



Valor	País	23/07/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

## Renta variable

IBEX 35	España	8.717,20	2,2	8,0	2,7	18
CAC 40	Francia	6.568,82	1,2	18,3	2,2	18
DAX	Alemania	15.669,29	0,3	14,2	2,4	15
FTSE MIB	Italia	25.124,91	1,0	13,0	3,3	14
FT100	UK	7.027,58	0,2	8,8	3,4	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.109,10	1,3	15,7	2,1	18
STOXX 600	Europa	461,51	1,2	15,7	2,4	17
S&P 500	EE.UU.	4.411,79	1,2	17,5	1,3	23
Nikkei 225	Japón				1,6	18
MSCI World	Mundial	3.072,38	0,9	14,2	1,7	21

## Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	125.052,80	-1,9	5,1	3,3	9
Sensex	India	52.975,80	-0,3	10,9	1,0	23
Hang Seng	HK	27.321,98	-2,4	0,3	2,4	13
Moex	Rusia	3.734,54	-1,7	13,5	4,8	7
CSI 300	China	5.089,23	-1,2	-2,3	1,7	15
MSCI EM	EM	1.311,30	-2,8	1,6	2,1	14

## Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	3,13	0,2	24,2		9
INDITEX	28,84	4,1	11,2	2,0	26
TELEFONICA	3,76	1,9	15,9	8,0	8
BBVA	5,37	3,3	34,8		11
IBERDROLA SA	10,43	1,9	-10,9	4,1	18
INTL CONS AIRLIN	1,97	1,2	9,7		
AMADEUS IT GROUP	56,46	3,3	-5,2		
FERROVIAL SA	24,60	0,2	8,8	1,6	
REPSOL SA	9,18	-1,5	11,3	6,4	8
CAIXABANK SA	2,53	1,0	20,4	1,1	10
RED ELECTRICA	16,33	2,7	-2,7	6,1	13
ACS	22,02	2,0	-18,9	7,8	9
GRIFOLS SA	20,80	0,9	-12,9	2,5	22

Valor a:	23/07/21	16/07/21	31/12/19
----------	----------	----------	----------

## Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	0,27	0,29	0,47
Alemania	-0,42	-0,35	-0,19
Reino Unido	0,58	0,63	0,82
EE.UU.	1,28	1,29	1,92
Japón	0,02	0,03	-0,01

## Spreads de crédito (puntos básicos)

España	69	64	65
Itraxx Europe	46	48	44
Itraxx Xover (HY)	231	238	207

## Divisas

EUR-USD	1,18	1,18	1,12
EUR-GBP	0,86	0,86	0,85
USD-JPY	110,55	110,07	108,61
EUR-CHF	1,08	1,09	1,09

## Materias Primas (\$)

Brent	74	74	66
Oro	1802	1812	1517
Cobre	441	433	280

## Volatilidad (%)

VIX	17	18	14
-----	----	----	----

## Curva de tipos de interés de deuda española



## Comentario de mercado

### FUERTE REMONTADA TRAS UN LUNES NEGRO

La semana arrancaba con sentimiento negativo entre los inversores y fuertes correcciones en todos los mercados; especialmente en Europa, donde el avance del Covid por la variante Delta ha comenzado a amenazar la campaña estival. El Euro Stoxx 50 se dejaba este "lunes negro" un -2,66%, el Dax lo hacía un -2,62% y el Ibex un -2,40%. Importantes caídas también en Estados Unidos, aunque algo más contenidas en algunos índices: un -2% el Dow Jones, un -1,58% el S&P 500 y un -1% el Nasdaq.

A partir de ahí, y gracias a diferentes "motores", los mercados de valores iniciaron una fuerte remontada, dando lugar a nuevos máximos históricos en los principales índices americanos y también en el Stoxx 600 – el Dow Jones Industrial alcanzaba por primera vez en su historia los 35.000 puntos –. En Europa, el Ibex 35 volvía a superar los 8.700 puntos, con una revalorización semanal del 2,48%. El Euro Stoxx 50 cerraba la semana con una subida del 1,82%, el CAC francés con un 1,68% y el DAX con un 0,83%. Mayores revalorizaciones en el caso de Estados Unidos, con el Nasdaq añadiendo un 2,84% en la semana, el S&P un 1,96% y el Dow Jones un 1,08%.

Caso distinto el de los mercados emergentes y Japón, que concluían la semana con fuertes retrocesos, debido principalmente al avance de la pandemia, pero también a otros factores. En el caso de China – cuyo mercado pierde este año ya más de un 7% – sigue pesando la regulación antimonopolio, que perjudica en gran medida a las grandes tecnológicas. Por lo que se refiere a los índices latinoamericanos y al ruso, el precio del petróleo, que bajó por debajo de los 70 dólares por barril debido al acuerdo de la OPEP y sus aliados para aumentar la producción y aliviar así la presión, en precios, sobre la economía global.

¿Cuáles fueron esos drivers de la remontada en los mercados desarrollados?

Por un lado, los beneficios empresariales, que continúan en muy buena forma. No en vano, el 87% de las compañías que han presentado ya sus resultados del segundo trimestre, lo han hecho batiendo las expectativas de los analistas. Por otro, la campaña de vacunación, con la que afrontar la nueva ola de contagios. Sin obviar la importante bolsa de liquidez existente en el mercado, que hace que los inversores aprovechen las correcciones para construir cartera. Y finalmente el apoyo de los bancos centrales. En concreto, en el caso de Europa, durante la reunión del BCE del pasado día 22, Christine Lagarde volvía a comprometerse con una política monetaria expansiva y unos tipos de interés bajos; ahora, además, con un objetivo de inflación más flexible – tras la aprobación de la nueva estrategia –, que le permitirá tener margen de maniobra en caso de que los precios repunten por encima de su objetivo del 2%.

El BCE espera que la actividad económica retorne a su nivel anterior a la crisis en el primer trimestre del próximo año, aunque también considera que queda un largo camino por recorrer hasta que se contrarresten los daños causados por la pandemia en la economía. Y que, a medida que la economía se recupere, la inflación aumente a medio plazo, aunque por debajo de su objetivo.

La semana cerró con los datos flash de PMI del mes de julio. En el caso de la zona euro, el Índice Compuesto se situó en 60,6 puntos vs los 59,5 de junio, lo que supone su nivel máximo en los últimos 252 meses. El PMI del sector servicios se situó en 60,4 puntos y el manufacturero en 62,6. Por lo que se refiere a Estados Unidos, los datos siguen siendo fuertes, aunque algo por debajo de los logrados en junio. En concreto, el Índice Compuesto se situó en 59,7 vs los 63,7 del mes anterior. El sector manufacturero registró una ligera aceleración, mientras que el sector servicios perdía impulso por la escasez de mano de obra.

Por lo que se refiere a la renta fija, continuó la presión compradora sobre la deuda de gobiernos, por miedo a la pandemia, con el Bono americano a 10 años abriendo la semana en 1,19%. No obstante, la presión fue reduciéndose a lo largo de la semana, al cerrar con una TIR del 1,28%. El bono alemán a 10 años, por su parte, lo hemos visto estos días en niveles por debajo del -0,40%.