



Valor	País	04/11/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	7.942,70	0,3	-8,8	4,0	10
CAC 40	Francia	6.416,44	2,3	-10,3	3,0	10
DAX	Alemania	13.459,85	1,6	-15,3	3,4	11
FTSE MIB	Italia	23.282,46	3,3	-14,9	4,6	8
FT100	UK	7.334,84	4,1	-0,7	3,8	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.688,33	2,1	-14,2	3,3	11
STOXX 600	Europa	416,98	1,5	-14,5	3,4	12
S&P 500	EE.UU.	3.770,55	-3,3	-20,9	1,8	17
Nikkei 225	Japón	27.199,74	0,3	-5,5	2,1	15
MSCI World	Mundial	2.507,22	-2,1	-22,4	2,3	15

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	118.155,50	3,2	12,7	8,0	7
Sensex	India	60.950,36	1,7	4,6	1,2	23
Hang Seng	HK	16.161,14	8,7	-30,9	4,1	9
Moex	Rusia	2.155,92	-0,5	-43,1	9,8	2
CSI 300	China	3.767,18	6,4	-23,7	2,4	13
MSCI EM	EM	884,98	4,7	-28,2	3,5	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,67	2,7	-9,2	4,1	5
INDITEX		23,55	2,4	-16,4	2,7	18
TELEFONICA		3,63	6,3	-5,8	8,4	11
BBVA		5,30	1,1	1,0	6,6	6
IBERDROLA SA		10,01	-2,3	-3,8	4,5	15
INTL CONS AIRLIN		1,42	5,6	-16,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		51,50	-0,3	-13,6	-	34
FERROVIAL SA		23,60	-1,5	-14,4	2,9	99
REPSOL SA		14,30	3,7	37,0	4,4	4
CAIXABANK SA		3,25	-1,2	34,7	4,4	9
RED ELECTRICA		16,37	0,9	-14,0	6,1	13
ACS		25,75	0,5	9,2	5,9	14
GRIFOLS SA		8,85	5,3	-47,5	-	16

Valor a:	04/11/22	28/10/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,35	3,15	0,57
Alemania	2,30	2,10	-0,18
Reino Unido	3,54	3,48	0,97
EE.UU.	4,16	4,01	1,51
Japón	0,26	0,25	0,07

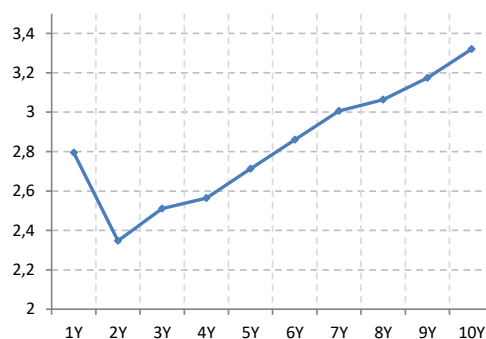
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	106	105	74
Itraxx Europe	-124	-138	48
Itraxx Xover (HY)	-62	-53	242

Divisas			
EUR-USD	1,00	1,00	1,14
EUR-GBP	0,88	0,86	0,84
USD-JPY	146,62	147,60	115,08
EUR-CHF	0,99	0,99	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	99	96	78
Oro	1682	1645	1829
Cobre	369	343	446

Volatilidad (%)			
VIX	25	26	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La FED vuelve a meter presión al mercado

La Reserva Federal cumplió la semana pasada con su hoja de ruta y volvió a subir los tipos de interés en 75 puntos básicos, hasta el rango del 3,75%-4%. Esto no fue una sorpresa para al mercado, que ya descontaba este movimiento. No obstante, como viene siendo habitual, cada vez es más importante el tono que el dato y la sensación tras el discurso de Jerome Powell es que los tipos de interés en Estados Unidos van a estar el año que viene más altos de lo previsto. Eso presionó al mercado americano que, sobre todo en la sesión del miércoles 2 (día en el que se celebró la reunión de la FED), aunque también en la del jueves 3, se anotó importantes caídas; especialmente en el caso del Nasdaq, siendo las tecnológicas las compañías que más sufren en un entorno de elevados tipos de interés.

Según la FED, con la situación actual, será apropiado seguir con una política monetaria lo suficientemente restrictiva. Powell considera que las tensiones del mercado laboral – la tasa de paro ha subido en octubre dos décimas, hasta el 3,7%, aunque se siguen creando más empleos de lo previsto (261.000 frente a los 200.000 estimados) – y la elevada inflación – este jueves tendremos nuevo dato (el mercado apuesta por un 8%) – van a seguir condicionando las subidas de tipos de interés. Y si en septiembre la FED los situaba en el 4,5% para 2023, ahora todo apunta a niveles por encima del 5%.

Con todo, la semana se saldó en Estados Unidos con caídas del -1,40% para el DJ Industrial, del -3,35% para el S&P 500 y del -5,65% en el caso del Nasdaq. En Estados Unidos también pesó la cercanía de las elecciones “midterms”, que tendrán lugar este 8 de noviembre, donde Biden se juega el control del Congreso.

En Europa, la semana fue mucho más positiva en bolsa, sobre todo gracias al desempeño de sectores como el bancario o el de materias primas; también los rumores de que China pudiera levantar la mano en su política Zero Covid, algo que benefició a compañías del sector del lujo, como la francesa LVMH – que se revalorizó el viernes un 5,75% –, o la alemana Adidas, que se disparó más de un 21%. El Euro Stoxx 50 cerró la semana con una revalorización superior al 2%, mientras el CAC subió un 2,3% y el DAX un 1,63%. El Ibx 35 se quedó algo por detrás, con un 0,94% de rentabilidad, por el efecto del impuesto a la banca y que hizo mella en valores como Bankinter o CaixaBank.

En cuanto a los mercados emergentes, buen comportamiento en general, aunque cabe destacar el de la bolsa china (el MSCI China subió cerca de un 11% en divisa base), debido a esos rumores sobre la política Zero Covid. No obstante, los últimos datos – conocidos el domingo – sobre nuevas infecciones, ponen en duda la relajación de esta dura y polémica medida aplicada por el Gobierno chino.

Con una campaña de resultados que, en general, está siendo algo más positiva para Europa, en el mercado de divisas, el euro se fortaleció frente al dólar, acercándose de nuevo hacia la paridad. Mientras tanto, el mercado de renta fija continúa presionado por la inflación y la subida de tipos de interés, con repunte de las Tires. En el caso del bono alemán a 10 años, la TIR subió cerca de un 10%, hasta el 2,29%. En el del bono americano a 10 años, hubo algo más de estabilidad, aunque la TIR volvió a superar el 4,2% durante la semana.