



Valor	País	11/11/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.098,10	2,0	-7,1	3,9	10
CAC 40	Francia	6.594,62	2,8	-7,8	2,9	11
DAX	Alemania	14.224,86	5,7	-10,5	3,3	11
FTSE MIB	Italia	24.455,57	5,0	-10,6	4,4	8
FT100	UK	7.318,04	-0,2	-0,9	3,8	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.868,50	4,9	-10,0	3,2	12
STOXX 600	Europa	432,26	3,7	-11,4	3,3	12
S&P 500	EE.UU.	3.992,93	5,9	-16,2	1,7	18
Nikkei 225	Japón	28.263,57	3,9	-1,8	2,1	15
MSCI World	Mundial	2.674,08	6,7	-17,3	2,2	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	112.253,50	-5,0	7,1	8,4	6
Sensex	India	61.795,04	1,4	6,1	1,2	23
Hang Seng	HK	17.325,66	7,2	-26,0	3,8	10
Moex	Rusia	2.217,44	-	-41,5	9,6	3
CSI 300	China	3.788,44	0,6	-23,3	2,4	13
MSCI EM	EM	935,73	5,7	-24,0	3,3	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,53	-5,3	-14,0	4,3	5
INDITEX		24,20	2,8	-14,1	2,6	19
TELEFONICA		3,58	-1,2	-7,0	8,3	12
BBVA		5,30	-0,1	0,9	6,5	6
IBERDROLA SA		10,35	3,4	-0,5	4,3	16
INTL CONS AIRLIN		1,57	10,3	-8,0	-	-
AMADEUS IT GROUP		53,28	3,5	-10,7	-	35
FERROVIAL SA		24,67	4,5	-10,5	2,8	109
REPSOL SA		13,76	-3,7	31,9	4,6	3
CAIXABANK SA		3,12	-4,1	29,2	4,6	8
RED ELECTRICA		16,75	2,4	-12,0	5,8	14
ACS		26,21	1,8	11,2	5,9	14
GRIFOLS SA		10,24	15,6	-39,3	-	20

Valor a:	11/11/22	04/11/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,20	3,35	0,57
Alemania	2,16	2,30	-0,18
Reino Unido	3,36	3,54	0,97
EE.UU.	3,81	4,16	1,51
Japón	0,24	0,26	0,07

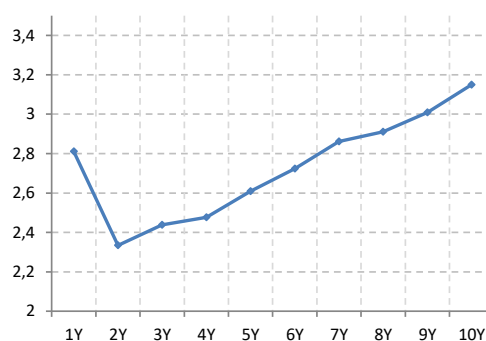
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	104	106	74
Itraxx Europe	-120	-124	48
Itraxx Xover (HY)	-45	-62	242

Divisas			
EUR-USD	1,03	1,00	1,14
EUR-GBP	0,87	0,88	0,84
USD-JPY	138,81	146,62	115,08
EUR-CHF	0,97	0,99	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	96	99	78
Oro	1771	1682	1829
Cobre	391	369	446

Volatilidad (%)			
VIX	23	25	17

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La inflación americana dispara las bolsas

El dato de inflación de Estados Unidos (7,7%), mejor de lo esperado, dio alas al mercado, que durante la semana rebotó de manera importante. Aunque no fue una semana exenta de volatilidad y, de hecho, en la sesión del miércoles algunas bolsas se anotaron caídas relevantes, en general se impulsieron las compras, con los inversores animados ante un dato americano que podría estar anticipando que estamos ya cerca del pico, al menos en Estados Unidos.

En la sesión del jueves 10, sesión durante la cual conocimos este dato, los índices americanos subieron de manera extraordinaria: un 3,68% el Dow Jones Industrial, un 5,54% el S&P 500 y un 7,35% el Nasdaq, ante la posibilidad de que la Reserva Federal modere las subidas de tipos si la inflación continúa moderándose. Estas son las mayores subidas diarias de los índices americanos desde abril del 2020. Ello contagió también a Europa, donde vimos repuntes superiores al 3% en el caso del Euro Stoxx 50 y del 3,5% en el caso del DAX alemán en la sesión del día 10.

Con todo, la semana concluyó con subidas superiores al 4% para el Dow Jones, cercanas al 6% para el S&P 500 y superiores al 8% para el Nasdaq. El índice tecnológico es el más sensible a las subidas de tipos de interés, así que la mera expectativa de una relajación por parte de las políticas monetarias de los Bancos Centrales se convierte en un potente catalizador. También es el índice que más sufre en lo que va de año, aún cae más de un 27%, lo que también genera apetito entre los inversores.

El IPC americano se situó en octubre en el 7,7% (interanual), frente al 8,2% del mes anterior (se esperaba una moderación hasta el 8%), mientras la inflación subyacente se redujo hasta el 6,3% vs el 6,6% del mes de septiembre. Se ha producido una moderación en el precio de los alimentos y de la energía, aunque sigue preocupando la persistencia del componente de servicios. Los datos de inflación continúan siendo muy elevados; no obstante, el mercado está cotizando el hecho de que la política adoptada hasta ahora por la FED esté dando ya sus frutos y, sobre todo, la probabilidad de que comience a ser menos agresiva en sus próximas reuniones con las subidas de tipos de interés más contenidas. No habrá reunión de la Reserva Federal, la última del año, hasta el 14 de diciembre, veremos entonces si esta moderación se hace o no realidad. En Estados Unidos, los mercados también estuvieron muy pendientes de las elecciones midterms. Frente a los pronósticos, finalmente, la "marea republicana" no tuvo lugar, lo que frustra las aspiraciones de Donald Trump de volver presentarse a la candidatura de 2024.

En Europa, las bolsas concluyeron con subidas semanales del 4,88% en el caso del Euro Stoxx 50 y del 5,68% en el caso del DAX. El índice español, el Ibex 35, se anotó una subida más suave, cercana al 2%. El único indicador que no logró el verde fue el FTSE 100 que acabó la semana con una caída del -0,23% (en divisa base). Respecto a los emergentes, fuerte subida para el mercado chino, ante el rumor de una posible flexibilización de la política Zero Covid, aunque, momento, sólo se ha optado por reducir el periodo de la cuarentena. En China también están pendientes de posibles paquetes de ayuda al sector inmobiliario.

Respecto al mercado de renta fija, continúa la volatilidad, aunque en esta ocasión se ha producido una fuerte caída de las Tires, con el bono alemán a 10 años cediendo hasta el 2% (aunque acabó la semana en el 2,15%), mientras la TIR del bono americano a 10 años pasó del 4,2% al 3,8%, con el euro/dólar aguantando por encima de la paridad.