



Valor	País	16/07/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.506,20	-1,7	5,4	2,8	17
CAC 40	Francia	6.460,08	1,0	16,4	2,3	17
DAX	Alemania	15.540,31	0,8	13,3	2,4	15
FTSE MIB	Italia	24.792,78	0,6	11,5	3,4	13
FT100	UK	7.008,09	-0,3	8,5	3,5	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.035,77	1,1	13,6	2,2	17
STOXX 600	Europa	454,74	0,7	14,0	2,5	17
S&P 500	EE.UU.	4.327,16	0,1	15,2	1,3	23
Nikkei 225	Japón	28.003,08	-0,4	2,0	1,6	18
MSCI World	Mundial	3.024,66	0,1	12,4	1,7	20

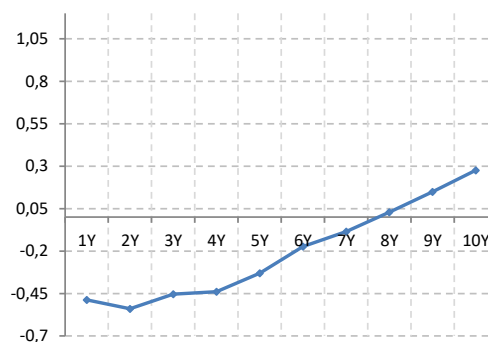
Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	125.960,30	0,4	5,8	3,3	10
Sensex	India	53.140,06	1,1	11,3	1,0	23
Hang Seng	HK	28.004,68	3,1	2,8	2,4	13
Moex	Rusia	3.770,15	-2,4	14,6	4,6	7
CSI 300	China	5.094,77	0,1	-2,2	1,7	16
MSCI EM	EM	1.340,08	1,8	3,8	2,0	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,04	-0,6	20,7		8
INDITEX		28,09	-3,6	8,3	2,1	25
TELEFONICA		3,72	-0,2	14,5	8,2	9
BBVA		5,09	0,8	27,8		10
IBERDROLA SA		10,30	0,8	-12,0	4,2	17
INTL CONS AIRLIN		1,96	-7,1	9,6		
AMADEUS IT GROUP		55,06	-3,4	-7,6		
FERROVIAL SA		24,78	-2,3	9,6	1,6	
REPSOL SA		9,16	-5,8	11,1	6,6	8
CAIXABANK SA		2,44	-1,4	16,2	1,1	10
RED ELECTRICA		16,00	2,4	-4,6	6,3	12
ACS		21,51	-0,7	-20,8	8,2	9
GRIFOLS SA		20,70	-5,2	-13,3	2,6	22

Valor a:	16/07/21	09/07/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,29	0,35	0,47
Alemania	-0,35	-0,29	-0,19
Reino Unido	0,63	0,66	0,82
EE.UU.	1,29	1,36	1,92
Japón	0,03	0,03	-0,01
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	64	65	65
Itraxx Europe	48	47	44
Itraxx Xover (HY)	238	233	207

Divisas			
EUR-USD	1,18	1,19	1,12
EUR-GBP	0,86	0,85	0,85
USD-JPY	110,07	110,14	108,61
EUR-CHF	1,09	1,09	1,09
Materias Primas (\$)			
Brent	74	76	66
Oro	1812	1808	1517
Cobre	433	435	280

Volatilidad (%)			
VIX	18	16	14

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Indecisión ante el avance de la pandemia y los máximos bursátiles

El avance de la variante delta sigue preocupando a los inversores, que deciden refugiarse en los bonos, históricamente considerados activo refugio. A pesar de que en Europa más del 55% de la población tiene ya administrada al menos una dosis de la vacuna, el miedo a que el Covid-19 se descontrola y dé al traste con el proceso de recuperación económica, ha llevado a muchos inversores a tomar beneficios, máxime tras los nuevos máximos históricos de algunas de las principales bolsas (S&P 500, Nasdaq, Dax...), y a buscar alternativas, aparentemente, menos arriesgadas.

Semana de más a menos, con saldo negativo para la mayoría de mercados, con la excepción de algunos de los principales emergentes, como China (que se revalorizó más de un 2%), México (un 1,5%) y Brasil (el Bovespa subiendo un 0,42%). En Europa, el principal afectado por la toma de beneficios fue el Ibex 35, que perdía en la semana algo más de un 3%. A la incertidumbre económica se unió la caída de las Tires de la deuda, lo que perjudicó al sector bancario, uno de los principales componentes del selectivo español. El sector también sufrió por la decisión del BCE de ligar los dividendos de la banca a los test de estrés. El Euro Stoxx 50 concluyó la semana con una caída del -0,79%. Retrocesos en torno al -1% para el resto de plazas bursátiles europeas. Y correcciones también en Estados Unidos, con especial relevancia el Nasdaq, que se dejó un -1,87%. El S&P 500 cerró con un -0,97% y el Dow Jones con un -0,52%.

Como dato relevante en la semana, el IPC en Estados Unidos, que se disparaba en junio hasta el 5,4% interanual, su máximo de los últimos 13 años. Subidas importantes también para la inflación subyacente, un 0,9% en junio respecto al mes anterior, doblando previsiones. A pesar de ello, la Reserva Federal sigue insistiendo en su carácter temporal. En sus dos comparecencias en el Senado, Jerome Powell dejaba claro estos días que, aunque no se siente cómodo con una inflación por encima de lo esperado, los estímulos van a seguir ahí un tiempo; con el mercado laboral aún en proceso de recuperación y los cuellos de botella que, a medida que se vayan normalizando, deberían presionar a la baja los precios. En otro orden de cosas, ha comenzado la publicación resultados empresariales del segundo trimestre. Como siempre, el pistoletazo de salida fue para los grandes bancos norteamericanos – BoFA, Wells Fargo y Citigroup –, todos ellos con muy buenos números. Las perspectivas son de una gran campaña, con un crecimiento esperado del 120% en Europa y del 64% en Estados Unidos – donde la recuperación ya está más avanzada –. Y en China se confirma la moderación de su crecimiento, hacia zonas más normalizadas. El PIB del gigante asiático creció un 7,9% en el segundo trimestre, tras el 18,3% registrado en el primero.

Por lo que se refiere al mercado de bonos, repunte puntual del bono americano a 10 años hasta el 1,42% en la sesión del martes, para después relajarse hasta niveles de 1,30%. Fuerza compradora también en Europa, por el aumento de casos por Covid y el miedo a retrocesos en el proceso de recuperación, con el bono alemán a 10 años situándose en niveles de -0,35% al finalizar la semana.

El dólar, por su parte, continúa fortaleciéndose frente al euro, en niveles de 1,18.