



Valor	País	17/06/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	8.145,90	-2,9	-6,5	3,6	11
CAC 40	Francia	5.882,65	-4,9	-17,8	3,2	10
DAX	Alemania	13.126,26	-4,6	-17,4	3,5	11
FTSE MIB	Italia	21.788,87	-3,4	-20,3	5,3	8
FT100	UK	7.016,25	-4,1	-5,0	4,3	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.438,46	-4,5	-20,0	3,6	11
STOXX 600	Europa	403,25	-4,6	-17,3	3,6	12
S&P 500	EE.UU.	3.674,84	-5,8	-22,9	1,7	16
Nikkei 225	Japón	25.963,00	-6,7	-9,8	2,1	14
MSCI World	Mundial	2.485,77	-5,9	-23,1	2,3	15

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	99.824,94	-5,4	-4,8	9,7	6
Sensex	India	51.360,42	-5,4	-11,8	1,3	19
Hang Seng	HK	21.075,00	-3,4	-9,9	3,2	11
Moex	Rusia	2.353,98	3,0	-37,8	7,8	3
CSI 300	China	4.309,04	1,7	-12,8	1,8	14
MSCI EM	EM	1.004,63	-4,7	-18,5	2,9	11

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,70	-0,1	-8,3	3,6	5
INDITEX	21,74	-4,6	-23,8	2,9	18
TELEFONICA	4,40	-1,9	14,2	6,6	13
BBVA	4,27	-0,9	-18,6	7,2	6
IBERDROLA SA	9,86	-4,4	-5,2	4,4	16
INTL CONS AIRLIN	1,32	-7,3	-22,6	-	-
AMADEUS IT GROUP	52,50	-2,3	-12,0	-	37
FERROVIAL SA	23,53	-4,7	-14,6	2,5	121
REPSOL SA	13,74	-11,3	31,7	4,5	4
CAIXABANK SA	3,41	5,8	41,2	4,2	11
RED ELECTRICA	18,62	-0,5	-2,2	-	15
ACS	24,49	-3,3	3,9	8,2	13
GRIFOLS SA	17,90	-1,9	6,1	2,0	25

Valor a:	17/06/22	10/06/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	2,75	2,78	0,57
Alemania	1,66	1,52	-0,18
Reino Unido	2,50	2,45	0,97
EE.UU.	3,23	3,16	1,51
Japón	0,23	0,25	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	109	126	74
Itraxx Europe	-84	-93	48
Itraxx Xover (HY)	-73	-71	242

Divisas

EUR-USD	1,05	1,05	1,14
EUR-GBP	0,86	0,85	0,84
USD-JPY	135,02	134,41	115,08
EUR-CHF	1,02	1,04	1,04

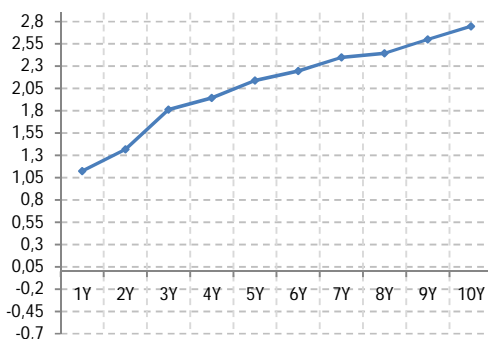
Materias Primas (\$)

Brent	113	122	78
Oro	1839	1872	1829
Cobre	401	429	446

Volatilidad (%)

VIX	31	28	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los mercados cotizan el temor a una recesión

Fuertes correcciones en los mercados bursátiles, en una semana marcada por las agendas de los bancos centrales y el miedo a una recesión mundial. En su objetivo por contener la disparada inflación, los bancos centrales están acelerando el cambio de rumbo de sus políticas monetarias (la FED y el BoE subiendo tipos, el BCE preparado para subirlos en la reunión de julio, el Banco de Suiza moviendo ficha por primera vez desde 2007...), lo que está generando miedo entre los inversores ante la posibilidad de que este enfriamiento inducido acabe desencadenando una recesión.

El buen comportamiento bursátil del miércoles 15 y el buen cierre del viernes 17 (día de vencimiento trimestral de futuros y opciones) fueron insuficientes para mitigar las fuertes pérdidas semanales. En Estados Unidos, los principales índices se dejaron entre -4,8% y un -5,8% en divisa base (en el caso del S&P 500), mientras en Europa, el Euro Stoxx 50 corregía un -4,47% y el CAC francés se dejaba cerca de un -5% (en vísperas de la segunda vuelta de las elecciones legislativas en Francia, en las que Macron ha acabado perdiendo la mayoría absoluta, a la vez que Marine Le Pen lograba el mejor resultado de la extrema derecha en la historia de la V República francesa). El Ibex 35 aguantó mejor (un -2,9% en la semana), después de que el BCE saliera a calmar los ánimos y anunciara medidas para evitar una fragmentación en la zona euro, moderando así las primas de riesgo de los países periféricos.

Caidas importantes también para los mercados emergentes (China incluido) y para el índice japonés, que se dejaba un -6,7% en la semana. El Banco de Japón, al contrario que otros grandes bancos centrales del mundo, optó por mantener su política monetaria acomodaticia, lo que hizo que el yen se debilitara frente al dólar.

La FED sube 75 pb

Con la inflación de mayo en el 8,6%, la FED finalmente optó por subir los tipos de interés en 75 puntos básicos, para situarlos en el rango 1,5%-1,75%. No era el escenario central del consenso de mercado, que, tras las palabras de Jerome Powell, había cotizado un incremento de 50 pb, aunque posteriormente un artículo del Wall Street Journal adelantaría la posibilidad de un movimiento más agresivo. La Reserva Federal, además, actualizó su previsión de crecimiento del PIB para este año - que pasa del 2,8% al 1,7% -, y de inflación, que sitúa a cierre de 2022 en el 5,2% vs el 4,3% previsto en marzo. En cuanto a próximos movimientos de tipos, ahora el rango se sitúa a final de año en el 3,25-3,5%. Volatilidad en los mercados de renta fija, que hizo que la TIR del bono americano a 10 años, que había llegado a colocarse cerca del 3,50% durante la sesión del martes, retrocediera para cerrar la semana en el 3,23%.

Evitar la fragmentación

Por su parte, el BCE ante el miedo a que las primas de riesgo continuaran disparándose, se reunía de urgencia, comunicando no sólo una mayor flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) que vayan venciendo, sino también la aceleración del diseño de un nuevo instrumento para evitar la fragmentación de la zona euro. La prima de riesgo española, que había llegado a situarse en cerca de 135 puntos básicos, logró descender hasta los 107 pb a cierre de semana. La TIR del bono alemán a 10 años, por su parte, que había alcanzado durante la semana niveles de 1,75%, la cerró más cerca del 1,67%.