



Valor	País	21/10/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	7.545,60	2,2	-13,4	4,0	10
CAC 40	Francia	6.035,39	1,7	-15,6	3,2	10
DAX	Alemania	12.730,90	2,4	-19,9	3,6	10
FTSE MIB	Italia	21.567,55	3,0	-21,1	4,9	8
FT100	UK	6.969,73	1,6	-5,6	4,0	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.476,63	2,8	-19,1	3,5	11
STOXX 600	Europa	396,29	1,3	-18,8	3,5	11
S&P 500	EE.UU.	3.752,75	4,7	-21,3	1,8	17
Nikkei 225	Japón	26.890,58	-0,7	-6,6	2,1	15
MSCI World	Mundial	2.462,42	3,6	-23,8	2,3	15

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	119.928,80	7,0	14,4	7,9	7
Sensex	India	59.307,15	2,4	1,8	1,2	22
Hang Seng	HK	16.211,12	-2,3	-30,7	4,5	8
Moex	Rusia	2.043,71	4,8	-46,0	10,9	2
CSI 300	China	3.742,89	-2,6	-24,2	2,5	12
MSCI EM	EM	865,04	0,2	-29,8	3,5	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,66	5,0	-9,6	4,0	5
INDITEX		22,29	1,9	-21,9	2,7	18
TELEFONICA		3,25	-1,9	-15,7	9,2	10
BBVA		5,00	5,3	-4,8	6,8	6
IBERDROLA SA		9,53	1,6	-8,4	4,6	15
INTL CONS AIRLIN		1,30	2,9	-23,9	-	-
AMADEUS IT GROUP		49,85	2,0	-16,4	-	35
FERROVIAL SA		22,82	-2,6	-17,2	2,5	109
REPSOL SA		13,22	5,7	26,7	4,7	3
CAIXABANK SA		3,50	5,3	45,0	4,1	10
RED ELECTRICA		15,20	0,0	-20,1	6,5	12
ACS		23,72	4,6	0,6	6,3	12
GRIFOLS SA		8,13	-2,2	-51,8	-	14

Valor a:	21/10/22	14/10/22	31/12/21
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,53	3,52	0,57
Alemania	2,42	2,35	-0,18
Reino Unido	4,05	4,34	0,97
EE.UU.	4,22	4,02	1,51
Japón	0,26	0,25	0,07

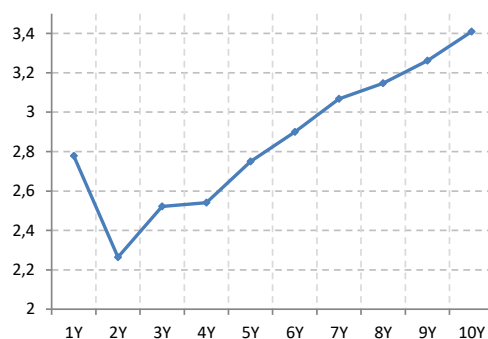
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	112	117	74
Itraxx Europe	-164	-199	48
Itraxx Xover (HY)	-16	32	242

Divisas			
EUR-USD	0,99	0,97	1,14
EUR-GBP	0,87	0,87	0,84
USD-JPY	147,65	148,67	115,08
EUR-CHF	0,98	0,98	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	94	92	78
Oro	1658	1644	1829
Cobre	347	342	446

Volatilidad (%)			
VIX	30	32	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las bolsas recuperan terreno

La volatilidad continúa instalada en los mercados de valores; no obstante, la semana concluyó con números muy positivos, sobre todo en Estados Unidos, ante la posibilidad de que la Reserva Federal rebaje su tono agresivo en las próximas reuniones y, por ende, se produzca una moderación en las subidas de tipos de interés. A ello se suma una temporada de resultados empresariales que, en general, está siendo menos mala de lo que estaban previendo los analistas.

La subida rondó el 5% en Estados Unidos (la mejor semana para Wall Street desde el mes de junio), gracias a los buenos rendimientos de principios y finales de semana: un 4,89% se revalorizó el Dow Jones Industrial, un 4,74% el S&P 500 y un 5,22% el Nasdaq. En Europa, las subidas fueron algo más comedidas, rondando el 2%-3%, según mercado. Con un 2,81% cerró el Euro Stoxx 50, mientras el Ibx se anotó un 2,21% y el DAX un 2,36%. También el Reino Unido cerró en positivo, un 1,62% se revalorizó el FTSE 100, a pesar del revuelo político, que ha concluido con la dimisión el jueves por la tarde de la Primera Ministra británica, Liz Truss. El mercado se ha tomado con tranquilidad la dimisión, pero, sobre todo, ha valorado positivamente la marcha atrás respecto al ambicioso paquete fiscal anunciado a finales de septiembre por el Gobierno de Truss; la expansión fiscal será de mucho menor calado, lo que repercutirá en un menor daño al déficit fiscal del Reino Unido.

Buena semana también para los mercados emergentes latinoamericanos – un 7% subió el Bovespa (Brasil) y un 4% el MSCI México –. No tanto para los asiáticos, con China cayendo alrededor de un -2,5%. El XX Congreso del Partido Comunista Chino ha afianzado a Xi Jinping en el poder, y lo ha hecho en el sentido más absoluto de la palabra, demostrado no sólo con el “desalojo” de ex presidente Hu Jintado, sino también con la eliminación de la mujer y de los líderes reformistas de las altas esferas del Gobierno. Desde el punto de vista de mercados, muy relevante que Xi Jinping continúe apostando por la política de Zero Covid, así como sus pretensiones sobre Taiwán. Respecto al crecimiento económico, el Gobierno (Oficina Nacional de Estadística) ha anunciado un crecimiento del 3,9% interanual, entre julio y septiembre, lo que supone superar las expectativas.

Esa semana habrá que estar muy atentos a la reunión de BCE, para ver si finalmente hay subida de 75 puntos básicos como estima el mercado y si hay algún otro anuncio relacionado con compras y condiciones de liquidez del sistema y, sobre todo, ver el mensaje que el organismo monetario envía de aquí a los próximos meses. Mientras tanto, el mercado de renta fija sigue tensionado, con nuevos máximos en las Tires de los bonos. La referencia alemana, el 10 años, se revalorizó (TIR) un 3,2% durante la semana, superando el 2,43%. Por su parte, en Estados Unidos, la TIR del bono a 10 años llegó a situarse por encima del 4,20%. El euro ha recuperado algo de terreno vs el dólar, hasta niveles del 0,986.