



Valor	País	03/09/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.864,00	-0,3	9,8	2,6	15
CAC 40	Francia	6.689,99	0,4	20,5	2,1	16
DAX	Alemania	15.781,20	-0,1	15,0	2,3	15
FTSE MIB	Italia	26.064,78	0,8	17,2	3,2	13
FT100	UK	7.138,35	0,2	10,5	4,0	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.201,98	0,8	18,3	2,0	18
STOXX 600	Europa	471,93	0,3	18,3	2,5	17
S&P 500	EE.UU.	4.535,43	1,5	20,7	1,3	22
Nikkei 225	Japón	29.128,11	5,0	6,1	1,5	18
MSCI World	Mundial	3.163,99	1,7	17,6	1,7	20

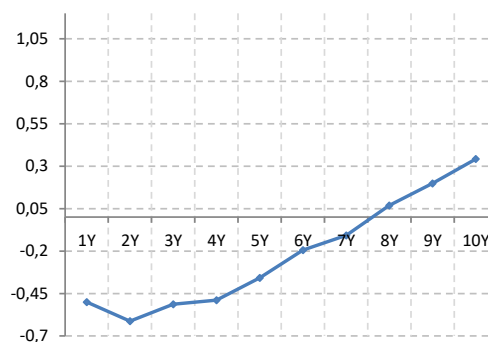
Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	116.933,20	-1,5	-1,8	4,3	8
Sensex	India	58.129,95	3,9	21,7	1,0	25
Hang Seng	HK	25.901,99	1,9	-4,9	2,6	12
Moex	Rusia	4.001,70	3,9	21,7	4,4	7
CSI 300	China	4.843,06	0,9	-7,1	1,8	15
MSCI EM	EM	1.315,91	3,9	1,9	2,2	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,08	-2,5	22,2		8
INDITEX		29,57	2,6	14,1	1,9	27
TELEFONICA		4,12	-3,0	27,1	8,4	6
BBVA		5,57	-0,8	39,8		10
IBERDROLA SA		10,56	0,8	-9,8	4,0	18
INTL CONS AIRLIN		1,82	-3,8	1,6		
AMADEUS IT GROUP		51,40	0,2	-13,7		
FERROVIAL SA		24,93	1,7	10,3	1,6	
REPSOL SA		9,59	-1,1	16,3	6,2	7
CAIXABANK SA		2,64	0,1	25,8	1,0	7
RED ELECTRICA		17,25	1,2	2,8	5,8	13
ACS		23,27	1,2	-14,3	7,4	10
GRIFOLS SA		20,92	3,0	-12,4	2,5	23

Valor a:	03/09/21	27/08/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,34	0,29	0,47
Alemania	-0,36	-0,42	-0,19
Reino Unido	0,72	0,58	0,82
EE.UU.	1,32	1,31	1,92
Japón	0,04	0,03	-0,01
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	70	72	65
Itraxx Europe	45	45	44
Itraxx Xover (HY)	228	229	207

Divisas			
EUR-USD	1,19	1,18	1,12
EUR-GBP	0,86	0,86	0,85
USD-JPY	109,71	109,84	108,61
EUR-CHF	1,09	1,07	1,09
Materias Primas (\$)			
Brent	73	73	66
Oro	1828	1818	1517
Cobre	433	432	280

Volatilidad (%)			
VIX	16	16	14

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

LOS MERCADOS, A LA EXPECTATIVA ANTE LA VUELTA AL "COLE"

Tras un mes de agosto, en general, bastante positivo para los mercados de valores de todo el mundo – especialmente en Estados Unidos y Europa, donde algunos índices siguieron marcando máximos históricos a pesar de la pandemia, las dudas sobre la política monetaria y los riesgos geopolíticos (Afganistán) –, septiembre se ha iniciado con expectativa y ciertas dudas. El último dato de empleo en Estados Unidos se quedó muy por debajo de lo esperado – 235.000 puestos de trabajo versus los 732.000 estimados por el consenso de mercado –, y eso enfrió los ánimos de los inversores, alejando la posibilidad de un *tapering* temprano por parte de la FED, atisbado tras la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole a finales de agosto. En dicha reunión el presidente de la FED señaló que, si la economía sigue evolucionando de manera positiva, podría ser apropiado comenzar a reducir el ritmo de compra de activos este mismo año.

En Europa, los mercados bursátiles cerraron una semana prácticamente plana, después de que la sesión del viernes fuera especialmente negativa para algunas plazas. De los índices europeos, el peor, el Ibex 35, que se dejaba ese día un -1,31%, apartándose de nuevo de los 9.000 puntos y concluyendo la semana con una caída del -0,65%. En Europa ha pesado el último dato de inflación correspondiente al mes de agosto: un sorprendente 3% en tasa interanual (el dato más alto desde 2011), que podría poner en duda el proceso de recuperación por la presión que ello pueda ejercer sobre el Banco Central Europeo – el jueves 9 se reúne el Consejo del BCE, así que atentos a las palabras de Lagarde, ante una institución actualmente dividida sobre el futuro de la política monetaria de la zona euro –.

Para contrarrestar esa presión sobre los precios, el dato de PMI de la zona euro, conocido el viernes día 3. El índice compuesto cerró en 59 puntos, algo por debajo de la estimación flash, de 59,5, y también del dato de julio, que se había situado en 60,2 puntos. Ligera pérdida de impulso, con aumentos más lentos de la producción manufacturera y de la actividad del sector servicios en agosto. Los datos siguen siendo sólidos, pero se ha perdido algo de fuerza, debido fundamentalmente a la variante delta y a la escasez de materiales y los cuellos de botella.

Estados Unidos ha mostrado más resistencia, pese al mal dato de empleo. Los índices fueron más alcistas, especialmente el Nasdaq, con una subida del 1,55% en la semana – había cerrado agosto con un 4,47% de revalorización –. El S&P 500 logró un alza semanal del 0,58%, mientras el Dow Jones Industrial, de sesgo más cíclico, concluyó con una ligera caída del -0,24%. Respecto a los emergentes, destacar la fuerte recuperación de China, un 4% de subida el MSCI China en la última semana, aunque en el cómputo general del año sigue siendo el mercado que acumula mayores pérdidas: alrededor de un -12%. Fuertes subidas también en Japón, superiores al 5%, ante la dimisión del primer ministro, que abre la posibilidad de nuevos estímulos.

Por lo que se refiere a la renta fija, cierta estabilidad tras el repunte de tipos de agosto – después de los acontecimientos en Afganistán –, con el bono americano a 10 años en torno al 1,30%. En la zona euro, la TIR del bono alemán a 10 años pasó durante la última del -0,42% al -0,36%.