



Valor	País	23/09/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	7.583,50	-5,0	-13,0	4,0	10
CAC 40	Francia	5.783,41	-4,8	-19,1	3,3	9
DAX	Alemania	12.284,19	-3,6	-22,7	3,8	10
FTSE MIB	Italia	21.066,55	-4,7	-23,0	5,6	7
FT100	UK	7.018,60	-3,0	-5,0	4,0	8
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.348,60	-4,3	-22,1	3,7	10
STOXX 600	Europa	390,40	-4,4	-20,0	3,6	11
S&P 500	EE.UU.	3.693,23	-4,6	-22,5	1,8	16
Nikkei 225	Japón	-	-	-	2,1	14
MSCI World	Mundial	2.438,50	-5,1	-24,5	2,4	14

## Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	111.716,00	2,2	6,6	9,0	6
Sensex	India	58.098,92	-1,3	-0,3	1,3	21
Hang Seng	HK	17.933,27	-4,4	-23,4	3,8	10
Moex	Rusia	2.089,87	-14,2	-44,8	6,7	2
CSI 300	China	3.856,02	-1,9	-21,9	2,3	13
MSCI EM	EM	905,84	-4,1	-26,5	3,4	11

## Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	2,52	-4,8	-14,1	3,9	5
INDITEX	21,04	-6,3	-26,3	3,0	17
TELEFONICA	3,66	-5,2	-5,0	8,4	11
BBVA	4,76	-3,4	-9,4	6,5	6
IBERDROLA SA	10,19	-3,5	-2,1	4,4	15
INTL CONS AIRLIN	1,13	-7,1	-34,0	-	-
AMADEUS IT GROUP	46,37	-8,4	-22,3	-	31
FERROVIAL SA	23,30	-5,5	-15,5	2,5	86
REPSOL SA	11,36	-5,0	8,9	5,5	3
CAIXABANK SA	3,48	-1,5	44,0	4,2	10
RED ELECTRICA	16,91	-4,5	-11,1	5,9	14
ACS	22,13	-3,4	-6,1	6,9	12
GRIFOLS SA	10,03	-14,7	-40,6	-	17

Valor a:	23/09/22	16/09/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

## Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	3,18	2,91	0,57
Alemania	2,02	1,76	-0,18
Reino Unido	3,83	3,14	0,97
EE.UU.	3,68	3,45	1,51
Japón	0,24	0,26	0,07

## Spreads de crédito (puntos básicos)

España	116	116	74
Itraxx Europe	-180	-138	48
Itraxx Xover (HY)	14	-31	242

## Divisas

EUR-USD	0,97	1,00	1,14
EUR-GBP	0,89	0,88	0,84
USD-JPY	143,31	142,92	115,08
EUR-CHF	0,95	0,97	1,04

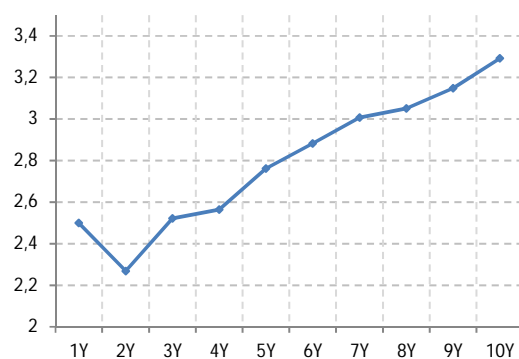
## Materias Primas (\$)

Brent	86	91	78
Oro	1644	1675	1829
Cobre	337	356	446

## Volatilidad (%)

VIX	30	26	17
-----	----	----	----

## Curva de tipos de interés de deuda española



## Comentario de mercado

### El miedo a la recesión arrastra a las bolsas

La Reserva Federal subió el pasado miércoles otros 75 puntos básicos los tipos de interés, situándolos ya en el rango del 3%-3,25%. Este era un movimiento descontado por el mercado; de hecho, muchos barajaban un incremento mayor, de 100 puntos básicos. No fue, por tanto, esto lo que no asustó al mercado, lo hizo más bien el discurso más agresivo por parte de la FED, sus previsiones, y la posibilidad de que la etapa de subida de tipos sea más extensa en el tiempo de lo esperado.

La FED sitúa ahora el Fed Funds en el rango del 4,25-4,50% para finales de este año y en el 4,50-4,75% para finales de 2023. Es decir, no habrá reversión en el movimiento de tipos en 2023 tal y como se estaba estimando hasta hace poco; será ya en 2024 cuando empecemos a ver un nuevo cambio de rumbo en la política monetaria de Estados Unidos, todo ello supeditado a lograr contener la inflación y situarla cerca del objetivo del banco central, en torno al 2%. Así mismo, la FED rebajó su previsión de crecimiento desde el 1,7% hasta el 0,2%, mientras subía la de inflación desde el 5,2% hasta el 5,4%. Y de cara al año que viene, revisión a la baja del crecimiento, hasta el 1,2%, con la inflación en el 2,8%.

Todo ello, junto a la delicada situación en Europa, donde crecen los problemas (Ucrania, la crisis energética y el plan de movilización de Putin, los malos datos de PMI, la llegada de la ultraderecha al Gobierno italiano, las consecuencias del paquete fiscal en el Reino Unido, con desplome histórico de la libra esterlina...), hizo que viviéramos una semana de fuertes tensiones en los mercados, tanto en variable como en renta fija, los inversores cada vez más temerosos de una recesión.

En renta variable, caídas generalizadas en todos los mercados, superiores en muchos casos al -4%. En Europa, el Euro Stoxx 50 se dejó un -4,34%, después de un viernes negro en el que el índice europeo cedió un -2,29%. El Ibx se desplomó un 5% (su peor semana en 6 meses), el CAC francés un -4,84%, el DAX alemán un -3,59% y el FTSE 100 un -3%. Al otro lado del Atlántico, caídas del -4%, -4,65% y -5,07% (en divisa base) para el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq, respectivamente. Fuertes retrocesos también en los mercados emergentes, en especial el chino (-5%), con la excepción del índice brasileño que se revalorizó un 2,23% (en divisa base), acumulando en el año una subida del 6,58% debido fundamentalmente al impulso de las materias primas y la revalorización de la divisa.

Tensión también en el mercado de renta fija, con el bono americano a 10 años superando el 3,7% y el bono a dos años situándose por encima del 4%. Y en Europa, rally del bono alemán a 10 años, alcanzando el 2% a cierre de la semana.

Con este panorama y con la divergencia de tipos entre Estados Unidos y Europa, el euro llegó a cotizar a 0,98 dólares, en mínimos de 20 años. Por su parte, el petróleo caía hasta niveles de 86 dólares el barril de Brent.