada por la – histórica – revisión estratégica del BCE en relación a su objetivo de inflación (2%). La intención es flexibilizar dicho objetivo y que, en última instancia, el organismo pueda mantener los estímulos actuales y los tipos de interés bajos, si el IPC se fuera por encima del 2% y la situación económica requiriese de apoyo monetario. Este menor encorsetamiento en los cálculos de la inflación es relevante porque da más margen al BCE, pero crea cierta inseguridad, ya que, a diferencia de la FED, el BCE no se regirá por medias, sino que su decisión tendrá un carácter más arbitrario. La noticia no sentó bien al sector bancario, al que una situación más duradera de tipos bajos no le es muy favorable; y por ende a la bolsa española, muy ligada a dicho sector.

Muy mala semana para los mercados emergentes, sobre todo para China, cuyos índices reflejaban no sólo el avance de la pandemia sino también las nuevas tensiones con Estados Unidos. El MSCI China cerró con una caída del -4,57%. También para Japón (-2,9%), por la repercusión que la expansión del Covid tendrá en la celebración de las Olimpiadas de Tokio.

Respecto al mercado de renta fija, semana confusa y volátil, con los inversores refugiándose de nuevo en la deuda gubernamental en la medida que el avance de la pandemia lleva a ser más prudentes con las perspectivas de crecimiento económico a corto plazo – máxime después de unos datos ligeramente peores de las solicitudes semanales de subsidio por desempleo y un cierto enfriamiento del sector servicios en Estados Unidos –. La TIR del bono americano a 10 años llegó a caer a niveles del 1,25%, para después volver a situarse en torno al 1,36%. Presión también sobre el bono alemán a 10 años, cuya TIR hemos visto estos días en niveles del -0,34%.