



Valor	País	24/09/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.873,10	1,3	9,9	2,6	16
CAC 40	Francia	6.638,46	1,0	19,6	2,2	16
DAX	Alemania	15.531,75	0,3	13,2	2,1	15
FTSE MIB	Italia	25.968,84	1,0	16,8	3,4	13
FT100	UK	7.051,48	1,3	9,1	4,1	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.158,51	0,7	17,1	2,2	17
STOXX 600	Europa	463,29	0,3	16,1	2,6	17
S&P 500	EE.UU.	4.455,48	0,5	18,6	1,3	22
Nikkei 225	Japón	30.248,81	-0,8	10,2	1,4	18
MSCI World	Mundial	3.103,53	0,2	15,4	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	113.282,70	1,7	-4,8	5,5	8
Sensex	India	60.048,47	1,7	25,8	1,0	26
Hang Seng	HK	24.192,16	-2,9	-11,2	2,8	12
Moex	Rusia	4.038,23	0,1	22,8	4,5	7
CSI 300	China	4.849,43	-0,1	-6,9	1,9	15
MSCI EM	EM	1.265,10	-1,1	-2,0	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,10	1,9	23,2		8
INDITEX		31,66	-0,2	22,1	1,8	28
TELEFONICA		4,10	-1,7	26,3	8,4	7
BBVA		5,66	-0,2	42,2		10
IBERDROLA SA		9,22	-1,5	-21,2	4,6	16
INTL CONS AIRLIN		2,05	17,0	14,3		
AMADEUS IT GROUP		56,88	7,8	-4,5		
FERROVIAL SA		25,68	4,9	13,6	1,5	
REPSOL SA		10,72	6,7	29,9	5,3	8
CAIXABANK SA		2,65	2,4	26,1	1,0	7
RED ELECTRICA		17,38	1,6	3,6	5,8	14
ACS		23,44	2,8	-13,7	7,1	11
GRIFOLS SA		21,97	0,7	-8,0	2,4	23

Valor a:	24/09/21	17/09/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,41	0,36	0,47
Alemania	-0,23	-0,28	-0,19
Reino Unido	0,93	0,85	0,82
EE.UU.	1,45	1,36	1,92
Japón	0,06	0,05	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	64	64	65
Itraxx Europe	49	45	44
Itraxx Xover (HY)	242	227	207

Divisas			
EUR-USD	1,17	1,17	1,12
EUR-GBP	0,86	0,85	0,85
USD-JPY	110,73	109,93	108,61
EUR-CHF	1,08	1,09	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	78	75	66
Oro	1750	1754	1517
Cobre	429	425	280

Volatilidad (%)			
VIX	18	21	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El tapering más cerca, la crisis de Evergrande en el aire

Semana volátil y de transición para las principales bolsas de valores de países desarrollados. Tras la resaca de Evergrande – un riesgo aún activo en el mercado –, y un comienzo de semana bastante negativo – algunos índices, como el EuroStoxx 50, cedieron más de un 2% por el efecto de la posible quiebra del gigante chino sobre el mercado inmobiliario y, por extensión, sobre el financiero –, los inversores volvieron a las compras, centrándose en los fundamentales y en el proceso de recuperación económica.

La cita de la semana, la reunión de la FED del día 22. Como estaba previsto no hubo cambios en los tipos de interés y, como se esperaba, Jerome Powell dio el pistoletazo de salida para el proceso de *tapering*, es decir, la retirada de estímulos monetarios. Si las condiciones económicas continúan mejorando, la FED tiene previsto comenzar a reducir la compra de activos este mismo año. Un proceso gradual que podría comenzar en noviembre y que se alargaría hasta junio de 2022 – el mercado está estimado una reducción de unos 15.000 millones de dólares mensuales –, año en el que, ya sí, podríamos ver las primeras subidas de tipos de interés en Estados Unidos. Todo dependerá de cómo evolucione la economía, la tasa de inflación y, muy importante, la creación de empleo.

El mensaje de Powell no asustó en principio a los mercados. De hecho, tanto las bolsas americanas como las europeas acabaron con subidas. Sorprendente tranquilidad también en el mercado de deuda en la sesión del miércoles ante la posibilidad ya más cercana de ese *tapering*; aunque fue una tranquilidad pasajera, con un fuerte repunte del bono americano a 10 años en la sesión del día 23, pasando la TIR del 1,30% al 1,43%, para seguir subiendo a lo largo de la semana hasta el 1,46%. Repunte también en las referencias de más largo plazo, como el bono a 30 años. Y, como no, contagio en Europa, con la TIR del bono alemán a 10 años reputando desde el -0,32% hasta el -0,22%. Hay que tener en cuenta que la semana pasada, además del mensaje de la FED, hubo movimiento en política monetaria en Europa, en concreto, en Noruega, donde se produjo el primer incremento de tipos tras la crisis del Covid.

Por lo demás, los inversores siguieron muy atentos a las noticias de la crisis de Evergrande. Con una deuda – conocida – de unos 300.000 millones de dólares (ello equivaldría aproximadamente al 2% del PIB de China), la compañía anunció el abono de una parte de su deuda, en concreto de unos bonos denominados en yuanes, que vencían el 23 de septiembre. Eso relajó algo la fuerte tensión acumulada ante lo que algunos anunciaban como el nuevo “Lehman Brothers”. Los expertos no esperan un riesgo sistémico (ya que la mayor parte de la deuda es local), pero lo que está claro es que estamos ante una bomba de relojería que conviene vigilar muy de cerca. No se espera un rescate de la compañía por parte del Gobierno chino, pero sí podría iniciarse un proceso de reestructuración que llevará su tiempo. ¿Demasiado grande para rescatarla? ¿O demasiado grande para dejarla caer?

Pese a todo, en Europa – donde los inversores también han estado muy atentos a las elecciones alemanas y el adiós a Merkel –, los mercados cerraron la semana con ganancias: el EuroStoxx 50 lo hizo un 0,67% arriba, el Dax un 0,27%, el CAC un 1% y el Ibex 35 un 1,28%. El selectivo español se vio beneficiado sobre todo por los valores turísticos y la banca. Modestas ganancias en Estados Unidos, con el Dow Jones Industrial subiendo un 0,62%, el S&P 500 un 0,51% y el Nasdaq prácticamente en tablas. Y caídas importantes en los mercados emergentes, sobre todo en China, que arrastrada por su crisis inmobiliaria interna cedió en la semana cerca de un -3%.