



Valor	País	16/09/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	7.984,70	-0,6	-8,4	3,8	11
CAC 40	Francia	6.077,30	-2,2	-15,0	3,2	10
DAX	Alemania	12.741,26	-2,7	-19,8	3,7	10
FTSE MIB	Italia	22.110,89	0,1	-19,1	5,4	7
FT100	UK	7.236,68	-1,6	-2,0	3,9	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.500,41	-2,0	-18,6	3,6	11
STOXX 600	Europa	408,24	-2,9	-16,3	3,5	11
S&P 500	EE.UU.	3.873,33	-4,8	-18,7	1,7	17
Nikkei 225	Japón	27.567,65	-2,3	-4,3	2,0	15
MSCI World	Mundial	2.569,29	-4,2	-20,5	2,2	15

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	109.280,40	-2,7	4,3	10,7	6
Sensex	India	58.840,79	-1,6	1,0	1,2	22
Hang Seng	HK	18.761,69	-3,1	-19,8	3,7	10
Moex	Rusia	2.435,18	0,4	-35,7	5,3	3
CSI 300	China	3.932,68	-3,9	-20,4	2,3	13
MSCI EM	EM	944,12	-2,7	-23,4	3,4	11

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,65	4,6	-9,9	3,8	5
INDITEX	22,45	4,6	-21,3	2,8	18
TELEFONICA	3,86	-1,7	0,2	7,7	12
BBVA	4,93	1,6	-6,1	6,3	6
IBERDROLA SA	10,57	-1,4	1,5	4,2	16
INTL CONS AIRLIN	1,21	-5,0	-28,9	-	-
AMADEUS IT GROUP	50,64	-2,9	-15,1	-	33
FERROVIAL SA	24,65	-2,0	-10,6	2,4	91
REPSOL SA	11,96	-8,8	14,6	5,3	3
CAIXABANK SA	3,53	6,1	46,2	4,1	11
RED ELECTRICA	17,71	-2,0	-6,9	5,7	14
ACS	22,92	-0,4	-2,8	6,8	12
GRIFOLS SA	11,76	-5,7	-30,3	-	20

Valor a:	16/09/22	09/09/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	2,91	2,86	0,57
Alemania	1,76	1,70	-0,18
Reino Unido	3,14	3,10	0,97
EE.UU.	3,45	3,31	1,51
Japón	0,26	0,25	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	116	116	74
Itraxx Europe	-138	-140	48
Itraxx Xover (HY)	-31	-21	242

Divisas

EUR-USD	1,00	1,00	1,14
EUR-GBP	0,88	0,87	0,84
USD-JPY	142,92	142,47	115,08
EUR-CHF	0,97	0,96	1,04

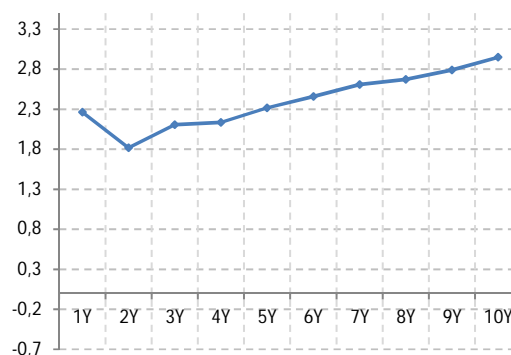
Materias Primas (\$)

Brent	91	93	78
Oro	1675	1717	1829
Cobre	356	358	446

Volatilidad (%)

VIX	26	23	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La inflación americana lastra las bolsas

El consenso de mercado esperaba que el dato de inflación de agosto en Estados Unidos bajara hasta el 8,1%. Sin embargo, pese a la caída del precio del petróleo, el retroceso fue menor: el IPC USA de agosto se fijó en el 8,3%, después de que en julio hubiese marcado el 8,5%, suponiendo este último dato una importante caída respecto al mes de junio, cuando la inflación americana había llegado a alcanzar el 9,1%. Lo preocupante, en este caso, la inflación subyacente – es decir, la que no incluye ni energía ni alimentos – que repuntó en agosto hasta el 6,3%, lo que señala que los precios de los bienes no se han moderado, mientras los de servicios han continuado incrementándose.

El comportamiento del IPC americano asustó a los mercados, ante la posibilidad de que los Bancos Centrales – en este caso la Reserva Federal – continúen aplicando una política monetaria más agresiva. Tanto que los mercados americanos vivieron un martes 13 en toda regla, la peor sesión desde junio de 2020: el Dow Jones se dejó un -3,95% el S&P 500 un -4,32%, mientras el índice Nasdaq se desplomaba un -5,16%, con las grandes tecnológicas como Nvidia o Meta registrando caídas de un -9%. Caídas, aunque menos dramáticas en Europa, con el Euro Stoxx 50 cediendo en la sesión del día 13 un -1,65%.

Con todo, la semana pasada los mercados se sumieron en el pesimismo, a la espera de que, en esta, la FED – que se reúne el día 21 – desvele sus próximos pasos. El consenso espera una nueva subida de 75 puntos básicos, aunque muchos ya no descartan los 100 pb teniendo en cuenta la evolución de los precios y de dónde proviene la presión inflacionista. Los índices americanos acabaron la semana con caídas superiores al -4%, siendo el Nasdaq el más perjudicado, un -5,48%, habida cuenta de que los valores tecnológicos son los que más resienten en entornos de fuertes subidas de tipos por la valoración de los flujos futuros.

En Europa, semana también de números rojos, aunque las pérdidas globales fueron menos abultadas: un -1,95% para el Euro Stoxx 50, un -2,65% para el DAX y un -2,17% para el CAC francés. Mejor comportamiento el Ibex 35, que apenas cedió un -0,60%; eso sí, perdió los 8.000 puntos. La semana acabó con malas noticias para Europa. El viernes se conoció el dato de inflación y no fue bueno: en la zona euro alcanzó el 9,1% interanual, dos décimas más que en el mes de julio; y en este caso, pesó sobre todo el precio de los alimentos, el alcohol y el tabaco. Veremos a ver los próximos pasos del BCE, teniendo en cuenta que la semana pasada el Banco Mundial advirtiera de una brusca desaceleración de la economía mundial.

El pesimismo también se extendió al resto de mercados, incluyendo Japón y emergentes.

El miedo a una política más agresiva por parte de la Reserva Federal igualmente arrastró al mercado de deuda, presionando las Tires de los bonos al alza. El bono americano a 10 años llegó hasta el 3,45%, mientras en Europa, el bono alemán a 10 años se incrementó hasta el 1,76%. Aunque la presión se dejó sentir en todos los tramos, fue especialmente intensa en los más cortos.