



Valor	País	02/09/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	7.932,20	-1,6	-9,0	3,9	10
CAC 40	Francia	6.167,51	-1,7	-13,8	3,2	10
DAX	Alemania	13.050,27	0,6	-17,8	3,6	11
FTSE MIB	Italia	21.921,26	0,1	-19,8	5,5	7
FT100	UK	7.281,19	-2,0	-1,4	4,0	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.544,38	-1,6	-17,5	3,6	11
STOXX 600	Europa	415,97	-2,4	-14,7	3,5	11
S&P 500	EE.UU.	3.924,26	-3,3	-17,7	1,7	17
Nikkei 225	Japón	27.650,84	-3,5	-4,0	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.605,21	-3,3	-19,4	2,2	15

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	110.864,20	-1,3	5,8	10,4	6
Sensex	India	58.803,33	-0,1	0,9	1,2	22
Hang Seng	HK	19.452,09	-3,6	-16,9	3,7	10
Moex	Rusia	2.471,45	8,9	-34,7	5,3	3
CSI 300	China	4.023,61	-2,0	-18,6	2,2	13
MSCI EM	EM	972,02	-3,4	-21,1	3,3	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,43	0,9	-17,4	4,2	5
INDITEX		21,70	-2,6	-23,9	3,0	17
TELEFONICA		4,17	0,6	8,3	7,3	13
BBVA		4,56	2,4	-13,1	7,0	5
IBERDROLA SA		10,56	-3,3	1,5	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		1,25	0,2	-26,5	-	-
AMADEUS IT GROUP		51,64	-5,8	-13,4	-	34
FERROVIAL SA		25,11	-2,9	-8,9	2,4	92
REPSOL SA		13,38	-0,4	28,2	4,7	3
CAIXABANK SA		3,03	5,2	25,6	4,9	9
RED ELECTRICA		18,50	-4,8	-2,8	5,5	15
ACS		22,62	0,9	-4,0	6,9	13
GRIFOLS SA		11,82	-4,8	-30,0	-	20

Valor a:	02/09/22	26/08/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,71	2,59	0,57
Alemania	1,53	1,39	-0,18
Reino Unido	2,92	2,60	0,97
EE.UU.	3,19	3,04	1,51
Japón	0,24	0,22	0,07

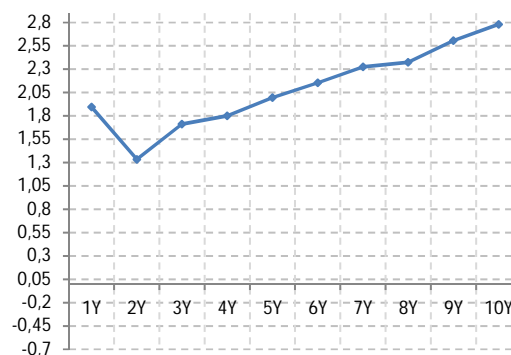
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	119	120	74
Itraxx Europe	-139	-121	48
Itraxx Xover (HY)	-27	-44	242

Divisas			
EUR-USD	1,00	1,00	1,14
EUR-GBP	0,86	0,85	0,84
USD-JPY	140,20	137,64	115,08
EUR-CHF	0,98	0,96	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	93	101	78
Oro	1712	1738	1829
Cobre	342	370	446

Volatilidad (%)			
VIX	25	26	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Una vuelta al "cole" sin ánimos

Tras un mes julio en el que las bolsas recuperaban su brillo y se anotaban importantes alzas, y una primera parte de agosto que supuso, en cierto modo, una prolongación del mes anterior, volvió el miedo a la inflación y a la recesión mundial. Con la reunión de Jackson Hole, evento anual que reúne a los grandes banqueros mundiales, celebrada entre los días 25 y 27 de agosto en Wyoming (Estados Unidos), y el duro mensaje de Jerome Powell, regresó el desánimo inversor, los mercados apuntándose importantes bajadas.

En la última semana (correspondiente a los últimos días de agosto y primeros de septiembre), todos los índices mundiales cerraron en rojo. La única excepción la de Alemania, con el DAX anotándose un 0,61% gracias a la importante subida del viernes, un 3,3%. Una subida, en gran parte, consecuencia de la presentación del nuevo paquete de ayudas, cuyo objetivo es que ciudadanos y empresas puedan hacer frente al fuerte incremento de los precios de la energía y de la inflación.

El Euro Stoxx 50 se dejó en la semana un -1,65% – a pesar de la subida del 2,54% del viernes –, mientras el Ibex 35 retrocedía un -1,63%, incluso tras anotarse la última sesión un alza del 1,62%. El rebote del viernes vino marcado también por el dato de empleo en Estados Unidos: aunque el mercado laboral americano sigue gozando de buena salud, y creó en agosto 315.000 puestos de trabajo, la tasa de paro subió una décima, hasta el 3,7%, lo que generó expectativas entre los inversores ante la posibilidad de una moderación del incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

Los mercados americanos no fueron tan entusiastas, al menos no se creyeron la teoría de una política monetaria menos restrictiva por parte de la FED, ni siquiera con un dato de inflación que en agosto retrocedió 6 décimas respecto al mes anterior, hasta el 8,5%. Todos los índices americanos se anotaron caídas superiores al -1% el viernes. El resultado semanal: un -3% para el Dow Jones Industrial, un -3,3% para el S&P 500 y un -4,2% el Nasdaq.

La tradicional reunión veraniega de Jackson Hole es siempre importante, ya que en ella se marcan las líneas maestras del futuro de los tipos de interés. Pero este año resultaba aún mucho más decisiva, debido a la difícil disyuntiva en la que se encuentran las autoridades monetarias: sostener el crecimiento o atajar la inflación. Jerome Powell optó por mantener un mensaje duro, al afirmar que la FED tendrá que ser restrictiva por un tiempo, y que es probable que la reducción de la inflación requiera de un bajo crecimiento. Además, reconoció que unos tipos más altos "traerán algo de dolor a los hogares y a los negocios". Hay reunión de la Reserva Federal el próximo 21 de septiembre, y ya se baraja otra subida de 75 puntos básicos.

El que se reúne esta semana es el Banco Central Europeo, y la proyección es de al menos una subida de 50 puntos básicos, aunque algunos no descartan una decisión más agresiva, teniendo en cuenta los niveles de inflación (en agosto subió hasta el 9,1%) y la crisis energética.

Mala semana también para los mercados emergentes: fuertes correcciones en todos los mercados, incluyendo China, donde siguen las restricciones por Covid, y a pesar de los nuevos estímulos del Gobierno.

Respecto al mercado de renta fija, continúan también las tensiones, con fuerte repunte de las Tires. La TIR del bono alemán a 10 años subió durante la semana hasta el 1,57%, para cerrarla en el 1,52% (recordemos que a principios de agosto se situaba en el 0,76%). La TIR del bono americano a 10 años, por su parte, concluyó la semana en el 3,195%, cuando a principios de agosto se encontraba en el 2,58%.