



Valor	País	03/06/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	8.724,80	-2,3	0,1	3,4	12
CAC 40	Francia	6.485,30	-0,5	-9,3	2,9	12
DAX	Alemania	14.460,09	0,0	-9,0	3,2	12
FTSE MIB	Italia	24.166,66	-1,9	-11,6	4,8	9
FT100	UK			2,0	3,9	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.783,66	-0,7	-12,0	3,3	12
STOXX 600	Europa	440,09	-0,9	-9,8	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	4.108,54	-1,2	-13,8	1,5	18
Nikkei 225	Japón	27.761,57	3,7	-3,6	2,0	16
MSCI World	Mundial	2.779,06	-0,8	-14,0	2,1	16

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	111.102,30	-0,7	6,0	8,8	6
Sensex	India	55.769,23	1,6	-4,3	1,2	20
Hang Seng	HK	21.082,13	1,9	-9,9	3,0	11
Moex	Rusia	2.308,03	-4,1	-39,1	8,3	3
CSI 300	China	4.089,57	2,2	-17,2	1,9	13
MSCI EM	EM	1.060,74	1,7	-13,9	2,8	12

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER		2,96	-2,5	0,8	3,3	6
INDITEX		22,07	-1,0	-22,6	2,9	19
TELEFONICA		4,66	-2,9	21,1	6,5	13
BBVA		4,96	-1,7	-5,6	6,1	7
IBERDROLA SA		10,81	-4,4	3,8	4,0	17
INTL CONS AIRLIN		1,51	-2,5	-11,7		
AMADEUS IT GROUP		56,56	-6,3	-5,2		
FERROVIAL SA		24,50	1,2	-11,1	2,3	97
REPSOL SA		15,16	1,1	45,3	4,1	5
CAIXABANK SA		3,38	0,5	40,0	4,2	11
RED ELECTRICA		19,08	-1,8	0,3	5,2	16
ACS		26,53	-0,3	12,6	7,5	15
GRIFOLS SA		18,68	-5,9	10,7	1,9	26

Valor a:	03/06/22	27/05/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	2,44	2,04	0,57
Alemania	1,27	0,96	-0,18
Reino Unido		1,92	0,97
EE.UU.	2,93	2,74	1,51
Japón	0,23	0,23	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	117	108	74
Itraxx Europe		87	48
Itraxx Xover (HY)		431	242

Divisas

EUR-USD	1,07	1,07	1,14
EUR-GBP	0,86	0,85	0,84
USD-JPY	130,88	127,11	115,08
EUR-CHF	1,03	1,03	1,04

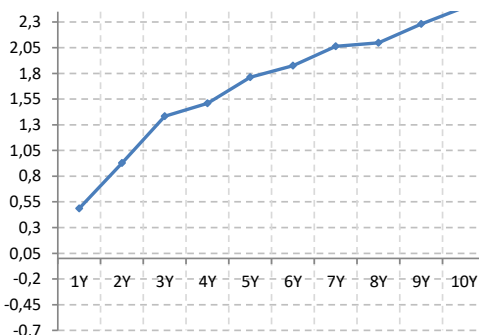
Materias Primas (\$)

Brent	120	119	78
Oro	1851	1854	1829
Cobre	447	431	446

Volatilidad (%)

VIX	25	26	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los datos de inflación europea siguen apuntando alto

La inflación de la zona euro continúa sin dar tregua y los mercados se preparan para una semana en la que tenemos una cita importante: la reunión el Banco Central Europeo (BCE). A pesar de ello, con la excepción de algunos casos, como el español – el Ibex puso el freno y se dejó un -2,34% tras tres semanas de alzas consecutivas –, la mayoría de las bolsas europeas cerraron prácticamente en tablas. El Euro Stoxx 50 acabó con una caída del -0,66%, el DAX con un -0,01% y el CAC francés con un -0,47%.

Al otro lado del Atlántico, los números fueron algo peores, después de un viernes un tanto complejo. Elon Musk había lanzado una de sus “bombas”, al asegurar que se planteaba despedir a 10.000 trabajadores (ello supone el 10% de la plantilla de Tesla), ante un “mal presentimiento” sobre la situación económica. El Nasdaq retrocedió el viernes un -2,47% (en divisa base), dejando el balance semanal en el -0,98%. Por su parte, el S&P 500 se dejó un -1,20% y el Dow Jones Industrial un -0,94%. Pero la de Musk no fue la única pildora de la semana: el consejero delegado de JP Morgan, Jamie Dimon, habló de “huracán” en una conferencia bancaria, refiriéndose a lo que se avecina para la economía en términos de inflación y altos tipos de interés.

Los datos de empleo de Estados Unidos no fueron malos, pero tampoco ayudaron a insuflar optimismo. La economía americana creó 390.000 nuevos puestos de trabajo, por encima del consenso, aunque supuso 46.000 menos que el mes anterior. La tasa de paro sigue anclada, por tercer mes consecutivo, en el 3,6%. La confianza empresarial del sector manufacturero, sin embargo, subió en el mes de mayo, lo que resulta una muestra de mejora de los cuellos de botella en las cadenas de suministros.

La inflación, por encima del 8%

La que continúa imparables es la inflación. El dato de la zona euro del mes de mayo se situó en el 8,1%, en términos interanuales, versus el 7,4% del mes de abril, lo que supone un nuevo máximo histórico. En el acumulado desde enero y hasta cierre del mes de mayo, la inflación de la zona euro se situaría en el 5,2%. El precio de la energía sigue siendo el principal responsable de esta escalada alcista, aunque cada vez suman otros componentes, como alimentación. Una situación que podría dar alas al Banco Central Europeo en su nueva etapa, más restrictiva. No se prevé ningún movimiento en la reunión del jueves 9, pero habrá que estar atentos al mensaje que lance Christine Lagarde, quien ya confirmó que habrá subidas de tipos en las reuniones de julio y septiembre. La presidenta de BCE, además, dará a conocer nuevas previsiones macro, de crecimiento e inflación.

En el mercado de renta fija, todo ello se ha traducido en fuertes ventas de bonos de gobierno, disparándose la TIR del bono alemán, tanto a corto como a largo plazo. La TIR del 10 años cerró la semana en el 1,27%, después de haberla abierto en el 1,04%. El bono americano a 10 años, por su parte, puso de nuevo rumbo hacia la zona del 3%. Mientras tanto, el precio del petróleo sigue disparado, alcanzado niveles de 120 dólares el barril de Brent.