

Valor	País	09/09/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.033,10	1,3	-7,8	3,7	11
CAC 40	Francia	6.212,33	0,7	-13,2	3,1	10
DAX	Alemania	13.088,21	0,3	-17,6	3,5	11
FTSE MIB	Italia	22.094,56	0,8	-19,2	5,2	8
FT100	UK	7.351,07	1,0	-0,5	3,9	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.570,04	0,7	-16,9	3,4	11
STOXX 600	Europa	420,37	1,1	-13,8	3,4	12
S&P 500	EE.UU.	4.067,36	3,6	-14,7	1,6	18
Nikkei 225	Japón	28.214,75	2,0	-2,0	2,0	16
MSCI World	Mundial	2.682,90	3,0	-17,0	2,2	16

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	112.300,40	1,3	7,1	10,4	6
Sensex	India	59.793,14	1,7	2,6	1,2	22
Hang Seng	HK	19.362,25	-0,5	-17,2	3,7	10
Moex	Rusia	2.426,06	-1,8	-35,9	5,3	3
CSI 300	China	4.093,79	1,7	-17,1	2,2	13
MSCI EM	EM	970,29	-0,2	-21,2	3,3	11

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,54	4,4	-13,8	3,9	5
INDITEX	21,47	-1,1	-24,7	2,8	18
TELEFONICA	3,93	-5,8	2,0	7,6	12
BBVA	4,85	6,4	-7,6	6,3	6
IBERDROLA SA	10,71	1,4	2,9	4,1	16
INTL CONS AIRLIN	1,27	1,7	-25,2	-	-
AMADEUS IT GROUP	52,16	1,0	-12,5	-	35
FERROVIAL SA	25,16	0,2	-8,7	2,3	95
REPSOL SA	13,11	-2,0	25,6	4,7	3
CAIXABANK SA	3,33	9,8	37,9	4,3	10
RED ELECTRICA	18,08	-2,3	-5,0	5,5	15
ACS	23,01	1,7	-2,4	6,5	13
GRIFOLS SA	12,47	5,5	-26,1	-	21

Valor a:	09/09/22	02/09/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	2,86	2,71	0,57
Alemania	1,70	1,53	-0,18
Reino Unido	3,10	2,92	0,97
EE.UU.	3,31	3,19	1,51
Japón	0,25	0,24	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	116	119	74
Itraxx Europe	-140	-139	48
Itraxx Xover (HY)	-21	-27	242

Divisas

EUR-USD	1,00	1,00	1,14
EUR-GBP	0,87	0,86	0,84
USD-JPY	142,47	140,20	115,08
EUR-CHF	0,96	0,98	1,04

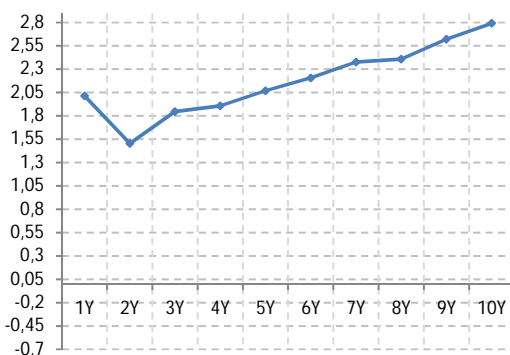
Materias Primas (\$)

Brent	93	93	78
Oro	1717	1712	1829
Cobre	358	342	446

Volatilidad (%)

VIX	23	25	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El BCE también prioriza la lucha contra la inflación

En las últimas semanas se rumoreaba con la posibilidad de que el BCE, dados los elevados niveles de inflación de la zona euro (9,1% último dato de agosto) y los desafíos de la guerra energética, y siguiendo la estela de la FED, se mostrara más agresivo en su reunión de septiembre. Así fue. El pasado 8 de septiembre, el Consejo del BCE decidió subir los tipos en 75 puntos básicos, siendo este importante paso, y en palabras de la institución monetaria, un anticipo de "la transición desde el nivel acomodaticio" hacia niveles que asegurarán "el retorno oportuno de la inflación al objetivo del 2% a medio plazo". El BCE subió el tipo general, el marginal de crédito y el de facilidad de depósito hasta el 1,25%, 1,50% y 0,75%, respectivamente. Y aseguró que espera seguir incrementando los tipos en próximas reuniones ante el riesgo de un aumento persistente de la inflación.

Además, como consecuencia de llevar la facilidad de depósito a terreno positivo, el BCE también anunció la suspensión del sistema de dos tramos. Este sistema, introducido en septiembre de 2019, ha permitido que la remuneración negativa del tipo de la facilidad de depósito no se aplicara a una parte del exceso de liquidez (las reservas por encima de las exigencias de reservas mínimas) de las entidades de crédito.

Por otro lado, el BCE revisó sus previsiones de inflación, significativamente al alza, hasta el 8,1% para 2022, el 5,5% para 2023 y el 2,3% para 2024. A su vez, rebajó notablemente a la baja, las perspectivas de crecimiento económico: hasta el 3,1% para 2022, hasta el 0,9% para 2023 y hasta el 1,9% para 2024. La institución monetaria teme una desaceleración sustancial del crecimiento de la zona euro y espera un estancamiento en lo que queda de año y primer trimestre del que viene.

A la espera de esta importante reunión, los mercados, aunque comenzaron la semana con un tono negativo como extensión de la semana anterior (el Euro Stoxx 50 se dejó en la sesión del lunes un -1,5%, el DAX un -2,2% y el Ibx un -0,8%, mientras en Estados Unidos no hubo mercado por el Labor Day), fueron poco a poco adoptando un acento más optimista, para concluir el viernes con fuertes subidas. Con todo, los índices acabaron la semana en verde: un 0,72% el Euro Stoxx 50, un 1,27% el Ibx y un 0,29% el DAX. Los bancos recogieron con entusiasmo la decisión del BCE, ya que las subidas de tipos, al menos en una primera fase, mejoran los márgenes de negocio bancario.

Más positivos aún los mercados en Estados Unidos, donde los índices se anotaron subidas semanales del 2,66% en el caso del Dow Jones, del 3,65% en el del S&P 500 y del 4,14% en el del Nasdaq (datos en divisa base). Los sectores de crecimiento, como la tecnología, volvieron a coger fuerza.

Y mientras la bolsa recuperaba el tono, la renta fija siguió sometida a la presión de la inflación y unos tipos de interés más altos. El mercado reaccionó con ventas y así la TIR del bono alemán a 10 años llegó a situarse por encima del 1,70%, mientras la del bono americano a 10 años repuntaba hasta el 3,3%. El viernes, Jerome Powell habló ante la conferencia anual del Cato Institute y aseguró que la FED seguirá actuando de manera decidida para luchar contra la inflación, "hasta que el trabajo esté hecho". No obstante, también se comprometió a reducir la inflación evitando los elevados costes sociales y eso gustó al mercado.

La decisión del BCE, por otro lado, contribuyó a que euro volviera a recuperar la paridad con el dólar.