



Valor	País	22/04/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

**Renta variable**

IBEX 35	España	8.652,30	-0,5	-0,7	3,5	13
CAC 40	Francia	6.581,42	-0,1	-8,0	2,5	12
DAX	Alemania	14.142,09	-0,2	-11,0	2,6	12
FTSE MIB	Italia	24.279,63	-2,3	-11,2	4,2	9
FT100	UK	7.521,68	-1,2	1,9	3,9	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.840,01	-0,2	-10,7	2,7	12
STOXX 600	Europa	453,31	-1,4	-7,1	2,9	13
S&P 500	EE.UU.	4.271,78	-2,8	-10,4	1,5	19
Nikkei 225	Japón	27.105,26	-0,2	-5,9	1,9	15
MSCI World	Mundial	2.959,92	0,0	-8,4	1,9	17

**Bolsa emergente**

Bovespa	Brasil	111.077,50	-4,4	6,0	8,5	7
Sensex	India	57.197,15		-1,8	1,0	21
Hang Seng	HK	20.638,52	-4,1	-11,8	3,2	10
Moex	Rusia	2.232,23	-7,2	-41,1	10,3	3
CSI 300	China	4.013,25	-4,3	-18,8	2,1	11
MSCI EM	EM	1.075,60	-3,7	-12,7	2,7	12

**Principales valores IBEX35**

BANCO SANTANDER		3,17	0,4	7,7	3,2	6
INDITEX		20,32	-1,1	-28,8	3,1	18
TELEFONICA		4,85	-3,0	25,8	6,2	14
BBVA		5,01	-0,6	-4,6	6,3	7
IBERDROLA SA		10,44	-0,7	0,2	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		1,78	1,3	4,5		
AMADEUS IT GROUP		59,12	3,9	-0,9		
FERROVIAL SA		24,47	-4,9	-11,2	2,1	103
REPSOL SA		13,20	-4,2	26,4	4,9	5
CAIXABANK SA		3,09	1,6	28,0	4,8	10
RED ELECTRICA		18,56	-4,5	-2,5	5,4	15
ACS		24,56	-1,4	4,2	7,2	13
GRIFOLS SA		16,23	4,2	-3,8	2,2	24

Valor a:	22/04/22	15/04/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

**Rentabilidad Bono 10 años (%)**

España	1,94	1,78	0,57
Alemania	0,97	0,84	-0,18
Reino Unido	1,96	1,89	0,97
EE.UU.	2,90	2,83	1,51
Japón	0,25	0,24	0,07

**Spreads de crédito (puntos básicos)**

España	97	94	74
Itraxx Europe	82 #N/A	N/A	48
Itraxx Xover (HY)	387 #N/A	N/A	242

**Divisas**

EUR-USD	1,08	1,08	1,14
EUR-GBP	0,84	0,83	0,84
USD-JPY	128,50	126,46	115,08
EUR-CHF	1,03	1,02	1,04

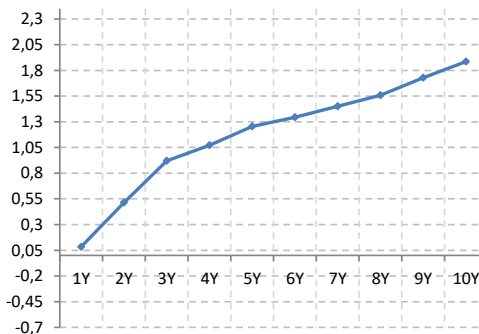
**Materias Primas (\$)**

Brent	107 #N/A	N/A	78
Oro	1932	1978	1829
Cobre	458 #N/A	N/A	446

**Volatilidad (%)**

VIX	28 #N/A	N/A	17
-----	---------	-----	----

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



**Comentario de mercado**

**Más presión sobre los mercados**

Nueva semana de pérdidas en los mercados de valores, mientras continúan las presiones inflacionistas, los bancos centrales acentúan la agresividad de su discurso y el FMI advierte sobre las dificultades de la economía mundial ante los efectos de la invasión de Ucrania.

Aguantó mejor Europa, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -0,23%, mientras en Estados Unidos los índices se anotaron importantes pérdidas: del -1,86% para el DJ Industrial, del -2,75% para el S&P 500 y del -3,83% para el Nasdaq. El índice tecnológico continúa sufriendo ante un escenario cada vez más claro de subidas de tipos. Francia, pendiente de la reelección de Macron (éste se impuso claramente a Le Pen, con el 58,5% de los votos), fue uno de los mercados europeos que mejor se comportaron, con una caída semanal de apenas el -0,12%.

Negativa la semana para los mercados emergentes, contagiados por el incremento de los números de casos por Covid en China (lo que genera más presión sobre los cuellos de botella en los procesos productivos mundiales). El MSCI China se desplomó en la semana un -6,5%, mientras el Hang Seng sufrió una caída del -4%. Pérdidas importantes también en Latinoamérica (Brasil y México), debido al retroceso del precio de las materias primas (incluyendo el petróleo), lo que habían impulsado a estos mercados recientemente.

**EL FMI rebaja previsiones**

La guerra en Ucrania ha supuesto un fuerte revés para la recuperación de la economía europea tras la pandemia, y así lo ha reflejado el Fondo Monetario Internacional en sus últimas previsiones del mes de abril. Ahora proyecta que el crecimiento mundial se desacelere desde el 6,1% estimado para 2021 hasta el 3,6% en 2022 y 2023. Europa será una de las áreas más castigadas, donde el FMI estima que varias economías, como Francia, Alemania, Italia y el Reino Unido, apenas se expandan o incluso se contraigan (no será el caso de España, donde el FMI prevé un crecimiento del 4,8%). Para la zona euro, la proyección de crecimiento para este año se reduce hasta el 2,8%, frente al 3,9% anterior. Mientras que, para Estados Unidos, la previsión es del 3,7% (en 2023 ambas economías irán a la par, con una proyección del Fondo Monetario del 2,3%). También se confirma la desaceleración en China, donde ahora estima un crecimiento del 4,4% vs el 4,8% anterior.

Y, junto a este menor crecimiento, el encarecimiento de las materias primas debido a los efectos de la guerra y la mayor presión sobre los precios, hacen que el FMI haya incrementado su proyección de inflación para 2022 hasta el 5,7% para las economías avanzadas (7,7% en el caso de Estados Unidos y 5,3% en el caso de la zona euro) y hasta el 8,7% para las emergentes.

Este aumento de las presiones inflacionistas justificaría el cambio de rumbo de las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Ya no hay dudas sobre el hecho de que el tono agresivo de la Reserva Federal se concretará en subidas de tipos de interés de 50 puntos básicos en las próximas reuniones, para finalizar el año en el entorno del 2,5%-2,75%. En el mercado hay voces que incluso apuntan a subidas más agresivas. En Europa, Luis de Guindos, vicepresidente del BCE aseguraba estos días que no veía ninguna razón para no finalizar el programa de compra de activos en julio y empezar a subir tipos a partir de esa fecha. Lagarde, más restrictiva de lo habitual, habló de "alta probabilidad" de subida de tipos este año.

A todo esto, los inversores respondieron con ventas de bonos de gobiernos, con el consiguiente repunte de las Tires. El bono americano a 10 años llegó a situarse en niveles del 2,97%, a punto de sobrepasar la barrera psicológica del 3%, mientras el bono alemán a 10 años despuntó hasta el 0,97%.

Durante la semana también fue transcurriendo la temporada de resultados empresariales. Aunque aún es muy pronto para sacar conclusiones, en general el tono sigue siendo positivo, incluso con revisión al alza de previsión de crecimiento de beneficios, tras unas estimaciones tal vez demasiado conservadoras. No obstante, hemos tenido casos negativos muy llamativos, como el del Netflix, que se hundía un -35% en bolsa el día 20 después de registrar el primer descenso de suscriptores en más de una década.