



Valor	País	01/10/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.799,50	-0,8	9,0	2,7	16
CAC 40	Francia	6.517,69	-1,8	17,4	2,3	16
DAX	Alemania	15.156,44	-2,4	10,5	2,2	15
FTSE MIB	Italia	25.615,31	-1,4	15,2	3,4	13
FT100	UK	7.027,07	-0,3	8,8	4,1	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.035,30	-3,0	13,6	2,3	16
STOXX 600	Europa	452,90	-2,2	13,5	2,7	16
S&P 500	EE.UU.	4.357,04	-2,2	16,0	1,4	21
Nikkei 225	Japón	28.771,07	-4,9	4,8	1,6	17
MSCI World	Mundial	3.022,83	-2,6	12,4	1,8	19

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	112.899,60	-0,3	-5,1	5,6	8
Sensex	India	58.765,58	-2,1	23,1	1,0	26
Hang Seng	HK	24.575,64	1,6	-9,8	2,8	12
Moex	Rusia	4.078,59	1,0	24,0	4,4	7
CSI 300	China	4.866,38	0,3	-6,6	1,9	15
MSCI EM	EM	1.246,60	-1,5	-3,5	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,12	0,8	24,1		8
INDITEX		32,02	1,1	23,5	0,7	27
TELEFONICA		4,00	-2,5	23,2	8,7	7
BBVA		5,63	-0,5	41,5		10
IBERDROLA SA		8,73	-5,3	-25,4	4,8	15
INTL CONS AIRLIN		2,19	7,1	22,4		
AMADEUS IT GROUP		58,02	2,0	-2,6		
FERROVIAL SA		25,43	-1,0	12,5	1,5	
REPSOL SA		11,32	5,6	37,2	5,1	8
CAIXABANK SA		2,64	-0,5	25,4	1,0	7
RED ELECTRICA		17,35	-0,2	3,4	5,7	14
ACS		23,24	-0,9	-14,4	7,4	11
GRIFOLS SA		21,19	-3,6	-11,3	2,4	23

Valor a:	01/10/21	24/09/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,42	0,41	0,47
Alemania	-0,22	-0,23	-0,19
Reino Unido	1,00	0,93	0,82
EE.UU.	1,46	1,45	1,92
Japón	0,06	0,06	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	65	64	65
Itraxx Europe	50	49	44
Itraxx Xover (HY)	254	242	207

Divisas			
EUR-USD	1,16	1,17	1,12
EUR-GBP	0,86	0,86	0,85
USD-JPY	111,05	110,73	108,61
EUR-CHF	1,08	1,08	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	79	78	66
Oro	1761	1750	1517
Cobre	419	429	280

Volatilidad (%)			
VIX	21	18	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Un fin de septiembre complicado para los mercados

Nueva semana de correcciones en los principales índices de renta variable, con los mercados atascados entre el riesgo de inflación, los problemas de suministro energético, unos datos macro mixtos y las dudas sobre el mercado inmobiliario chino. Un cierre de trimestre en el que los inversores han optado por ajustar sus carteras de manera prudente, de cara a la recta final de año, reduciendo exposición a renta variable. Y un comienzo de octubre que parece más la continuación de un septiembre que supuso para los mercados una dura rentree, con sesiones de mucha intensidad y volatilidad al alza. En el lado positivo, el control de la pandemia y la noticia sobre la alta efectividad del nuevo compuesto oral de Merck contra el Covid, aún en fase de investigación, que permitiría reducir la tasa de mortalidad y de hospitalización.

Durante la última semana, los índices americanos sufrieron importantes caídas. Especialmente el Nasdaq, que se dejó un -3,2%, siendo uno de los sectores más perjudicados por el reciente repunte de los tipos de interés de mercado. El Dow Jones Industrial, por su parte, cayó un -1,36% y el S&P 500 un -2,21%. Eso a pesar del buen comportamiento de los indicadores USA en la sesión del viernes. Al otro lado del Atlántico han pesado, no sólo el nivel alcanzado por la renta variable, sino también las negociaciones en torno al techo de deuda. Finalmente, la Cámara de Representantes, de mayoría demócrata, aprobó un proyecto de ley (con un resultado muy ajustado) para evitar que el país entrara en suspensión de pagos de su deuda nacional el próximo 18 de octubre y se llevara a cabo el cierre parcial de la Administración. La financiación se amplía hasta el 3 de diciembre, así que, por el momento, este es un tema que seguirá siendo foco de incertidumbre. Entre otras cosas, está en juego la triple "A" de Estados Unidos.

Se conoció el dato de ISM manufacturero en Estados Unidos: 60,7 en septiembre, por debajo de los 61,1 puntos registrados en agosto, pero en general con línea con el dato flash, cuya estimación fue de 60,5. Los últimos datos indican una mejora en la salud del sector, a pesar de los problemas en las cadenas de suministro y en la contratación de mano de obra.

En Europa las caídas en los mercados también fueron relevantes; con muy pocas excepciones, como la del mercado español – impulsado principalmente por el sector turístico –, aunque con el Ibex 35 aún lejos de los 9.000 puntos. El selectivo español cedió un -0,83% en la última semana. También el mercado británico acabó prácticamente en tablas. Por el contrario, el Euro Stoxx 50 se dejó cerca de un -3%; casi un -2,5% el Dax alemán. El dato de inflación de septiembre de la zona euro superó al de agosto, que ya había sido alto. En concreto, los precios se dispararon el mes pasado hasta el 3,4% en términos interanuales, su máximo de los últimos 13 años, entre otros factores, por unos cuellos de botella que aún tardarán en resolverse.

Fuerte corrección también para el mercado japonés, un -4,89% semanal, tras la fuerte caída del viernes. Los inversores se toman un respiro después de la importante subida del Nikkei 225 en las últimas semanas tras la dimisión del primer ministro. En sentido contrario, el mercado chino se recuperó de las fuertes caídas sufridas tras el estallido del caso Evergrande – sus acciones han acabado siendo suspendidas en el Bolsa de Hong Kong, posiblemente ante un proceso de reestructuración de la compañía y en medio del anuncio de la venta del 51% de la división inmobiliaria a Hopson Development.

Por lo que se refiere a la renta fija, alta tensión tras conocerse la proximidad del proceso de *tapering* anunciado por la Reserva Federal, lo que llevó al bono americano a 10 años por encima del 1,55% en la sesión del 29 de septiembre, aunque la semana la acabó cerrando en niveles de 1,46%. El mercado entiende que, ante un proceso de normalización monetaria, los tipos deberían estar más altos. El dólar también está cotizando ese proceso de normalización, al alcanzar las 1,15 unidades frente al euro. En Europa, el bono alemán a 10 años llegó a situarse en el -0,17%, para concluir la semana en el -0,22%.

En el cómputo del mes de septiembre, todos los grandes indicadores de países desarrollados concluyeron con importantes pérdidas, con la excepción del japonés. El Ibex, por su parte, logró cerrar prácticamente en tablas. De los mercados emergentes, Rusia fue el único que se salvó de las correcciones.