



| Valor | País | 10/09/21 | Cambio semana | 2021 (%) | Dvndo (%) | PER |
|-----------------------|----------|-----------|---------------|----------|-----------|-----|
| Renta variable | | | | | | |
| IBEX 35 | España | 8.695,30 | -3,2 | 7,7 | 2,6 | 15 |
| CAC 40 | Francia | 6.663,77 | -1,5 | 20,0 | 2,1 | 16 |
| DAX | Alemania | 15.609,81 | -1,5 | 13,8 | 2,3 | 15 |
| FTSE MIB | Italia | 25.686,47 | -2,1 | 15,5 | 3,2 | 13 |
| FT100 | UK | 7.029,20 | -1,9 | 8,8 | 4,1 | 13 |
| DJ Eurostoxx 50 | Europa | 4.170,35 | -1,5 | 17,4 | 2,1 | 18 |
| STOXX 600 | Europa | 466,34 | -1,7 | 16,9 | 2,5 | 17 |
| S&P 500 | EE.UU. | 4.458,58 | -1,7 | 18,7 | 1,3 | 22 |
| Nikkei 225 | Japón | 30.381,84 | 6,4 | 10,7 | 1,4 | 18 |
| MSCI World | Mundial | 3.122,07 | -1,2 | 16,1 | 1,7 | 20 |

| | | | | | | |
|------------------------|--------|------------|------|------|-----|----|
| Bolsa emergente | | | | | | |
| Bovespa | Brasil | 114.285,90 | -2,0 | -4,0 | 4,5 | 8 |
| Sensex | India | 58.305,07 | 0,8 | 22,1 | 1,0 | 25 |
| Hang Seng | HK | 26.205,91 | 0,4 | -3,8 | 2,6 | 13 |
| Moex | Rusia | 4.002,66 | 0,3 | 21,7 | 4,5 | 7 |
| CSI 300 | China | 5.013,52 | 3,0 | -3,8 | 1,8 | 16 |
| MSCI EM | EM | 1.308,94 | -0,2 | 1,4 | 2,2 | 14 |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|--|-------|------|-------|-----|----|
| Principales valores IBEX35 | | | | | | |
| BANCO SANTANDER | | 3,04 | -3,1 | 20,9 | | 8 |
| INDITEX | | 29,42 | -1,3 | 13,5 | 1,9 | 27 |
| TELEFONICA | | 4,12 | -1,7 | 27,0 | 8,3 | 5 |
| BBVA | | 5,50 | -1,9 | 38,1 | | 10 |
| IBERDROLA SA | | 10,07 | -5,2 | -13,9 | 4,1 | 18 |
| INTL CONS AIRLIN | | 1,70 | -8,6 | -4,9 | | |
| AMADEUS IT GROUP | | 51,68 | -2,2 | -13,2 | | |
| FERROVIAL SA | | 24,52 | -3,6 | 8,5 | 1,6 | |
| REPSOL SA | | 9,45 | -3,0 | 14,5 | 6,0 | 7 |
| CAIXABANK SA | | 2,58 | -3,5 | 22,8 | 1,0 | 7 |
| RED ELECTRICA | | 16,86 | -3,0 | 0,5 | 5,9 | 13 |
| ACS | | 22,50 | -4,1 | -17,1 | 7,4 | 10 |
| GRIFOLS SA | | 20,48 | -2,6 | -14,2 | 2,5 | 22 |

| Valor a: | 10/09/21 | 03/09/21 | 31/12/19 |
|----------|----------|----------|----------|
|----------|----------|----------|----------|

| | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad Bono 10 años (%) | | | |
| España | 0,33 | 0,34 | 0,47 |
| Alemania | -0,33 | -0,36 | -0,19 |
| Reino Unido | 0,76 | 0,72 | 0,82 |
| EE.UU. | 1,34 | 1,32 | 1,92 |
| Japón | 0,05 | 0,04 | -0,01 |

| | | | |
|--|-----|-----|-----|
| Spreads de crédito (puntos básicos) | | | |
| España | 66 | 70 | 65 |
| Itraxx Europe | 45 | 45 | 44 |
| Itraxx Xover (HY) | 227 | 228 | 207 |

| | | | |
|----------------|--------|--------|--------|
| Divisas | | | |
| EUR-USD | 1,18 | 1,19 | 1,12 |
| EUR-GBP | 0,85 | 0,86 | 0,85 |
| USD-JPY | 109,94 | 109,71 | 108,61 |
| EUR-CHF | 1,08 | 1,09 | 1,09 |

| | | | |
|-----------------------------|------|------|------|
| Materias Primas (\$) | | | |
| Brent | 73 | 73 | 66 |
| Oro | 1788 | 1828 | 1517 |
| Cobre | 445 | 433 | 280 |

| | | | |
|------------------------|----|----|----|
| Volatilidad (%) | | | |
| VIX | 21 | 16 | 14 |

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

EL BCE RECALIBRA SU POLÍTICA MONETARIA PRO-COVID

Era la gran cita de la semana: la reunión del Consejo del Banco Central Europeo del pasado jueves día 9. Sin cambios significativos en las decisiones generales de política monetaria. Los tipos de interés oficiales se mantienen en los mismos niveles y continúan los programas de compras de activos pre-pandemia, las políticas de reinversión y las operaciones de financiación a plazo más largo; aunque, como esperaba el mercado, el ritmo de las compras de deuda dentro de programa de emergencia por la pandemia (PEPP) comenzará a reducirse desde ya. Sin sorpresas.

Se hará de manera moderada. Según anunció la presidenta del BCE, Christine Lagarde, estas compras netas de activos se llevarán a cabo a un ritmo ligeramente inferior al de los dos trimestres anteriores. Optó por no cuantificar, aunque el mercado espera que las compras pasen de los 80.000 millones de euros mensuales actuales a los 65.000-70.000. Hablamos, por tanto, no de retirar estímulos (*tapering*), sino de recalibrarlos, con la flexibilidad de volver a poner en marcha la maquinaria si la situación económica lo requiere. Tendremos que esperar hasta la reunión del mes de diciembre para ver si entramos o no en esa otra fase, más complicada de digerir por los mercados, de *tapering*.

Hoy por hoy, la recuperación de la zona euro parece estar ya en una fase más avanzada, gracias sobre todo a la campaña de vacunación – más del 70% de la población adulta tiene ya la pauta completa –. De hecho, el BCE ha incrementado sus proyecciones de crecimiento para 2021, hasta el 5%, aunque las mantiene prácticamente intactas tanto para 2022 (4,6%) como para 2023 (2,1%). También se han revisado al alza las previsiones de inflación para este año (hasta el 2,2%, lo que supone tres décimas más sobre la proyección de junio) y los dos siguientes (hasta el 1,7% en 2022 y el 1,5% en 2023), bajo la perspectiva de que las actuales presiones de los precios son temporales e irán a menos a medida que la situación se normalice.

Con todo, asistimos a una semana que fue de más a menos, con los principales índices bursátiles cerrando en negativo. En Europa, el Euro Stoxx 50 concluyó la semana con una ligera corrección del -0,75%, siendo la bolsa española la más afectada dentro de la región. El Ibex 35, en su papel de farolillo rojo, y tras tres sesiones consecutivas de correcciones, se dejó cerca de un 2% en la semana, regresando a niveles del mes de julio. Más acusadas fueron las caídas en Estados Unidos, con la resaca de los máximos históricos que han venido marcando los principales índices bursátiles. El Dow Jones Industrial se dejó un -2,25%, el S&P 500 un -1,69% y el Nasdaq un -1,61%. Retrocesos también en los principales mercados emergentes, con la excepción de China, que recupera parte del terreno perdido – tras la conversación telefónica entre Joe Biden y Xi Jinping, la primera en siete meses, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China parecen relajarse, aunque este es un riesgo siempre a vigilar). Muy buena semana para Japón, cuyo índice, el Nikkei 225, sigue avanzando: se revalorizó durante la semana nada menos que un 4,30%, gracias a las expectativas de nuevos estímulos en el país tras la dimisión del primer ministro, Yoshihide Suga.

En cuanto a la renta fija, cierta estabilidad a pesar de la reunión del BCE, que podría haber tensionado el mercado. El bono alemán a 10 años concluyó la semana en el -0,33% tras haberse situado en el -0,36%. En cuanto al bono americano a 10 años, la otra gran referencia dentro del mercado de deuda, su TIR cayó hasta el 1,29% para incrementarse de nuevo hasta el 1,34%.