



Valor	País	20/05/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.484,50	1,8	-2,6	3,6	12
CAC 40	Francia	6.285,24	-1,2	-12,1	2,7	11
DAX	Alemania	13.981,91	-0,3	-12,0	3,3	12
FTSE MIB	Italia	24.095,00	0,2	-11,9	4,2	9
FT100	UK	7.389,98	-0,4	0,1	4,0	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.657,03	-1,3	-14,9	3,3	12
STOXX 600	Europa	431,10	-0,5	-11,6	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	3.901,36	-3,0	-18,1	1,6	17
Nikkei 225	Japón	26.739,03	1,2	-7,1	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.655,91	-1,7	-17,8	2,2	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	108.487,90	1,5	3,5	8,8	6
Sensex	India	54.326,39	2,9	-6,7	1,1	19
Hang Seng	HK	20.717,24	4,1	-11,5	3,0	10
Moex	Rusia	2.373,26	2,8	-37,3	9,6	3
CSI 300	China	4.077,60	2,2	-17,5	2,0	13
MSCI EM	EM	1.035,31	3,1	-16,0	2,9	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,74	0,6	-6,7	3,6	6
INDITEX		20,42	-0,6	-28,4	3,1	18
TELEFONICA		4,69	-1,8	21,8	6,4	14
BBVA		4,75	-2,1	-9,6	6,5	6
IBERDROLA SA		11,10	3,9	6,6	4,0	17
INTL CONS AIRLIN		1,48	2,0	-13,2		
AMADEUS IT GROUP		59,10	0,6	-0,9		
FERROVIAL SA		23,31	-2,3	-15,4	2,5	101
REPSOL SA		14,41	1,1	38,1	4,3	5
CAIXABANK SA		3,12	8,0	29,2	4,6	10
RED ELECTRICA		19,53	4,3	2,6	5,1	16
ACS		25,43	4,6	7,9	7,9	14
GRIFOLS SA		19,88	0,9	17,8	1,8	27

Valor a:	20/05/22	13/05/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,08	2,00	0,57
Alemania	0,94	0,95	-0,18
Reino Unido	1,89	1,74	0,97
EE.UU.	2,78	2,92	1,51
Japón	0,24	0,25	0,07

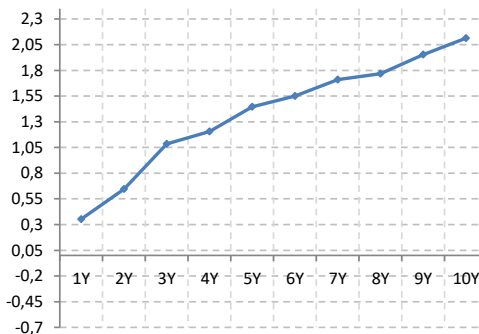
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	114	106	74
Itraxx Europe	100	92	48
Itraxx Xover (HY)	488	446	242

Divisas			
EUR-USD	1,06	1,04	1,14
EUR-GBP	0,85	0,85	0,84
USD-JPY	127,88	129,22	115,08
EUR-CHF	1,03	1,04	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	113	112	78
Oro	1847	1812	1829
Cobre	428	418	446

Volatilidad (%)			
VIX	29	29	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Estados Unidos, el gran perdedor de la semana

El pesimismo sigue presente en los mercados de valores, en una semana, no obstante, llena de contrastes. Mientras en Estados Unidos, las bolsas cotizaban un escenario de alta inflación y bajo crecimiento (en algunos círculos se ha llegado a hablar ya incluso de la posibilidad de entrar en recesión), lo que se traducía en caídas superiores al 3% al otro lado del Atlántico, en China, los recientes estímulos monetarios ayudaban a los mercados bursátiles a obtener ganancias superiores al 4%. Contrastes también en Europa, con el Euro Stoxx 50 y el CAC 40 cayendo alrededor de un -1,2%, y el Ibx 35 anotándose una revalorización del 1,76% gracias, fundamentalmente, a la renovables y, en particular, al excelente desempeño de Siemens Gamesa. La española se anotó en la semana un 26% debido a la OPA de exclusión presentada por su principal accionista, Siemens Energy, con la idea de que el productor de aerogeneradores se integre completamente en su estructura.

¿Temor de recesión en EE.UU.?

En Estados Unidos, las caídas fueron generalizadas: un -2,9% se dejó el DJ Industrial, un -3,05% el S&P 500, aunque el que se llevó la palma fue el Nasdaq, con una caída del -3,82%. El mercado tecnológico sigue siendo el sector más perjudicado en este entorno de elevada inflación y subida de tipos de interés, entre otros factores, por la mayor necesidad de financiación de las empresas que conforman el índice. Por otro lado, aunque, en general, los temores de recesión en Estados Unidos parecen exagerados, en los últimos días algunos bancos de inversión han aumentado la probabilidad de que se complique la situación para la mayor economía del mundo. Los economistas de Goldman, por ejemplo, ahora ven un 35% de posibilidades de contracción en Estados Unidos durante los próximos dos años; mientras otros como JPMorgan han reducido en más de medio punto su previsión de crecimiento para el país, hasta el 2,4%.

Los últimos resultados empresariales del sector retail tampoco han ayudado mucho al ánimo inversor. Walmart no sólo ha visto dañados sus beneficios, sino que presentaba unas peores previsiones ante la actual escalada de los costes. Y lo mismo en el caso de Target (otra cadena de grandes almacenes), que en la sesión del día 18 se dejaba un -25% tras avisar de unos costes "inesperadamente altos". Desplomes también en títulos de otros sectores, como Cisco Systems, que recortó su previsión de ganancias para este año debido a la pandemia en China y la guerra en Ucrania, lo que afectó a sus ventas.

Estímulos en China

Y mientras la Reserva Federal y el BCE han activado ya sus procesos de retirada de estímulos, China vive una realidad totalmente distinta. La semana pasada, el Banco Popular de China rebajó los tipos que se usan para vincular las hipotecas (préstamos a más de 5 años) en 15 puntos básicos, con el objetivo de reactivar una economía dañada por los estrictos confinamientos y de este modo también dar apoyo a su mercado inmobiliario. En concreto, los tipos han pasado a situarse en el 4,45%, la segunda rebaja en lo que va de año. Tanto el MSCI China como el Hang Seng conclúan la semana con rentabilidades superiores al 4%. Buena semana también para los emergentes latinoamericanos, como México o Brasil, con el precio del barril del petróleo de nuevo por encima de los 110 dólares.

En cuanto a la renta fija, semana de mayor contención, con caídas de las Tires de los bonos. Así, el bono americano a 10 años abandonó niveles cercanos al 3% para cerrar la semana en torno al 2,78%; mientras el bono alemán a 10 años, que había alcanzado cotas superiores al 1%, concluía la semana en el 0,94%. El dólar, por su parte, se debilitó frente al euro, llegando a tocar las 1,04 unidades.