



Valor	País	22/10/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	8.906,40	-1,0	10,3	2,7	16
CAC 40	Francia	6.733,69	0,1	21,3	2,2	16
DAX	Alemania	15.542,98	-0,3	13,3	2,1	15
FTSE MIB	Italia	26.571,73	0,3	19,5	3,5	13
FT100	UK	7.204,55	-0,4	11,5	4,0	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.188,81	0,1	17,9	2,3	17
STOXX 600	Europa	471,88	0,5	18,3	2,7	17
S&P 500	EE.UU.	4.544,90	1,6	21,0	1,3	22
Nikkei 225	Japón	28.804,85	-0,9	5,0	1,5	18
MSCI World	Mundial	3.151,16	1,3	17,1	1,7	20

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	106.296,20	-7,3	-10,7	6,0	7
Sensex	India	60.821,62		27,4	0,9	26
Hang Seng	HK	26.126,93	3,1	-4,1	2,5	13
Moex	Rusia	4.196,96	-1,5	27,6	4,6	7
CSI 300	China	4.959,73	0,6	-4,8	1,8	16
MSCI EM	EM	1.293,14	0,7	0,1	2,3	14

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,28	-1,9	30,4		8
INDITEX		30,76	-1,3	18,6	0,7	26
TELEFONICA		3,77	-0,7	16,2	9,2	6
BBVA		5,69	-1,4	42,8		10
IBERDROLA SA		9,72	2,8	-17,0	4,4	17
INTL CONS AIRLIN		1,85	-14,5	3,4		
AMADEUS IT GROUP		55,40	-8,4	-7,0		
FERROVIAL SA		27,18	1,8	20,3	1,5	
REPSOL SA		11,47	-1,0	39,0	5,1	8
CAIXABANK SA		2,54	-4,5	20,9	1,0	7
RED ELECTRICA		17,64	-0,1	5,1	5,7	14
ACS		23,06	1,5	-15,1	7,5	10
GRIFOLS SA		20,20	-1,5	-15,4	2,6	22

Valor a:	22/10/21	15/10/21	31/12/19
----------	----------	----------	----------

<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	0,53	0,46	0,47
Alemania	-0,11	-0,17	-0,19
Reino Unido	1,15	1,11	0,82
EE.UU.	1,63	1,57	1,92
Japón	0,10	0,08	-0,01

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	63	63	65
Itraxx Europe	50	50	44
Itraxx Xover (HY)	260	256	207

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,16	1,16	1,12
EUR-GBP	0,85	0,84	0,85
USD-JPY	113,50	114,22	108,61
EUR-CHF	1,07	1,07	1,09

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	86	85	66
Oro	1793	1768	1517
Cobre	450	473	280

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	15	16	14

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



**Comentario de mercado**

**Estados Unidos despunta, con nuevos máximos históricos**

Dos fueron los principales catalizadores para las bolsas la semana pasada. Por un lado, los resultados empresariales del tercer trimestre – en términos generales y, sobre todo, en Estados Unidos, sorprendiendo a alza –. Por otro, el pago in extremis de un cupón en dólares de Evergrande por valor de 85 millones de dólares, lo que, de momento, aleja la perspectiva de una suspensión de pagos por parte de la inmobiliaria china.

Con todo, la semana pasada tanto Estados Unidos como China ofrecieron un buen retorno a los inversores. Los índices chinos subieron más de un 3%, recuperando parte del terreno perdido. Los americanos también tuvieron un comportamiento positivo, a pesar de que, en las últimas sesiones, con el repunte de los tipos, aumentó la volatilidad. De los índices destacó el S&P 500, que el jueves volvía a marcar nuevos máximos históricos, y acabó la semana con una revalorización del 1,64%. El indicador americano siguió encadenando sesiones al alza – 7 consecutivas en total –, hasta el viernes 22, sesión de agotamiento en la que se dejó un -0,11%. El Dow Jones Industrial también cerró la semana en verde, con algo más de un 1%, mientras el Nasdaq se revalorizó un 1,29%. A pesar de los cuellos de botella y del incremento del precio de las materias primas, la campaña de resultados está, en general, siendo positiva: alrededor del 85% de las empresas americanas que ha presentado números, lo han hecho sorprendiendo al alza. Resistencia la de compañías como Netflix, en buena parte gracias a las ganancias de la serie que tiene a medio mundo enganchado, “El juego del calamar”. E ingresos récord para Tesla, cuyos beneficios aumentaron un 389% en el tercer trimestre. También ha habido decepciones: la más sonada esta semana la de Snap, que, además de verse afectada por los problemas en la cadena de suministro, tiene que enfrentarse a la nueva política de privacidad de Apple; algo que también afectaría a otras tecnológicas, como Facebook, Google o Twitter.

En Europa sigue habiendo mayores dudas. Aunque, a este lado del Atlántico, la campaña de resultados es más incipiente, las sorpresas positivas son menores que en Estados Unidos (alrededor del 68%). Además de los problemas de suministro, el nuevo repunte de los casos por Covid en el Reino Unido – allí se ha detectado una variante “descendiente” de la delta – ha contagiado el ánimo de los inversores; afectando sobre todo a mercados más expuestos al sector turístico, como es el caso de España. En concreto, el Ibex 35 se dejó durante la semana pasada un -1%, arrastrado por las fuertes caídas de valores como IAG, Meliá o Amadeus. En números rojos también acabó el mercado británico, así como el alemán. El Euro Stoxx 50, por su parte, concluyó la semana prácticamente en plano.

Los datos flash de la PMI de la zona euro muestran una desaceleración de la actividad empresarial importante, hasta su mínimo de los últimos 6 meses. El Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la zona euro se situó en 54.3, versus los 56.2 de septiembre, siendo particularmente dañado el sector manufacturero y, en concreto, el alemán y el francés. Todo ello mientras la inflación continúa acelerándose.

Precisamente, las perspectivas de una mayor inflación (con el precio del petróleo superando los 85 dólares por barril), propiciaron la semana pasada un fuerte repunte de los tipos de interés. La TIR del bono americano a 10 años llegó a superar en algún momento el 1,70%, para cerrar la semana en el 1,638%. Presión también sobre el bono alemán a 10 años, que cerró la semana en el -0,097%. En su última intervención, el presidente de la FED, Jerome Powell, afirmó que las presiones inflacionistas durarán más de lo esperado, aunque también dejó claro que cuenta con los instrumentos necesarios para luchar contra un riesgo inflacionista que ponga en peligro la recuperación. En cualquier caso, no cree que aún sea momento de subir tipos.

De los emergentes, destacar la fuerte caída del mercado brasileño, más de un 7% en la última semana. El anuncio del Gobierno de Bolsonaro sobre una posible flexibilización de las reglas de responsabilidad fiscal acabó con la dimisión de cuatro altos funcionarios del Ministerio de Economía.

Esta semana, atentos especialmente a la reunión del BCE (28 de octubre), a los datos de IPC y de PIB de la zona euro y, por supuesto, seguimos con la campaña de resultados empresariales.