



Valor	País	27/05/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	8.933,60	5,3	2,5	3,5	12
CAC 40	Francia	6.515,75	3,7	-8,9	2,8	12
DAX	Alemania	14.462,19	3,4	-9,0	3,2	12
FTSE MIB	Italia	24.636,26	2,2	-9,9	4,7	9
FT100	UK	7.585,46	2,6	2,7	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.808,86	4,2	-11,4	3,3	12
STOXX 600	Europa	443,93	3,0	-9,0	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	4.158,24	6,6	-12,8	1,5	18
Nikkei 225	Japón	26.781,68	0,2	-7,0	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.802,59	5,5	-13,3	2,1	16

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	111.941,70	3,2	6,8	8,8	7
Sensex	India	54.884,66	1,0	-5,8	1,2	20
Hang Seng	HK	20.697,36	-0,1	-11,5	3,0	11
Moex	Rusia	2.407,59	1,4	-36,4	9,4	3
CSI 300	China	4.001,30	-1,9	-19,0	2,0	13
MSCI EM	EM	1.043,17	0,8	-15,3	2,9	12

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,04	10,8	3,4	3,3	6
INDITEX		22,29	9,2	-21,9	2,8	20
TELEFONICA		4,95	5,4	28,4	6,1	14
BBVA		5,04	6,2	-4,0	6,1	7
IBERDROLA SA		11,31	1,8	8,6	3,9	17
INTL CONS AIRLIN		1,54	4,4	-9,4		
AMADEUS IT GROUP		60,34	2,1	1,2		
FERROVIAL SA		24,21	3,9	-12,2	2,4	105
REPSOL SA		14,99	4,0	43,6	4,3	5
CAIXABANK SA		3,36	7,8	39,4	4,3	11
RED ELECTRICA		19,42	-0,5	2,1	5,2	16
ACS		26,60	4,6	12,9	7,6	15
GRIFOLS SA		19,85	-0,2	17,6	1,8	27

Valor a:	27/05/22	20/05/22	31/12/21
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	2,04	2,08	0,57
Alemania	0,96	0,94	-0,18
Reino Unido	1,92	1,89	0,97
EE.UU.	2,74	2,78	1,51
Japón	0,23	0,24	0,07

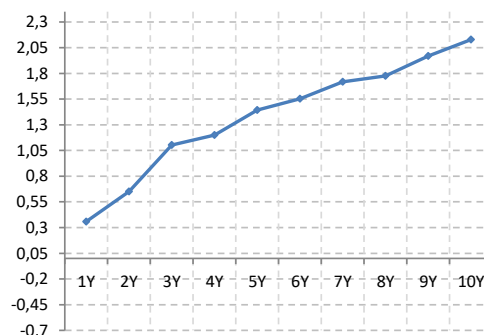
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	108	114	74
Itraxx Europe	87	100	48
Itraxx Xover (HY)	431	488	242

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,07	1,06	1,14
EUR-GBP	0,85	0,85	0,84
USD-JPY	127,11	127,88	115,08
EUR-CHF	1,03	1,03	1,04

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	119	113	78
Oro	1854	1847	1829
Cobre	431	428	446

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	26	29	17

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



**Comentario de mercado**

**Regresa el optimismo a la bolsa, con permiso de los bancos centrales**

Tras siete semanas consecutivas de caídas en los principales mercados de valores de Estados Unidos, los índices mundiales recuperan terreno y cierran la semana con fuertes ganancias. Varias circunstancias apoyan el regreso del optimismo a la bolsa; pero, principalmente, una cierta sensación de previsibilidad ante la futura actuación de la Reserva Federal. Las Actas correspondientes a la última reunión de los días 3-4 de mayo despejaron dudas sobre la posibilidad de que la FED sea aún más agresiva en sus próximas reuniones (en el mercado se barajaban subidas de 75 puntos básicos), manteniendo así la hoja de ruta esbozada por Jerome Powell de alzas de medio punto durante los meses de junio y julio. Los índices bursátiles americanos reflejaron el contenido de las Actas de la FED con subidas superiores al 6% (un 6,24% el Dow Jones, un 6,58% el S&P 500 y un 6,84% el Nasdaq), lo que permite reducir las fuertes pérdidas acumuladas a lo largo de las últimas semanas; aunque el índice tecnológico sigue siendo, junto al chino, el que ofrece una caída más abrupta en el año, en torno al -17,6%, y a un mes sigue en terreno negativo, un -2,86%; cuando la mayoría de los indicadores bursátiles ya están, gracias al tirón de la semana pasada, en positivo o planos. Al repunte de la bolsa americana también ayudaron los datos de consumo, mejores de lo previsto, y la desaceleración de la inflación PCE (que mide los cambios en el precio de bienes y servicios comprados por los consumidores con el propósito de consumo, sin alimentos ni energía), que en abril cayó hasta el 6,3% en tasa interanual. Los últimos resultados empresariales, algo más positivos que los de la semana anterior, también insuflaron algo de optimismo.

Todo ello también contribuyó a relajar el mercado de renta fija americano, con la TIR del bono a 10 años cayendo hasta niveles del 2,74%, después de haber traspasado la frontera del 3% semanas anteriores.

**El BCE confirma subida de tipos**

En Europa, Christine Lagarde confirmó que habrá subida de tipos en las reuniones de julio y septiembre, y que el tipo del depósito finalizaría el año en el 0,50%. El BCE, que se reúne el próximo 9 de junio, ha comenzado ya con la retirada de estímulos (las compras dentro del marco del programa APP deberían finalizar durante el tercer trimestre del año), lo que le permitirá acometer las primeras subidas de tipos con el objetivo de luchar contra la inflación. Los últimos datos de PMI de la zona euro que, pese a las dificultades derivadas de la guerra en Ucrania y la escasez de suministros, continúa mostrando crecimiento – mejor por la parte de servicios que por manufacturero, por ahora –, apoyarían decisión del BCE.

En el mercado de renta fija, el bono alemán a 10 años (principal referencia europea) cerró la semana por debajo del 1%, aunque se ha mostrado algo más presionado debido a esa posición más restrictiva del BCE. Por su parte, en renta variable, todos los índices bursátiles europeos subieron, liderados por el Ibex 35, con un 5,29% de rentabilidad semanal. El selectivo español se apuntó su mejor semana desde el mes de marzo gracias al impulso del sector financiero, y de otros valores como Inditex. El Euro Stoxx 50, por su parte, subió en la semana un 4,15%, mientras el Dax se apuntó un 3,44%.

En China, el comienzo de la relajación de las medidas Covid (Shanghái volverá poco a poco a la "normalidad", tras dos meses de unas condiciones súper estrictas), ha ayudado también a relajar el ánimo inversor, con el MSCI China perdiendo apenas un -0,46% y el Hang Seng, un -0,10%. Buena semana también para los mercados latinoamericanos con subidas del 3% y el 2% para Brasil y México, respectivamente.

El petróleo, por su parte, sigue presionado al alza, con el Brent rozando los 120 dólares a finales de semana.