



Valor	País	17/09/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.760,90	0,8	8,5	2,7	15
CAC 40	Francia	6.570,19	-1,4	18,4	2,2	16
DAX	Alemania	15.490,17	-0,8	12,9	2,4	14
FTSE MIB	Italia	25.709,56	0,1	15,6	3,3	12
FT100	UK	6.963,64	-0,9	7,8	4,2	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.130,84	-0,9	16,3	2,1	17
STOXX 600	Europa	461,84	-1,0	15,7	2,6	16
S&P 500	EE.UU.	4.432,99	-0,6	18,0	1,3	22
Nikkei 225	Japón	30.500,05	0,4	11,1	1,4	18
MSCI World	Mundial	3.096,62	-0,8	15,1	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	111.439,40	-2,5	-6,4	4,7	8
Sensex	India	59.015,89		23,6	1,0	25
Hang Seng	HK	24.920,76	-4,9	-8,5	2,8	12
Moex	Rusia	4.035,17	0,8	22,7	4,5	7
CSI 300	China	4.855,94	-3,1	-6,8	1,9	15
MSCI EM	EM	1.279,35	-2,3	-0,9	2,3	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,04	-0,1	20,8		7
INDITEX		31,71	7,8	22,3	1,8	27
TELEFONICA		4,17	1,2	28,6	8,5	6
BBVA		5,67	3,1	42,4		9
IBERDROLA SA		9,35	-7,1	-20,1	4,6	16
INTL CONS AIRLIN		1,75	2,8	-2,3		
AMADEUS IT GROUP		52,78	2,1	-11,4		
FERROVIAL SA		24,48	-0,2	8,3	1,6	
REPSOL SA		10,04	6,3	21,7	6,0	7
CAIXABANK SA		2,59	0,3	23,2	1,1	6
RED ELECTRICA		17,10	1,5	1,9	5,8	13
ACS		22,80	1,3	-16,0	7,8	10
GRIFOLS SA		21,82	6,5	-8,6	2,4	23

Valor a:	17/09/21	10/09/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,36	0,33	0,47
Alemania	-0,28	-0,33	-0,19
Reino Unido	0,85	0,76	0,82
EE.UU.	1,36	1,34	1,92
Japón	0,05	0,05	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	64	66	65
Itraxx Europe	45	45	44
Itraxx Xover (HY)	227	227	207

Divisas			
EUR-USD	1,17	1,18	1,12
EUR-GBP	0,85	0,85	0,85
USD-JPY	109,93	109,94	108,61
EUR-CHF	1,09	1,08	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	75	73	66
Oro	1754	1788	1517
Cobre	425	445	280

Volatilidad (%)			
VIX	21	21	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

CHINA NO DA TREGUA, MIENTRAS EL MERCADO MIRA HACIA LA FED

Con muy pocas excepciones, entre ellas la del Ibex-35, dejamos atrás una semana de números rojos para los principales mercados de valores de todo el mundo. Especialmente en el caso de China, cuya bolsa se desplomó alrededor de un 5% ante la decepción de los últimos datos macroeconómicos y la noticia de los graves problemas económicos del gigante inmobiliario Evergrande.

Ni en Europa ni en Estados Unidos (y esta es ya su segunda semana consecutiva de caídas), se consiguieron sostener las pérdidas. A este lado del Atlántico, el mercado más castigado fue el francés. Su índice, el CAC 40 cayó un -1,4% durante la semana ante las consecuencias, políticas y económicas, del tratado militar entre Estados Unidos, Australia y Reino Unido (acuerdo AUKUS); un tratado que Francia ha calificado de “puñalada en la espalda”, y que echa por alto el millonario contrato firmado previamente con París. La noticia afectó sobre todo a las compañías industriales francesas. Por el contrario, y a pesar de la crisis política entre el Gobierno y el sector energético, el Ibex logró cerrar a semana con una subida del 0,75%, gracias fundamentalmente al buen comportamiento de los bancos y las compañías turísticas.

En Estados Unidos, los índices concluyeron la semana con ligeras pérdidas, del -0,07% en el caso del Dow Jones Industrial, del -0,57% en el caso del S&P 500 y del -0,47% en el del Nasdaq. El dato de inflación de agosto se quedó por debajo de lo esperado, con una subida mensual del 0,3%, una décima por debajo de las previsiones. Eso supone que, en términos interanuales, la tasa se situaría en el 5,3%. Aún muy alta, pero en línea con los continuos mensajes de la FED de estacionalidad y de moderación en los niveles de inflación a medida que avancemos hacia una normalización sanitaria y económica. Esta semana hay reunión de la Reserva Federal. Veremos si hay algún avance respecto a esa futura reducción de compras de activos. Más lejos parecen los movimientos en los tipos de interés, con los datos de empleo aún no muy claros.

Mientras tanto, a la espera de la FED y con la pandemia aún muy activa, en los mercados de renta fija hemos visto cierto repunte de los tipos del mercado. La TIR del bono americano a 10 años subió hasta el 1,36%, mientras el bono alemán a 10 años cerró la semana en el -0,28% después de haber tocado el -0,35%.

La gran perdedora, China que, semana tras semana, enlaza malas noticias. Riesgos regulatorios, idas y venidas en la tensión comercial con Estados Unidos, unos datos macro que muestran una desaceleración de la economía del gigante asiático y el riesgo de quiebra de Evergrande. Respecto a los datos macro, decepcionaron las ventas al por menor en agosto, que subieron un 2% versus el 7% que esperaba el mercado. Malos datos también de producción industrial, con un crecimiento en el mes del 5,3% frente al 6,4% del mes de julio. El mercado espera que el Gobierno reactive sus medidas de apoyo. Aun así, China parece haber perdido el apoyo de la comunidad inversora, con el MSCI China cediendo en el año un -15%. Con el riesgo de que la crisis de Evergrande – al filo del impago – acabe convirtiéndose en un problema de envergadura mayor.