



Valor	País	06/05/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.322,00	-2,2	-4,5	3,7	12
CAC 40	Francia	6.258,36	-3,8	-12,5	2,7	11
DAX	Alemania	13.674,29	-2,2	-13,9	3,1	11
FTSE MIB	Italia	23.475,72	-2,4	-14,2	4,3	9
FT100	UK	7.387,94	-1,6	0,0	3,9	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.629,17	-3,9	-15,6	3,2	12
STOXX 600	Europa	429,91	-3,8	-11,9	3,2	13
S&P 500	EE.UU.	4.123,34	-3,8	-13,5	1,5	18
Nikkei 225	Japón	27.003,56	0,6	-6,2	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.784,12	-2,7	-13,9	2,0	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	105.134,70	-4,4	0,3	9,1	6
Sensex	India	54.835,58	-4,7	-5,9	1,1	20
Hang Seng	HK	20.001,96	-1,4	-14,5	3,0	10
Moex	Rusia	2.393,03	0,4	-36,8	9,6	3
CSI 300	China	3.908,82	-0,3	-20,9	2,0	12
MSCI EM	EM	1.031,50	-2,1	-16,3	2,8	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,65	-3,7	-9,9	3,8	5
INDITEX		20,25	0,5	-29,0	3,1	18
TELEFONICA		4,72	0,3	22,5	6,4	13
BBVA		4,59	-3,3	-12,6	6,6	6
IBERDROLA SA		10,67	-3,9	2,4	4,1	16
INTL CONS AIRLIN		1,55	-10,0	-9,2		
AMADEUS IT GROUP		60,00	0,7	0,6		
FERROVIAL SA		23,67	-5,0	-14,1	2,5	102
REPSOL SA		14,84	8,8	42,2	4,4	5
CAIXABANK SA		2,95	-0,5	22,2	4,9	10
RED ELECTRICA		18,95	-2,1	-0,4	5,3	15
ACS		24,22	-2,5	2,8	7,2	13
GRIFOLS SA		18,63	12,5	10,4	2,1	23

Valor a:	06/05/22	29/04/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,24	1,97	0,57
Alemania	1,13	0,94	-0,18
Reino Unido	2,00	1,91	0,97
EE.UU.	3,13	2,93	1,51
Japón	0,24	0,23	0,07

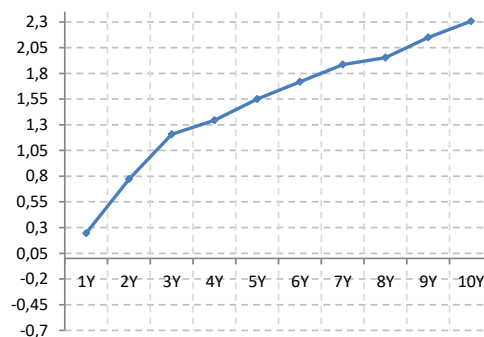
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	111	104	74
Itraxx Europe	96	90	48
Itraxx Xover (HY)	462	428	242

Divisas			
EUR-USD	1,06	1,05	1,14
EUR-GBP	0,86	0,84	0,84
USD-JPY	130,56	129,70	115,08
EUR-CHF	1,04	1,03	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	112	109	78
Oro	1884	1897	1829
Cobre	426	440	446

Volatilidad (%)			
VIX	30	33	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las dudas sobre la FED impactan en los mercados

Aunque, tras la reunión de la Reserva Federal del 4 de mayo (sin sorpresas), los inversores se sintieron aliviados, lo que llevó a las bolsas americanas a anotarse fuertes subidas (alrededor de un 3%), aún así la semana concluyó con números rojos, tanto a un lado como a otro del Atlántico. Una vez asimiladas las noticias, volvieron las dudas ante una política monetaria que se espera sea más restrictiva y una inflación que no para de crecer debido al incremento del precio de las materias primas. La poca visibilidad con respecto a la guerra en Ucrania también sigue haciendo mella en el sentimiento inversor.

Con todo, Europa fue la más perjudicada, donde vimos caídas semanales del -4,5% en el caso del Euro Stoxx 50, del -4,2% en el caso del CAC, del -3% en el del Ibex 35 y el DAX y del -2% en el del FTSE 100 (el mercado británico es, de los europeos, seguido del español, el que continúa aguantando mejor en el conjunto del año). En Estados Unidos, por su parte, las caídas más pronunciadas se produjeron en el índice tecnológico: con un -1,5% cerró el Nasdaq; mientras que el Dow Jones Industrial y el S&P 500 acabaron prácticamente planos (un -0,24% y un -0,21%, respectivamente), en divisa base. De todos los mercados, el único que concluyó en positivo fue el japonés: un 0,58% subió el Nikkei 225, después de que el BoJ (Banco de Japón) mantuviera a principios de mes intacta su política monetaria de tipos de intervención negativos en el -0,10%.

¿50 puntos básicos? Japón se aleja así de las políticas monetarias adoptadas tanto por la Reserva Federal como por el BCE, quienes ya han iniciado el cambio hacia una estrategia más restrictiva. En concreto, y siguiendo el guion previsto, la FED subió el pasado 4 de mayo en 50 puntos básicos los tipos de interés oficiales, hasta situarlos en el rango del 0,75%-1%, anticipando, por otro lado, dos subidas más y por el mismo porcentaje en las próximas reuniones de junio y julio. Además, confirmó el proceso de reducción del balance, que se iniciará el próximo 1 de junio. El mercado había barajado la posibilidad de que la FED se mostrase más dura, con subidas de tipos de 75 puntos básicos. Las palabras de Jerome Powell, señalando que no estaban considerando dicha posibilidad, tranquilizaron al mercado.

Aunque poco duró la alegría. Al día siguiente, y después de que también el Banco de Inglaterra subiera tipos de interés por un cuarto de punto (hasta el 1%), el mercado se dio la vuelta, mostrando incredulidad ante las palabras de Powell. La inflación galopante y los buenos datos de empleo (el mes pasado se crearon 428.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas en Estados Unidos, superando las estimaciones, aunque la tasa de desempleo se mantiene en el 3,6% ante la falta de mano de obra), están pesando sobre el ánimo de los inversores. A lo que se añade, la incertidumbre por la guerra, los problemas en las cadenas de suministro y la presión sobre el precio del crudo (el Brent superó los 113 dólares por barril).

La volatilidad se ha vuelto a disparar en estas últimas sesiones, hasta superar de nuevo el 30% en el caso del VIX (S&P 500). Eso, a pesar de la buena campaña de resultados empresariales, en general, superando las estimaciones de los analistas.

El bono americano, por encima del 3%

También el mercado de renta fija se ha visto presionado ante el actual escenario de subida de tipos de interés. Tanto que el bono americano a 10 años superó la barrera del 3%, para cerrar la semana en el 3,14%; mientras que la TIR del bono alemán a 10 años, tras ocho sesiones consecutivas de repuntes, concluyó la semana en el 1,14%. A la vez, las primas de riesgo de los países periféricos se han disparado, hasta alcanzar la española los 110 puntos básicos.