



Valor	País	07/01/22	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.751,80	0,4	0,4	2,9	13
CAC 40	Francia	7.219,48	0,6	0,9	2,1	15
DAX	Alemania	15.947,74	0,4	0,4	2,1	14
FTSE MIB	Italia	27.618,47	1,0	1,0	3,8	11
FT100	UK	7.485,28	1,1	1,4	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.305,83	0,0	0,2	2,4	15
STOXX 600	Europa	486,25	-0,5	-0,3	2,6	16
S&P 500	EE.UU.	4.677,03	-2,1	-1,9	1,3	21
Nikkei 225	Japón	28.478,56	-1,1	-1,1	1,7	18
MSCI World	Mundial	3.177,54	-1,8	-1,7	1,7	19

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	102.719,50	-2,0	-2,0	8,4	8
Sensex	India	59.744,65	3,4	2,6	0,9	26
Hang Seng	HK	23.493,38	1,7	0,4	2,5	11
Moex	Rusia	3.772,04	-0,4	-0,4	5,7	6
CSI 300	China	4.822,37	-2,0	-2,4	1,7	14
MSCI EM	EM	1.226,10	0,3	-0,5	2,4	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,11	5,8	5,8	1,5	7
INDITEX		27,66	-3,0	-3,0	0,8	24
TELEFONICA		3,91	1,5	1,5	7,5	4
BBVA		5,59	6,4	6,4	1,4	9
IBERDROLA SA		10,26	-1,5	-1,5	4,3	17
INTL CONS AIRLIN		1,93	13,0	13,0		
AMADEUS IT GROUP		62,48	4,8	4,8		
FERROVIAL SA		26,62	-3,4	-3,4	1,9	150
REPSOL SA		10,83	3,8	3,8	5,5	7
CAIXABANK SA		2,63	8,9	8,9	1,0	7
RED ELECTRICA		17,95	-5,7	-5,7	3,0	14
ACS		23,73	0,7	0,7	7,2	12
GRIFOLS SA		16,22	-3,9	-3,9	2,2	18

Valor a:	07/01/22	31/12/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,65	0,57	0,47
Alemania	-0,04	-0,18	-0,19
Reino Unido	1,18	0,97	0,82
EE.UU.	1,76	1,51	1,92
Japón	0,14	0,07	-0,01

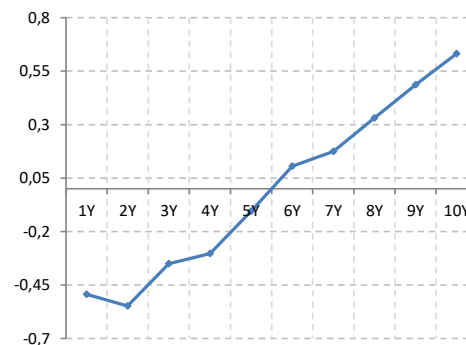
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	69	74	65
Itraxx Europe	50	48	44
Itraxx Xover (HY)	252	242	207

Divisas			
EUR-USD	1,14	1,14	1,12
EUR-GBP	0,84	0,84	0,85
USD-JPY	115,56	115,08	108,61
EUR-CHF	1,04	1,04	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	82	78	66
Oro	1797	1829	1517
Cobre	441	446	280

Volatilidad (%)			
VIX	19	17	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

“Berrinche” en los mercados, con una FED más restrictiva

Concluye la primera semana del año con resultados dispares en los mercados de valores: Estados Unidos liderando las pérdidas, ante una FED más restrictiva de lo previsto, y Europa mirando de reojo, aunque saldando la semana en positivo gracias a las tres primeras sesiones de 2021. El continuo aumento de la inflación – con Estados Unidos ya en niveles del 7% y la eurozona cerrando el año en el 5% – anticipa un año complicado. Las últimas actas de la FED mostraron que la institución presidida por Jerome Powell no sólo prevé aumentar el ritmo de la retirada de estímulos monetarios – *tapering* –, sino que, además, tiene intención de acelerar el ritmo de las subidas de tipos, a fin de controlar la inflación, con una tasa de paro ya por debajo del 4%. Aunque los últimos datos de empleo se han quedado por debajo de lo esperado (199.000 vs 450.000 previstos), la tasa de desempleo se redujo hasta el 3,9% en diciembre, muy cerca ya de lo que podría considerarse pleno empleo. La primera subida de tipos en Estados Unidos la veremos en el mes de marzo y, al menos, habrá tres incrementos a lo largo del año.

Los inversores no esperaban este tono algo más restrictivo por parte de la FED después de su última reunión de 2021 y se cogieron un “berrinche”. Uno de los sectores que más está sufriendo en este comienzo de año es la tecnología, sector muy vulnerable ante una subida de tipos de interés, debido a las mayores necesidades de financiación. En la primera semana de 2022 el Nasdaq cayó un -4,5%, frente al -1,87% del S&P 500 y el -0,29% del Dow Jones. Ha pesado la inflación, pero también las altas valoraciones alcanzadas a lo largo de 2021, con el índice tecnológico subiendo más de un 21%. En el caso de Europa, la semana se saldó con moderadas ganancias tras tres sesiones en positivo y números rojos a partir del jueves: un 0,17% subió el EuroStoxx 50, un 0,93% el CAC 40, un 0,40% el DAX y un 0,44% el Ibex 35. El arranque del año ha sido más beneficioso para los sectores de corte más cíclico. A pesar de la fortísima expansión de Ómicron en el mundo, sus efectos están siendo más controlables que con variantes anteriores y eso se ha reflejado en unos mejores resultados para Europa vs Estados Unidos, donde el sesgo crecimiento está más marcado. En el caso de los mercados emergentes, caídas generalizadas, con algunas excepciones como la de Turquía, cuyo mercado se revalorizó un 11%. Semana, por otro lado, de tensiones geopolíticas con Ucrania y ahora Kazajistán como principales focos de riesgo.

Y si hubo “berrinche” en el mercado de renta variable, la tensión no fue menor en el mercado de renta fija, con fuertes repuntes de las Tires de bonos. Las expectativas de que la FED sea más agresiva en la retirada de estímulos y en la subida de tipos de interés, llevó al bono americano a 10 años hasta niveles por encima del 1,75%. Repunte también del bono alemán a 10 años, a punto ya de entrar en terreno positivo.

Los últimos datos de PMI de la zona euro muestran una economía que pierde impulso. El dato compuesto cayó en diciembre casi dos puntos, hasta los 55,3 vs los 55,4 puntos de noviembre (el nivel más bajo de los últimos 9 meses); mientras el dato del sector servicios se fue hasta los 53,1 puntos vs los 55,9 el mes anterior. La producción manufacturera, por su parte, se mantuvo estable, aunque aún con graves problemas en las cadenas de producción y suministro. El BCE tendrá que conjugar esta pérdida de impulso, debido al avance de la pandemia, con los altos niveles de inflación y decidir si seguir o no la estela de la Reserva Federal.