



Valor	País	30/09/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	7.366,80	-2,9	-15,5	4,1	10
CAC 40	Francia	5.762,34	-0,4	-19,4	3,4	9
DAX	Alemania	12.114,36	-1,4	-23,7	3,9	10
FTSE MIB	Italia	20.648,85	-2,0	-24,5	5,8	7
FT100	UK	6.893,81	-1,8	-6,6	4,1	8
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.318,20	-0,9	-22,8	3,8	10
STOXX 600	Europa	387,85	-0,7	-20,5	3,7	11
S&P 500	EE.UU.	3.585,62	-2,9	-24,8	1,8	16
Nikkei 225	Japón	25.937,21		-9,9	2,1	14
MSCI World	Mundial	2.378,65	-2,5	-26,4	2,4	14

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	110.036,80	-1,5	5,0	8,8	6
Sensex	India	57.426,92	-1,2	-1,4	1,3	21
Hang Seng	HK	17.222,83	-4,0	-26,4	4,0	9
Moex	Rusia	1.957,31	-6,3	-48,3	6,5	3
CSI 300	China	3.804,89	-1,3	-23,0	2,3	12
MSCI EM	EM	875,79	-3,3	-28,9	3,4	11

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER		2,40	-5,0	-18,5	4,6	5
INDITEX		21,28	1,1	-25,4	2,9	17
TELEFONICA		3,38	-7,8	-12,4	8,8	11
BBVA		4,62	-2,9	-12,0	7,6	5
IBERDROLA SA		9,58	-6,0	-7,9	4,6	15
INTL CONS AIRLIN		1,08	-4,0	-36,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		47,91	3,3	-19,7	-	31
FERROVIAL SA		23,39	0,4	-15,1	2,5	93
REPSOL SA		11,81	3,9	13,1	5,2	3
CAIXABANK SA		3,31	-4,7	37,2	4,4	10
RED ELECTRICA		15,71	-7,1	-17,4	6,3	13
ACS		23,13	4,5	-1,9	6,7	11
GRIFOLS SA		8,88	-11,4	-47,4	-	14

Valor a:	30/09/22	23/09/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	3,29	3,18	0,57
Alemania	2,11	2,02	-0,18
Reino Unido	4,09	3,83	0,97
EE.UU.	3,83	3,68	1,51
Japón	0,24	0,24	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	118	116	74
Itraxx Europe	-199	-180	48
Itraxx Xover (HY)	26	14	242

Divisas

EUR-USD	0,98	0,97	1,14
EUR-GBP	0,88	0,89	0,84
USD-JPY	144,74	143,31	115,08
EUR-CHF	0,97	0,95	1,04

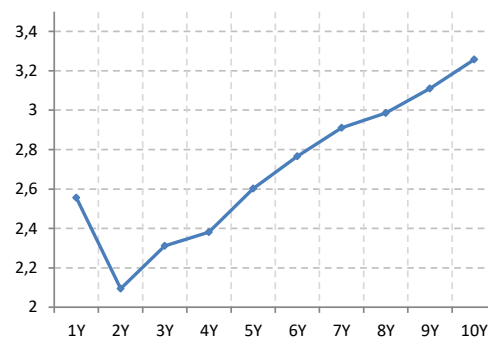
Materias Primas (\$)

Brent	88	86	78
Oro	1661	1644	1829
Cobre	341	337	446

Volatilidad (%)

VIX	32	30	17
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Negro cierre de trimestre

Nueva semana de caídas en las bolsas, lo que lleva a concluir un mes de septiembre y un trimestre de número rojos en los grandes mercados de valores, con la única excepción de Brasil. Ya es el tercer trimestre consecutivo que el S&P acumula pérdidas, algo que no ocurría desde el año 2009. El dato de inflación en Europa – que continúa marcando máximos –, la situación en el Reino Unido – con una política fiscal que plantea serias dudas sobre la sostenibilidad de las cuentas del país y sus efectos sobre la inflación –, la anexión por parte de Rusia de las cuatro regiones ucranianas y el anuncio de Ucrania de solicitar su ingreso en la OTAN, así como el presunto sabotaje de Nord Stream, han sido condicionantes más que suficientes para que los mercados no hayan conseguido rebotar desde los mínimos.

Las más perjudicadas, las bolsas americanas, con caídas cercanas al 3% en el caso del S&P 500 y del Dow Jones Industrial, y del -2,70% en el caso del Nasdaq. En Europa, el Euro Stoxx 50 consiguió salvar la semana con un retroceso del -0,91%, gracias sobre todo al pequeño rebote del viernes; aunque hubo mercados europeos, como el español, donde el cierre semanal estuvo más en línea con el mercado americano. En concreto, el Ibex se dejó un -2,86%, cerrando su peor trimestre desde el comienzo de la pandemia, su quinto trimestre consecutivo de pérdidas. La negatividad se trasladó también a otros mercados, como el japonés (un -4,48% ha caído el Nikkei 225 en divisa base) y a los emergentes.

A pesar de la caída del precio del petróleo, el IPC de la zona euro ha continuado al alza, y en el mes de septiembre marcó nuevo máximo del 10% (un 8,1% acumulado desde principios de año). Eso está muy por encima del dato de agosto, 9,1%, y supera el dato previsto por el mercado, 9,7%. También la inflación subyacente (sin energía y alimentación) se anotó subidas, hasta el 4,8%. Especial preocupación con Alemania, donde la inflación alcanza ya el 10,9%. Todo ello, ha tenido su reflejo en los mercados de renta variable – ante la posibilidad de que el BCE aplique una política monetaria más agresiva de lo previsto y que eso pueda derivar en una recesión –; y también en los mercados de renta fija, donde hemos visto fuertes tensiones y volatilidad, con el bono alemán a 10 años llegando a tocar el 2,35% en la sesión del día 28, para cerrar la semana en el 2,11%.

El estremo de Truss

Repunte también para el bono americano a 10 años, que llegó a situarse en el 4% y, sobre todo, para el bono del Reino Unido, que se desplomó hasta niveles del 4,5%. La decisión del Gobierno del Reino Unido – con Liz Truss al frente – de acometer una ambiciosa reforma fiscal no fue bien acogida por los mercados; no sólo porque sitúa a la economía del país en una situación complicada (se estima un fortísimo impacto sobre el déficit, ya que el paquete no se compensa con ingresos alternativos o recorte de gastos), sino también porque se prevé que repercuta en niveles de inflación aún mayores, lo que obligaría a subir más los tipos de interés. De hecho, el mercado descuenta ya un incremento de tipos hasta los 250 puntos básicos. Y mientras la TIR del bono del Reino Unido subía 100 puntos básicos en sólo tres sesiones, la libra esterlina se desplomaba hasta mínimos frente al dólar; obligando todo ello al Gobierno del Reino Unido a intervenir el mercado, anunciando, entre otros, compras de bonos a largo plazo.

Menor impacto tuvo en los mercados los resultados de las elecciones italianas, dada cuenta de que el futuro Gobierno liderado por Meloni tendría que respetar el marco establecido alrededor del programa NextGeneration si quiere seguir recibiendo dinero de Europa.