



Valor	País	08/07/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	8.100,30	-0,9	-7,0	3,8	11
CAC 40	Francia	6.033,13	1,7	-15,7	3,2	10
DAX	Alemania	13.015,23	1,6	-18,1	3,6	11
FTSE MIB	Italia	21.774,18	2,0	-20,4	5,4	8
FT100	UK	7.196,24	0,4	-2,5	4,1	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.506,55	1,7	-18,4	3,6	11
STOXX 600	Europa	417,12	2,5	-14,5	3,5	12
S&P 500	EE.UU.	3.899,38	1,9	-18,2	1,6	17
Nikkei 225	Japón	26.517,19	2,2	-7,9	2,1	15
MSCI World	Mundial	2.603,62	1,7	-19,4	2,2	15

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	100.288,90	1,3	-4,3	9,0	6
Sensex	India	54.481,84	3,0	-6,5	1,3	19
Hang Seng	HK	21.725,78	-	-7,1	3,2	11
Moex	Rusia	2.222,51	0,7	-41,3	7,5	3
CSI 300	China	4.428,78	-0,8	-10,4	1,9	14
MSCI EM	EM	999,57	0,7	-18,9	3,0	11

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,61	-2,6	-11,1	3,9	5
INDITEX	23,33	6,2	-18,2	2,7	19
TELEFONICA	4,72	-3,1	22,5	6,3	14
BBVA	4,40	1,9	-16,2	7,1	6
IBERDROLA SA	9,91	-1,5	-4,7	4,4	16
INTL CONS AIRLIN	1,30	3,1	-23,7	-	-
AMADEUS IT GROUP	53,52	1,1	-10,3	-	37
FERROVIAL SA	26,00	7,3	-5,7	2,3	135
REPSOL SA	12,98	-1,4	24,4	4,9	4
CAIXABANK SA	3,00	-9,4	24,3	4,9	9
RED ELECTRICA	18,13	-1,8	-4,7	-	15
ACS	21,69	0,5	-8,0	9,0	12
GRIFOLS SA	16,90	-9,3	0,1	-	24

Valor a:	08/07/22	01/07/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	2,42	2,27	0,57
Alemania	1,35	1,23	-0,18
Reino Unido	2,23	2,09	0,97
EE.UU.	3,08	2,88	1,51
Japón	0,24	0,23	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	107	104	74
Itraxx Europe	-89	-85	48
Itraxx Xover (HY)	-85	-79	242

Divisas

EUR-USD	1,02	1,04	1,14
EUR-GBP	0,85	0,86	0,84
USD-JPY	136,10	135,21	115,08
EUR-CHF	0,99	1,00	1,04

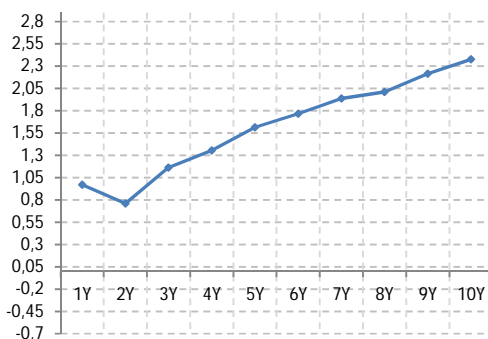
Materias Primas (\$)

Brent	107	112	78
Oro	1742	1811	1829
Cobre	353	362	446

Volatilidad (%)

VIX	25	27	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Julio comienza dando un respiro a los inversores

Tras uno de los peores semestres de la historia bursátil, una buena noticia para el ánimo de los inversores que el mes de julio haya comenzado dando un cierto respiro. Durante la primera semana del nuevo mes, la mayoría de los índices concluyeron en positivo, con la excepción del Ibex 35 y algún emergente (México, China). En Europa, y a pesar de la fuerte corrección del martes 5, el EuroStoxx 50 logró apuntarse un 1,69%, mientras el DAX subía un 1,58% y el CAC francés un 1,72%. Buen tono también en Estados Unidos, sobre todo para los valores más growth, con el Nasdaq anotándose un 4,56% semanal (en divisa base). El S&P 500, por su parte, se revalorizaba un 1,94% y el Dow Jones Industrial, un 0,77%.

El temor a una recesión económica hizo que los inversores interpretasen señales de políticas monetarias quizás no tan restrictivas por parte de los bancos centrales, e incluso bajadas de tipos a partir de 2023. Los datos macroeconómicos apuntan a una clara desaceleración. En Estados Unidos, los datos de actividad del sector manufacturero se anotaron una caída importante en el mes de junio, hasta los 53 puntos, desde los 56 del mes anterior; aunque es cierto que hay una mejora en los cuellos de botella. En la zona euro, el dato de PMI Compuesto, por su parte, se situó en los 52 puntos vs los 54,8 de mayo, afectada la región tanto por el sector manufacturero, ya en contracción por primera vez en dos años, como por el sector servicios.

Con todo, Estados Unidos sigue mostrando una mayor resiliencia. Así lo confirman los datos de desempleo, conocidos el viernes: 372.000 nuevos puestos de trabajo (vs los 265.000 que esperaba el consenso de analistas) y una tasa de paro que se mantiene en el 3,6%, muy cerca del pleno empleo. Todo ello, mientras la inflación sigue presionando al alza, lo que da alas a los bancos centrales a seguir ejecutando una política más agresiva (las Actas de la FED y del BCE constataron ese foco puesto en la persistencia de la inflación). Esta semana, muy atentos al dato de IPC en Estados Unidos, para confirmar si continúa esa presión al alza o si, por el contrario, entramos en una fase de mayor moderación. El dato previsto es del 8,8%. También se conocerá el dato de PIB de China y se da el pistoletazo de salida a la nueva temporada de resultados empresariales, correspondientes al segundo trimestre – comenzando como siempre por la gran banca –, así que se prevé volatilidad en los mercados.

En cuanto al mercado de renta fija, alternancia de compras y ventas de bonos al son de las noticias o expectativas sobre los bancos centrales. Algo más de estabilidad en el bono americano a 10 años, situándose la TIR en torno a los 3 años, y más volatilidad en el bono alemán a 10 años, cuya TIR se movió entre el 1,33% y el 1,15%. El temor a una recesión también impactó en el precio de las materias primas, con el Brent cayendo desde los 113 dólares el barril hasta los 100 durante la semana.