



# Informe de Bolsa

---

**Enero 2021**

Dirección de Inversiones Especializadas



**BANCO  
COOPERATIVO  
ESPAÑOL**

# ÍNDICE

ÍNDICE	2
<b>1  EVOLUCIÓN GENERAL DE MERCADO</b>	<b>3</b>
1.1 TABLAS EVOLUCIÓN MERCADOS	3
1.2 COMENTARIO GENERAL DE MERCADOS	5
<b>2  ANÁLISIS BOLSAS</b>	<b>6</b>
2.1 SECTORES EUROPEOS Y MEJORES/PEORES VALORES	6
2.2 COMENTARIO BURSÁTIL	8
<b>3  VALORACIÓN</b>	<b>10</b>
<b>4  NOTICIAS DE INTERÉS</b>	<b>11</b>
4.1 Legislación y Normativa (CNMV, ...)	11
4.2 BME	12
4.3 MERCADO	14



# 1 | EVOLUCIÓN GENERAL DE MERCADO

## 1.1 TABLAS EVOLUCIÓN MERCADOS

### Índices Bursátiles

CÓDIGO	ÍNDICE	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
IBEX Index	IBEX 35	9.549	8.077	8.074	-0,04%	-15,45%
MADX Index	IGBM	951	801	805	0,52%	-15,35%
IBEXC Index	IBEX MEDIUM CAP	14.083	12.053	12.716	5,50%	-9,71%
IBEXS Index	IBEX SMALL CAP	6.809	7.607	8.098	6,46%	18,93%
SX5E Index	EUROSTOXX 50 (Eurozona)	3.745	3.493	3.553	1,72%	-5,14%
DAX Index	DAX (Alemania)	13.249	13.291	13.719	3,22%	3,55%
CAC Index	CAC 40 (Francia)	5.978	5.519	5.551	0,60%	-7,14%
UKX Index	FTSE 100 (Reino Unido)	7.542	6.266	6.461	3,10%	-14,34%
SMI Index	SMI (Suiza)	10.617	10.476	10.704	2,17%	0,82%
SPX Index	S&P 500 (EE.UU.)	3.231	3.622	3.756	3,71%	16,26%
CCMP Index	NASDAQ COMP. (EE.UU.)	8.973	12.199	12.888	5,65%	43,64%
IBOV Index	IBOVESPA (Brasil)	115.645	108.893	119.017	9,30%	2,92%
NKY Index	NIKKEI 225 (Japón)	23.657	26.434	27.444	3,82%	16,01%
SHCOMP Index	SHANGHAI SE COMP. (China)	3.050	3.392	3.473	2,40%	13,87%
MXEF Index	MSCI Emerging Markets	1.115	1.205	1.291	7,15%	15,84%
MSERWI Index	MSCI World EUR	215	221	225	1,81%	4,64%

### Bonos mundiales

CÓDIGO	BONOS MUNDIALES	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
GSPG10YR Index	Tipo 10 años España	0,47%	0,08%	0,05%	-0,03%	-0,42%
GSPG2YR Index	Tipo 2 años España	-0,39%	-0,59%	-0,63%	-0,04%	-0,24%
GDBR10 INDEX	Tipo 10 años Alemania	-0,19%	-0,57%	-0,57%	0,00%	-0,38%
GBTPGR10 ex Index	Tipo 10 años Italia	1,41%	0,63%	0,54%	-0,08%	-0,87%
USGG10YR INDEX	Tipo 10 años EE.UU.	1,92%	0,84%	0,91%	0,07%	-1,00%
GUKG10 INDEX	Tipo 10 años Reino Unido	0,82%	0,31%	0,20%	-0,11%	-0,63%
GSWISS10 INDEX	Tipo 10 años Suiza	-0,47%	-0,52%	-0,55%	-0,03%	-0,08%
GJGB10 INDEX	Tipo 10 años Japón	-0,01%	0,03%	0,02%	-0,01%	0,03%

## Bancos Centrales

CÓDIGO	TIPOS DE INTERVENCIÓN	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
EURR002W Index	Tipo intervención BCE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FDTR Index	Tipo intervención FED	1,75%	0,25%	0,25%	0,00%	-1,50%

## Curva Euribor

CÓDIGO	CURVA EURIBOR	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
EUR001M Index	Euribor 1 Month ACT/360	-0,44%	-0,55%	-0,55%	0,00%	-0,12%
EUR003M Index	Euribor 3 Month ACT/360	-0,38%	-0,53%	-0,55%	-0,02%	-0,16%
EUR012M Index	Euribor 12 Month ACT/360	-0,25%	-0,49%	-0,50%	-0,01%	-0,25%

## Divisas

CÓDIGO	DIVISAS	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
EUR Curncy	\$ / Euro	1,1213	1,1927	1,2216	2,42%	8,94%
BPEU Curncy	Libra / Euro	0,8459	0,8952	0,8937	-0,16%	5,65%
SFEU Curncy	CHF /Euro	1,0856	1,0841	1,0812	-0,26%	-0,40%
JYEU Curncy	JPY /Euro	121,7700	124,4200	126,1800	1,41%	3,62%

## Diferenciales de crédito "Investment Grade"

CÓDIGO	CRÉDITO	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
ITRXEBE CBIL Curncy	iTraxx Main (diferencial en p.b. sobre swap)	44	49	48	-1	4

## Otros Activos

CÓDIGO	MATERIAS PRIMAS / VOLATILIDAD	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
COA Comdty	Crudo BRENT (\$/barril)	60,2	48,0	51,8	8,03%	-14,00%
XAU Curncy	ORO (\$/Oz)	1.517	1.777	1.898	6,83%	25,12%
VIX Index	VIX Index (%)	13,8	20,6	22,8	2,18%	8,97%

## 1.2 COMENTARIO GENERAL DE MERCADOS

Diciembre ha resultado ser un mes positivo para los activos de riesgo, a pesar de la crudeza de la segunda ola del covid-19 en EE.UU. y Europa. De hecho, dos de las primeras potencias mundiales, como son EE.UU. y Alemania, registraban las peores cifras de contagiados y muertos diarios de la pandemia en la etapa final de año. Pero los mercados siempre miran al futuro, y se basan en expectativas, y la esperanza es que las vacunas “funcionen” y se logren reactivar fuertemente las economías a lo largo de este 2021. En realidad ha sido esta convicción en las vacunas la que ha guiado a los mercados desde que Pfizer-BionTech anunciara la eficacia de sus estudios el pasado mes de noviembre.

El optimismo de los inversores venía respaldado, además, por las **nuevas actuaciones anunciadas por el BCE** en su reunión de primeros de diciembre. Implementarán nuevas rondas de financiación a la Banca (TLTRO´s), con tipo de interés preferencial prorrogado un año, al tiempo que ampliaban el volumen de compras de deuda, que no finalizará antes de diciembre de 2021.

El comentado optimismo se traducía en **alzas casi generalizadas de las Bolsas**. En Europa, el *Eurostoxx 50* avanzaba un *1,72% en el mes*, con el *Ibex 35* algo rezagado, experimentando una caída marginal del *0,04%*. El *Dax alemán* subía un *3,2%* y el *CAC 40 francés* avanzaba un *0,60%*. Al otro lado del Atlántico, los índices estadounidenses experimentaban un mejor comportamiento (al contrario que en noviembre), con el *S&P 500 ganando un 3,7%*, por el *5,7% que avanzaba el Nasdaq*. En el conjunto del año, excelentes resultados en bolsas estadounidenses, con el **S&P 500 subiendo un 16,3% y el Nasdaq registrando una ganancia extraordinaria, de un 43,6%**. Por el contrario, los índices europeos registraban pérdidas, con excepción *del Dax alemán, que subía un 3,5%* (aunque hay que ser conscientes de que este índice incluye dividendos). Así, *el Eurostoxx 50 perdía un 5,1%*, con el *Ibex 35* siendo el peor índice de entre los países desarrollados, reflejando una pérdida del *15,5% anual*.

Es destacable el **movimiento contrario (“decoupling”) entre rentabilidades core en Alemania y EE.UU.** Mientras que el tipo a *diez años en EE.UU. repuntaba en 7 p.b., hasta un 0,91%*, al hilo de mejores expectativas económicas y mayores niveles de “breakeven” de inflación, en *Alemania la tir se mantenía estable en el -0,57%*. Y en España dicho tipo a diez años se veía rebajado en 3 p.b. en el conjunto del mes, cerrando en el *0,05%*, pero habiendo tocado niveles negativos (incluida subasta a tipo negativo) en el intermedio del mes. Sin duda, este comportamiento en Europa se ve afectado por la actuación del BCE, pero lo normal es que, si se mantiene el optimismo, haya cierta similitud con el movimiento alcista registrado en los mercados estadounidenses.

En los mercados de renta fija privada los **diferenciales de crédito estrechaban nuevamente**. Así, el “itraxx main”, que mide el diferencial medio del espectro “grado de

inversión" frente a la curva swap, bajaba en 1 p.b., y cerraba el año en 48 p.b., nivel muy parecido a los 44 p.b. de diferencial que recogía el índice un año antes.

En resumidas cuentas, un **año complicadísimo**, afectado el mundo entero por una pandemia vírica que ha matado ya (según las infraestimadas cifras oficiales) a unos dos millones de personas, y con los **peores datos macroeconómicos a nivel global desde la II Guerra Mundial**, se ha saldado con movimientos en los mercados que para algunos son sorprendentes, **con ganancias en muchos activos de riesgo**. La explicación (inverosímil para los que ya ven "burbujas" de precios) viene por el fuerte e inmediato respaldo de Gobiernos y Bancos Centrales, junto a la esperanza de una recuperación con base en la efectividad de vacunas.

## 2 | ANÁLISIS BOLSAS

### 2.1 SECTORES EUROPEOS Y MEJORES/PEORES VALORES

#### ✓ Sectores bursátiles europeos

CÓDIGO	SECTOR EURO STOXX	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
SX8E Index	ESTX Technology (EUR) Pr	605,77	679,83	716,85	5,45%	18,34%
SXQE Index	ESTX Per&HouGds (EUR) Pr	1070,37	1152,13	1217,90	5,71%	13,78%
SXRE Index	ESTX Retail (EUR) Pr	601,23	676,51	663,59	-1,91%	10,37%
SX6E Index	ESTX Utilities (EUR) Pr	346,62	375,13	380,50	1,43%	9,77%
SX4E Index	ESTX Chemicals (EUR) Pr	1175,40	1249,65	1258,67	0,72%	7,08%
SXNE Index	ESTX InduGd&Ser (EUR) Pr	940,56	947,68	978,52	3,25%	4,04%
SXAE Index	ESTX Auto&Parts (EUR) Pr	486,20	482,10	503,99	4,54%	3,66%
SXPE Index	ESTX BasicResou (EUR) Pr	204,25	185,90	207,90	11,83%	1,79%
SXTE Index	ESTX Trav&Leisr (EUR) Pr	214,22	201,05	213,31	6,10%	-0,42%
SXME Index	ESTX Media (EUR) Pr	224,29	212,05	219,09	3,32%	-2,32%
SXFE Index	ESTX FinanServc (EUR) Pr	503,95	480,31	490,61	2,14%	-2,65%
SX5E Index	Euro Stoxx 50 Pr	3745,15	3492,54	3552,64	1,72%	-5,14%
SXDE Index	ESTX HealthCare (EUR) Pr	870,17	827,09	812,59	-1,75%	-6,62%
SXOE Index	ESTX Constr&Mtr (EUR) Pr	487,69	443,58	430,63	-2,92%	-11,70%
SX3E Index	ESTX Food&Bevrg (EUR) Pr	598,20	516,48	520,52	0,78%	-12,99%
SXIE Index	ESTX Insurance (EUR) Pr	302,24	259,76	261,29	0,59%	-13,55%
SXKE Index	ESTX Telecomm (EUR) Pr	288,69	258,14	247,35	-4,18%	-14,32%
SXEE Index	ESTX Oil&Gas (EUR) Pr	328,43	247,52	252,28	1,92%	-23,19%
SX7E Index	ESTX Banks (EUR) Pr	96,71	73,87	73,77	-0,14%	-23,72%



### ✓ Los 5 mejores del Eurostoxx 50

CÓDIGO	EURO STOXX 50	SECTOR	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
ADYEN NA Equity	ADYEN NV	Consumer, Non-cyclical	731,00	1602,00	1905,00	18,91%	160,60%
FLTR ID Equity	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	Consumer, Cyclical	106,56	155,50	166,90	7,33%	56,62%
ASML NA Equity	ASML HOLDING NV	Technology	263,70	363,85	397,55	9,26%	50,76%
PRX NA Equity	PROSUS NV	Communications	66,53	90,84	88,36	-2,73%	32,81%
SU FP Equity	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial	91,50	116,65	118,30	1,41%	29,29%

### ✓ Los 5 peores del Eurostoxx 50

CÓDIGO	EURO STOXX 50	SECTOR	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
INGA NA Equity	ING GROEP NV	Financial	10,69	8,18	7,64	-6,53%	-28,51%
SAN SQ Equity	BANCO SANTANDER SA	Financial	3,57	2,42	2,54	4,98%	-29,00%
AIR FP Equity	AIRBUS SE	Industrial	130,48	87,73	89,78	2,34%	-31,19%
BAYN GY Equity	BAYER AG-REG	Consumer, Non-cyclical	72,81	48,27	48,16	-0,24%	-33,86%
ENI IM Equity	ENI SPA	Energy	13,85	8,30	8,55	2,95%	-38,26%

### ✓ Los 5 mejores del Ibx 35

CÓDIGO	IBEX-35	SECTOR	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
SLR SM Equity	SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	Energy	6,80	19,64	23,64	20,37%	247,65%
SGRE SM Equity	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	Energy	15,64	29,93	33,09	10,56%	111,64%
PHM SM Equity	PHARMA MAR SA	Consumer, Non-cyclical	42,84	96,70	71,00	-26,58%	65,73%
CLNX SM Equity	CELLNEX TELECOM SA	Industrial	35,77	52,88	49,12	-7,11%	37,31%
IBE SM Equity	IBERDROLA SA	Utilities	9,18	11,45	11,70	2,23%	27,45%

### ✓ Los 5 peores del Ibx 35

CÓDIGO	IBEX-35	SECTOR	31-dic.-19	30-nov.-20	31-dic.-20	Variac. Diciembre	Variac. 2020
MRL SM Equity	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Financial	12,79	7,71	7,78	0,97%	-39,17%
REP SM Equity	REPSOL SA	Energy	13,93	8,06	8,25	2,38%	-40,78%
TEF SM Equity	TELEFONICA SA	Communications	6,23	3,66	3,25	-11,27%	-47,89%
IAG SM Equity	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Consumer, Cyclical	4,79	1,73	1,79	3,53%	-62,58%
SAB SM Equity	BANCO DE SABADELL SA	Financial	1,04	0,33	0,35	8,76%	-65,96%

## ✓ Gráfico evolución Ibx 35



## 2.2 COMENTARIO BURSÁTIL

La pandemia de coronavirus, que ha afectado a casi todo nuestro planeta, ha condicionado de manera decisiva la evolución de los mercados de renta variable a lo largo de 2020. Se acaba un año de altísima volatilidad, donde el índice *VIX* (que registra la volatilidad cotizada del S&P 500) llegaba a alcanzar niveles del 80% tras el derrumbe de los mercados de renta variable entre febrero y marzo, cuando el covid-19 empezaba a afectar de lleno a Europa. El *Ibex 35* tocó un máximo de 10.083 puntos en febrero, y un mínimo de 6.107 puntos un mes después de dicho máximo, lo que implica una caída próxima al 40%, bastante en línea con la que registraban otros índices europeos, e incluso los principales índices estadounidenses. Posteriormente, vino un movimiento de rebote en mayo-junio, ante la reapertura (en diferente grado) de las distintas economías, para seguir con uno lateral-bajista hasta casi noviembre, consecuencia del empeoramiento de la pandemia en numerosos países tras el verano. Pero, precisamente, **en ese mes de noviembre se producía un catalizador para el cambio (“game changer”)** con el anuncio de diversos fabricantes de vacunas de una alta eficacia en los ensayos clínicos de Fase III, con lo que tuvimos un excelente final de año, que dejaba al *selectivo español* en los 8.073 puntos, prácticamente en medio del amplio rango anual. Esto implica una caída anual del entorno del 15,5%.

Más allá de controversias políticas, con mayor o menor acierto de los gobernantes, lo cierto es que **la economía española presenta una serie de características que le han hecho**



**especialmente vulnerable al virus:** elevado número de pymes (más vulnerables a cualquier crisis), alto peso del sector turístico, alto peso (especialmente en empleo, más que en PIB) del sector hostelero y, por qué no decirlo, un estilo de vida más “sociable” que otros vecinos europeos. De ahí que la caída del PIB que experimentará la economía española en 2020 será la mayor de la Eurozona, con mucha distancia, por ejemplo, frente a economías como la alemana. Que el Ibex 35 haya sido el peor índice de la Eurozona guarda relación, además del anterior factor, con la estructura sectorial de nuestro índice, con elevado peso del sector bancario (el peor del año en la Eurozona), mayor sensibilidad a mercados emergentes como Brasil, que ha sufrido mucho también con la pandemia, amén del hundimiento de algunos valores ligados al turismo.

**La dispersión sectorial en Europa en el conjunto del año ha sido muy elevada. El mejor sector ha sido el de tecnología,** con una ganancia del *18%*, con un comportamiento similar al experimentado en países como EE.UU., si bien allí, los gigantes del Nasdaq experimentaban subidas aún mayores. El comportamiento social, tendente a un uso mucho más intensivo de la tecnología y el comercio online están detrás de este movimiento, respaldado por la evolución de ingresos y beneficios del sector. Es obvio que la pandemia ha adelantado (quizás en años) un movimiento natural hacia una mayor digitalización de las economías. **También han destacado las “utilities”** en el año, con ganancia próxima al *10%*; su consideración de “sector refugio”, menos expuesto a la fuerte caída del PIB, así como su mayor sensibilidad a los tipos de interés (que han descendido fuertemente) y su creciente exposición a energías renovables, les han aupado en el ejercicio.

**El peor sector del año ha sido el bancario,** con caída de un *23,7%*, a pesar de la fuerte recuperación mostrada en la recta final de año; las principales razones residen en su alta exposición a los tipos de interés, así como la alta correlación con el crecimiento económico, anticipándose un deterioro del crédito como consecuencia de la recesión. Prácticamente en línea se situaba el sector petrolero (caía un *23,1%*), afectado por la fuerte caída del precio del petróleo, derivado de la recesión económica, así como a ciertos cambios estructurales que se avecinan, que previsiblemente llevarán a un menor consumo de energías contaminantes, lo que está llevando a las propias petroleras a cambios profundos en sus modelos de negocio, adentrándose en energías más limpias. Es destacable la **clara rotación sectorial de los inversores desde los anuncios de las vacunas**. Los valores más castigados hasta entonces (algunos sectores cíclicos, como los valores vinculados al turismo, o las petroleras o los bancos) han sido los mejores desde entonces.

**Enero se ha iniciado con cierta inercia positiva** en las cotizaciones bursátiles, aunque será la evolución de los resultados empresariales y las guías que proporcionen las empresas para el conjunto del año las que marquen de manera más precisa la evolución durante este primer mes del año. De momento, la posibilidad de **nuevos estímulos por parte del inminente Gobierno de Biden, el acuerdo del Brexit y, especialmente, la confianza en las vacunas, siguen dando soporte a las Bolsas.**

Las **operaciones corporativas pueden ir a más** en este ejercicio, dentro de un entorno donde algunas evidencian problemas para obtener rentabilidad, y dadas las favorables condiciones para obtener financiación “barata”, con ingente liquidez en el sistema y los reducidos niveles de los tipos de interés. A las operaciones de fusión anunciadas en la recta final de 2020 en el ámbito bancario (Caixa-Bankia y Unicaja-Liberbank), sin necesidad de ampliar capital, se suman la anunciada por Neinor y Quabit (absorción de la segunda por la primera), junto a rumores que afectan a una potencial compra de Prisa (habiéndose barajado su competidor Vocento como potencial comprador). De carácter algo diferente, Telefónica anuncia la venta de su participación (50%) en Telxius, su unidad que agrupa sus redes a American Power (también venden KKR su 40% y Pontegadea su 10%).

### 3 | VALORACIÓN

La situación comparativa de nuestro mercado queda expuesta en el siguiente cuadro, en el que ponemos en relación los PER´s, las rentabilidades por dividendo y las primas de riesgo. Estas primas de riesgo las calculamos como la inversa del PER menos la rentabilidad del bono a diez años; es decir, miden el exceso de rentabilidad por beneficio de la bolsa ( $1/PER = \text{beneficios entre cotización}$ ) respecto a los tipos de interés de largo plazo.

	Tipo de interés 10 años	PER 21 E (*)	1/PER 21 E	Prima de riesgo (*)	Rentabilidad Dividendo
IBEX 35 (ESPAÑA)	0,05%	19,2	5,2%	5,2%	3,4%
DAX (ALEMANIA)	-0,57%	16,1	6,2%	6,8%	2,8%
EUROSTOXX 50 (EUROZONA)	-0,57%	18,4	5,4%	6,0%	2,8%
S&P 500 (EE.UU.)	0,91%	23,0	4,3%	3,4%	1,6%

(\*) Prima de riesgo =  $1/PER - \text{Tipo interés a 10 años}$

Las primas de riesgo son, en general, elevadas dentro de un contexto histórico, evidenciando el atractivo relativo indudable de la renta variable frente a la renta fija. Ello es así incluso considerando los niveles de PER estimados para 2021 que no reflejan la total recuperación de los beneficios de las bolsas, pues algunos mercados tardarán al menos 2 años más en alcanzar los beneficios obtenidos en 2019. Si calculásemos los ratios de PER con niveles de beneficio de dicho año, obtendríamos cifras sensiblemente menores, reflejando un atractivo aún mayor.

Las rentabilidades por dividendo muestran, igualmente, una rentabilidad muy superior a la que proporciona la renta fija.

## 4 | NOTICIAS DE INTERÉS

### 4.1 Legislación y Normativa (CNMV, AEAT, ...)

- *Impuesto sobre las Transacciones Financieras (ITF) – “Tasa Tobin”. AEAT*

*Entra en vigor en España el 16 de enero. La compra de acciones de compañías españolas que superen los 1.000 millones de euros de capitalización sufrirá el tipo de gravamen del 0,20%. El impuesto no lo soportan las ventas de acciones, sólo las compras.*

Afecta a las empresas que a 16-dic-2020 capitalizaban más de 1.000 millones de euros. La lista de empresas afectadas tiene vigencia anual, independientemente de los movimientos posteriores de las cotizaciones. Sólo grava la compra de acciones, no las de bonos, ni warrants ni otros derivados, ni derechos...

[https://www.agenciatributaria.es/static\\_files/Sede/Procedimiento\\_ayuda/GC44/FAQsMod604.pdf](https://www.agenciatributaria.es/static_files/Sede/Procedimiento_ayuda/GC44/FAQsMod604.pdf)

<https://www.boe.es/eli/es/l/2020/10/15/5/con>

- *Llega al Tribunal Supremo recurso de un “hedge fund” para evaluar el poder de CNMV de limitar posiciones cortas.*

*El “hedge fund” Renaissance lleva al Tribunal Supremo la multa que le impuso la CNMV por incumplir la prohibición de establecer posiciones cortas. La sentencia creará jurisprudencia al respecto.*

[https://www.elconfidencial.com/mercados/2021-01-11/supremo-cnmv-limites-posiciones-cortas-hedge-fund\\_2899619/](https://www.elconfidencial.com/mercados/2021-01-11/supremo-cnmv-limites-posiciones-cortas-hedge-fund_2899619/)

La Audiencia Nacional ya había apoyado claramente a la CNMV en la multa que efectuaron al “hedge fund” por incumplir la prohibición de posiciones cortas.

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/08/31/mercados/1598893094\\_134728.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/08/31/mercados/1598893094_134728.html)

## 4.2 BME

- **La Bolsa negocia 36.299 millones de euros en diciembre**

El volumen en Renta Variable en 2020 es un 8,6% inferior al de 2019

[www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20210104/nota\\_20210104\\_4/La Bolsa negocia 36 299 millones de euros en diciembre](http://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20210104/nota_20210104_4/La_Bolsa_negocia_36_299_millones_de_euros_en_diciembre)

### Contratación por áreas de negocio y activos

	Diciembre 2020	Variación noviembre 2020	Variación diciembre 2019	Variación acumulada 2020
<b>Renta Variable<sup>(1)</sup></b>				
1. Acciones	36.298,8	-14,7%	-10,7%	-8,6%
Nº negociaciones	4.427,52	-24,1%	58,6%	49,6%
2. Warrants	22,6	-29,7%	2,9%	9,9%
Nº negociaciones	5,9	-23,3%	-1,4%	19,9%
3. ETFs	194,1	-32,4%	6,8%	48,3%
Nº negociaciones	9,2	-39,3%	67,1%	152,7%
<b>Renta Fija</b>				
4. Volumen negociado <sup>(2)</sup>	13.184,8	-13,8%	-9,8%	-16,4%
5. Admisiones a negociación	26.435,5	98,4%	-6,7%	23,7%
6. Saldo vivo	1.651.325,0	-0,9%	6,2%	6,2%
<b>Derivados Financieros<sup>(3)</sup></b>				
1. Futuros: IBEX 35	386,6	-22,1%	-22,8%	-1,0%
Mini IBEX 35	78,4	-36,5%	-18,6%	6,1%
Acciones	2.712,3	1.498,6%	-2,1%	-28,3%
1. Opciones: IBEX 35	312,8	18,0%	-37,2%	-36,0%
Acciones	3.219,3	169,4%	11,7%	10,9%

(1) Por activo en millones de euros; nº de negociaciones en miles.

(2) Desde la implantación de MiFID II se incluye exclusivamente la negociación de las plataformas electrónicas.

(3) En miles de contratos

- *Los Cambios en el Índice General de la Bolsa de Madrid para el primer semestre de 2021*

El índice se compondrá de 119 valores, tras el alta de Soltec y las bajas de Abengoa, Abengoa Clase B, BME y Masmovil Evercom.

[https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201228/nota\\_20201228\\_1/Cambios\\_en\\_el\\_Indice\\_General\\_de\\_la\\_Bolsa\\_de\\_Madrid\\_para\\_el\\_primer\\_semestre\\_de\\_2021](https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201228/nota_20201228_1/Cambios_en_el_Indice_General_de_la_Bolsa_de_Madrid_para_el_primer_semestre_de_2021)

- *Los mercados españoles cierran con optimismo un año marcado por el Covid-19*

Los mercados de Valores, la Entidad de Contrapartida Central y el Depositario Central de Valores han seguido funcionando con total normalidad durante la pandemia.

El Ibex 35 ha vivido este año su peor sesión de la historia, al caer más de un 14% el 12 de marzo, pero también el mejor mes desde su creación en noviembre (+25%).

La transformación del MAB en BME Growth y la consolidación del MARF como alternativa de financiación para todo tipo de empresas, hitos importantes del año.

[https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201216/nota\\_20201216\\_1/Los\\_mercados\\_espanoles\\_cierran\\_con\\_optimismo\\_o\\_un\\_año\\_marcado\\_por\\_el\\_Covid\\_19](https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201216/nota_20201216_1/Los_mercados_espanoles_cierran_con_optimismo_o_un_año_marcado_por_el_Covid_19)

- *El Entorno Pre Mercado cierra el año con la incorporación de tres nuevas empresas y un partner.*

Las tres nuevas compañías de este programa de aceleración son Dantia Tecnología, Gogoia Mobility Robots y Club de Fútbol Intercity, y el nuevo partner es IEAF

En 2020, ocho nuevas compañías y tres partners han pasado a formar parte de esta iniciativa de BME

[https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201215/nota\\_20201215\\_1/El\\_Entorno\\_Pre\\_Mercado\\_cierra\\_el\\_año\\_con\\_la\\_incorporacion\\_de\\_tres\\_nuevas\\_empresas\\_y\\_un\\_partner](https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20201215/nota_20201215_1/El_Entorno_Pre_Mercado_cierra_el_año_con_la_incorporacion_de_tres_nuevas_empresas_y_un_partner)

- *REGIS-TR UK comienza sus operaciones de reporting tras Brexit.*

REGIS-TR UK, entidad británica que forma parte de la franquicia del registro de operaciones con derivados (trade repository) REGIS-TR, ha comenzado sus operaciones de reporting después de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE).

[https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20210104/nota\\_20210104\\_1/REGIS\\_TR\\_UK\\_comienza\\_sus\\_operaciones\\_de\\_reporti ng\\_tras\\_Brexit](https://www.bolsasymercados.es/esp/Sala-Comunicacion/Nota-Prensa/20210104/nota_20210104_1/REGIS_TR_UK_comienza_sus_operaciones_de_reporti ng_tras_Brexit)

### 4.3 MERCADO

- *Vuelven las OPV al mercado español tras casi dos años de sequía.*

*La CNMV arranca 2021 con cinco OPVs en cartera tras casi dos años de sequía*

<https://www.lainformacion.com/empresas/cnmv-arranca-2021-cinco-opvs-cartera-anos-sequia-bolsa/2825240/>

- *Multa a Banco Sabadell de 2 millones de euros por obviar la “conveniencia” en la venta de productos financieros.*

*Un mes después, la CNMV vuelve a sancionar al Sabadell por “mala praxis” comercializadora.*

[https://www.elconfidencial.com/empresas/2020-12-30/cnmv-sabadell-infraccion-comercializacion\\_2890620/](https://www.elconfidencial.com/empresas/2020-12-30/cnmv-sabadell-infraccion-comercializacion_2890620/)

- *La CNMC investiga presuntas irregularidades en la concesión de créditos ICO-covid.*

*La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) investiga a varias entidades financieras por la concesión de créditos ICO-COVID, para averiguar si ha habido actos desleales, como la vinculación a productos como seguros, alarmas o televisores*

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/12/28/companias/1609143986\\_161332.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/12/28/companias/1609143986_161332.html)

- ***Dividendos del Ibex 35 superiores al 5%***

*Aunque obviamente pueden sufrir recortes frente a las previsiones, el atractivo del pago de dividendos para el próximo año es indudable*

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10980857/01/21/Siete-dividendos-del-Ibex-ofrecen-rentabilidades-superiores-al-5-en-2021.html>

- ***Fuerte crecimiento previsto para los beneficios de empresas españolas en 2021***

*Tras caer fuertemente el beneficio de las empresas cotizadas en 2020 (-73% estimado a día de hoy), en 2021 podría doblarse el BPA.*

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10975800/01/21/Espana-es-el-mercado-donde-mas-crecera-el-beneficio-en-2021-tras-derrumbarse.html>

- ***Potencial en bolsas. ¡Como siempre...!***

*La mitad de los expertos creen que el Ibex 35 subirá entre un 10%-20% este año (¡jojo!: es lo "habitual" en las previsiones...).*

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10960893/12/20/La-mitad-de-los-expertos-crea-que-el-Ibex-subira-entre-un-10-y-un-20-en-2021.html>

*También en mercados emergentes:*

*El consenso de bloomberg otorga potencial de revalorización de doble dígito para este año para los mercados emergentes*

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10958805/12/20/Las-bolsas-emergentes-cuentan-con-un-potencial-del-14-para-2021.html>

- ***Así son los años post-electorales en el S&P 500***

*Tras comienzos dubitativos..., suelen ser buenos...*

<https://www.losmercadosfinancieros.es/asi-son-los-anos-postelectorales-en-los-mercados.html>