



Valor	País	10/06/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	8.390,60	-3,8	-3,7	3,6	11
CAC 40	Francia	6.187,23	-4,6	-13,5	3,2	11
DAX	Alemania	13.761,83	-4,8	-13,4	3,5	11
FTSE MIB	Italia	22.547,48	-6,7	-17,5	5,3	8
FT100	UK	7.317,52	-	-0,9	4,2	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.599,20	-4,9	-16,3	3,6	11
STOXX 600	Europa	422,71	-3,9	-13,3	3,5	12
S&P 500	EE.UU.	3.900,86	-5,1	-18,2	1,6	17
Nikkei 225	Japón	27.824,29	0,2	-3,4	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.641,69	-4,9	-18,3	2,2	15

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	105.481,20	-5,1	0,6	9,2	6
Sensex	India	54.303,44	-2,6	-6,8	1,3	19
Hang Seng	HK	21.806,18	-	-6,8	3,2	11
Moex	Rusia	2.285,52	-1,0	-39,7	8,3	3
CSI 300	China	4.238,99	-	-14,2	1,9	13
MSCI EM	EM	1.054,64	-0,6	-14,4	2,8	12

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		2,70	-8,9	-8,2	3,8	5
INDITEX		22,80	3,3	-20,1	2,8	19
TELEFONICA		4,48	-3,9	16,4	6,8	12
BBVA		4,31	-13,1	-17,9	7,4	5
IBERDROLA SA		10,31	-4,6	-0,9	4,3	16
INTL CONS AIRLIN		1,42	-5,5	-16,5	-	-
AMADEUS IT GROUP		53,72	-5,0	-9,9	-	36
FERROVIAL SA		24,68	0,7	-10,4	2,4	120
REPSOL SA		15,49	2,1	48,4	4,1	5
CAIXABANK SA		3,22	-4,7	33,4	4,6	10
RED ELECTRICA		18,70	-2,0	-1,7	-	15
ACS		25,32	-4,6	7,4	8,3	13
GRIFOLS SA		18,25	-2,3	8,1	2,0	25

Valor a:	10/06/22	03/06/22	31/12/21
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	2,78	2,44	0,57
Alemania	1,52	1,27	-0,18
Reino Unido	2,45	-	0,97
EE.UU.	3,16	2,93	1,51
Japón	0,25	0,23	0,07

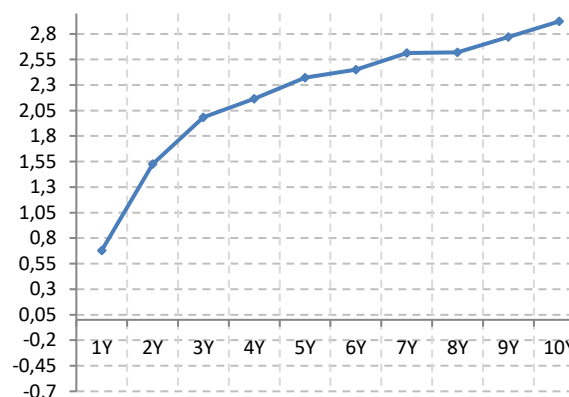
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	126	117	74
Itraxx Europe	-93	-	48
Itraxx Xover (HY)	-71	-	242

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,05	1,07	1,14
EUR-GBP	0,85	0,86	0,84
USD-JPY	134,41	130,88	115,08
EUR-CHF	1,04	1,03	1,04

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	122	120	78
Oro	1872	1851	1829
Cobre	429	447	446

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	28	25	17

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



## Comentario de mercado

### El BCE asusta al mercado

Semana de fuertes correcciones en los mercados de valores, de nuevo contagiados por el proceso de normalización monetaria de los bancos centrales. La reunión del BCE del pasado jueves hacía presagiar volatilidad. No obstante, la reacción de los mercados fue más abrupta de lo esperado, tanto antes como después del encuentro. En Europa, vivimos caídas semanales cercanas al -5% en el caso del Euro Stoxx 50 (en rojo, de martes a viernes) y también en el de bolsas como la alemana o la francesa. El Ibex 35 aguantó un poco mejor la presión que el resto de índices europeos: aun así, se dejó un -3,83%. En Estados Unidos, por su parte, las caídas llegaron a ser superiores al -5% en el caso del índice tecnológico, el Nasdaq (-5,60% en divisa base), del -5% en del S&P 500 y del -4,5% en el del DJ Industrial. El dato de inflación americana del mes de mayo, mucho peor de lo previsto (8,6% en términos anualizados), mandaba al traste la esperanza de una ligera moderación de los precios, como algunos economistas estimaban. Al contrario, la inflación USA subió en mayo tres décimas respecto al dato de abril, liderada por el precio de los alquileres, la energía y la alimentación.

### 25 puntos.... y empezamos

Pero, sin duda, la gran cita de la semana fue la que se vivió el jueves en Francfort. Las palabras de Christine Lagarde no sentaron nada bien a los inversores, después de que el Consejo del BCE decidiera adoptar un tono más agresivo de lo esperado, ante unas expectativas de inflación que ahora se estiman en el 6,8% para este año, del 3,5% para 2023 y del 2,1% para 2024. Cifras por encima de lo estimado en las proyecciones de marzo. Lagarde fue clara: el BCE subirá tipos en julio (25 puntos básicos) y espera volver a subirlos en septiembre de manera más contundente (50 puntos básicos) si fuera necesario.

Aunque la cuantía dependerá de la evolución de los datos de inflación, el mercado ya descuenta ese medio punto después del verano e incluso empieza a visualizar incrementos más allá por la misma cuantía. El BCE, además, corroboró que pondrá fin a las compras netas de activos en el marco de su programa APP a partir del 1 de julio de este año, en todo caso reinvertiendo el principal de los valores adquiridos que vayan venciendo. El organismo se mostró especialmente preocupado por los países periféricos, por la fragmentación del mercado como consecuencia de la pandemia, de modo que las reinversiones en el marco del PEPP (programa pro pandemia) podrán ajustarse en cualquier momento, incluyendo la compra de activos griegos.

Con este escenario, el mercado de renta fija volvió a tensionarse, con el bono alemán a 10 años superando niveles de 1,50% (impensables a comienzos de año, cuando se encontraba en terreno negativo) y ampliación de los diferenciales de la deuda periférica. El bono americano, por su parte, cerraba la semana en el 3,165%.

En otro orden de cosas, las tensiones geopolíticas llevaron el precio del Brent hasta los 123 dólares/barril.