



Valor	País	08/10/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	8.955,00	1,8	10,9	2,7	16
CAC 40	Francia	6.559,99	0,6	18,2	2,2	16
DAX	Alemania	15.206,13	0,3	10,8	2,1	15
FTSE MIB	Italia	26.051,01	1,7	17,2	3,4	13
FT100	UK	7.095,55	1,0	9,8	4,1	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.073,29	0,9	14,7	2,4	16
STOXX 600	Europa	457,29	1,0	14,6	2,7	16
S&P 500	EE.UU.	4.391,34	0,8	16,9	1,4	22
Nikkei 225	Japón	28.048,94	-2,5	2,2	1,5	17
MSCI World	Mundial	3.043,74	0,7	13,1	1,8	20

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	112.833,20	-0,1	-5,2	5,7	8
Sensex	India	60.059,06	2,2	25,8	0,9	26
Hang Seng	HK	24.837,85		-8,8	2,6	13
Moex	Rusia	4.238,00	3,7	28,9	4,3	7
CSI 300	China	4.929,94		-5,4	1,8	15
MSCI EM	EM	1.257,04	0,8	-2,7	2,4	13

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,35	7,3	33,1		8
INDITEX		31,32	-2,2	20,8	0,7	26
TELEFONICA		4,03	0,7	24,1	8,7	7
BBVA		5,93	5,3	48,9		11
IBERDROLA SA		9,44	8,1	-19,4	4,5	16
INTL CONS AIRLIN		2,12	-3,5	18,1		
AMADEUS IT GROUP		58,26	0,4	-2,2		
FERROVIAL SA		26,12	2,7	15,6	1,5	
REPSOL SA		11,58	2,3	40,4	5,1	8
CAIXABANK SA		2,72	3,3	29,5	1,0	7
RED ELECTRICA		17,72	2,2	5,6	5,7	14
ACS		22,76	-2,1	-16,2	7,6	10
GRIFOLS SA		20,30	-4,2	-15,0	2,6	21

Valor a:	08/10/21	01/10/21	31/12/19
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	0,49	0,42	0,47
Alemania	-0,15	-0,22	-0,19
Reino Unido	1,16	1,00	0,82
EE.UU.	1,61	1,46	1,92
Japón	0,09	0,06	-0,01

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	64	65	65
Itraxx Europe	52	50	44
Itraxx Xover (HY)	264	254	207

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,16	1,16	1,12
EUR-GBP	0,85	0,86	0,85
USD-JPY	112,24	111,05	108,61
EUR-CHF	1,07	1,08	1,09

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	82	79	66
Oro	1757	1761	1517
Cobre	428	419	280

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	19	21	14

**Curva de tipos de interés de deuda española**



## Comentario de mercado

### Mercados: una semana en zig-zag

La volatilidad ha seguido reinando en los mercados de valores, con un comienzo de semana bastante pesimista – entre otras razones, por las dudas sobre el techo de endeudamiento en Estados Unidos y el miedo a las consecuencias de una crisis energética – una recuperación del ánimo inversor a medida que transcurrían las sesiones y, de nuevo, un tono bajista, ante unos datos macro que vuelven a poner en valor el *tapering* en Estados Unidos. A pesar de ello, las subidas compensaron las bajadas, y salvo en el caso de Japón (con el Nikkei cediendo un -2,5%), todas las bolsas concluyeron en positivo.

En Europa destacó el Ibex 35, con una subida semanal del 1,77%. El selectivo español se vio impulsado, fundamentalmente, por el sector energético – con Iberdrola subiendo más de un 8% y Endesa más de un 5%, ante la posibilidad de que el Gobierno revise el decreto energético – y por el bancario – sector que se beneficia del actual repunte de las tirs en el mercado de renta fija –. Por su parte, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 0,94% y el DAX, más modesto, un 0,33%. En el caso de Estados Unidos, destacó el comportamiento del Dow Jones Industrial, con una subida del 1,22%; el S&P 500 se revalorizó un 0,79%, mientras el Nasdaq concluyó en tablas, a pesar de la sustancial recuperación durante las sesiones del martes, miércoles y jueves.

La bolsa china estuvo cerrada durante la mayor parte de la semana, lo que permitió reducir el riesgo de nuevas noticias alrededor del gigante asiático. Además, tras los festivos, la jornada se reinició el día 8, viernes, con una importante subida, de alrededor del 2%, ante los rumores de un encuentro virtual entre Joe Biden y Xi Jinping antes de que finalice el año. De los emergentes, destacar el comportamiento de la bolsa rusa, casi un 5%, con el precio de los futuros de gas en Europa por encima de los 100 euros megavatio/hora y el del petróleo escalando hasta los 83 dólares por barril. El miedo a un agravamiento de la crisis energética – con la OPEP decidida a mantener sus previsiones de producción –, que ha mantenido en vilo a los inversores en los últimos días, se suavizó después de que Putin se ofreciese a garantizar el suministro de gas a Europa; aunque no son pocos los analistas que ven detrás una mera estrategia por parte de Rusia.

### Repunte de las tirs

En el mercado de renta fija, fuerte repunte de las tirs, con el bono americano a 10 años rebasando niveles del 1,60% (había comenzado la semana en el 1,48%). Los datos de creación de empleo en Estados Unidos correspondientes al mes de septiembre se situaron por debajo de las estimaciones – 194.000 empleos vs 500.000 que esperaba el consenso de Bloomberg –. Sin embargo, la tasa de paro siguió reduciéndose, hasta el 4,8%, lo que vuelve a dar armas a la Reserva Federal para abordar la reducción de estímulos monetarios (*tapering*).

En Europa, la noticia de que el BCE podría plantearse la puesta en marcha de un nuevo programa de compra de activos, en sustitución del PEPP (el programa especial para la pandemia), cuando este concluya en marzo del año que viene, no restó de volatilidad al mercado: la TIR del bono alemán a 10 años repuntó desde niveles del -0,18% hasta el -0,14%, después de haber comenzado la semana en el -0,21%. Con el nuevo programa, el BCE querría evitar movimientos bruscos en el mercado de bonos, sobre todo en los de aquellos de países más endeudados, como es el caso de España o Italia. En todo caso, nada está cerrado, e incluso podría plantearse una ampliación de los actuales programas.

En cuanto al dólar, éste ha continuado con su fortaleza frente al euro, al cotizar en 1,15 unidades. Atentos esta semana, entre otros, a las actas de la FED, a los datos de IPC en Estados Unidos y, sobre todo, al comienzo de los resultados empresariales del tercer trimestre, comenzando por la gran banca, que nos indicarán en qué punto del proceso de recuperación nos encontramos, con el hándicap de los cuellos de botella.