



Valor	País	18/11/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.127,80	0,4	-6,7	3,9	10
CAC 40	Francia	6.644,46	0,8	-7,1	2,9	11
DAX	Alemania	14.431,86	1,5	-9,1	3,2	11
FTSE MIB	Italia	24.675,18	0,9	-9,8	4,4	8
FT100	UK	7.385,52	0,9	0,0	3,8	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.924,84	1,5	-8,7	3,2	12
STOXX 600	Europa	433,33	0,2	-11,2	3,3	12
S&P 500	EE.UU.	3.965,34	-0,7	-16,8	1,7	18
Nikkei 225	Japón	27.899,77	-1,3	-3,1	2,1	15
MSCI World	Mundial	2.658,90	-0,6	-17,7	2,2	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	108.870,20	-3,0	3,9	8,7	6
Sensex	India	61.663,48	-0,2	5,9	1,2	23
Hang Seng	HK	17.992,54	3,8	-23,1	3,8	10
Moex	Rusia	2.206,32	-0,5	-41,7	9,9	2
CSI 300	China	3.801,57	0,3	-23,1	2,4	13
MSCI EM	EM	943,01	0,8	-23,5	3,3	11

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		2,61	3,1	-11,4	4,2	5
INDITEX		24,12	-0,3	-14,4	2,6	19
TELEFONICA		3,54	-1,2	-8,1	8,4	11
BBVA		5,45	2,9	3,8	6,4	6
IBERDROLA SA		10,59	2,3	1,8	4,3	16
INTL CONS AIRLIN		1,52	-3,1	-10,9	-	-
AMADEUS IT GROUP		49,69	-6,7	-16,7	-	33
FERROVIAL SA		24,89	0,9	-9,7	2,8	113
REPSOL SA		13,80	0,3	32,2	4,5	3
CAIXABANK SA		3,40	8,9	40,7	4,3	9
RED ELECTRICA		17,29	3,2	-9,1	5,7	14
ACS		26,45	0,9	12,2	5,8	14
GRIFOLS SA		9,73	-4,9	-42,3	-	18

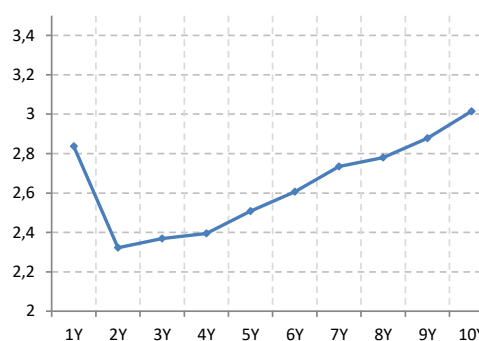
Valor a:	18/11/22	11/11/22	31/12/21
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,01	3,20	0,57
Alemania	2,01	2,16	-0,18
Reino Unido	3,24	3,36	0,97
EE.UU.	3,83	3,81	1,51
Japón	0,25	0,24	0,07

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	99	104	74
Itraxx Europe	-123	-120	48
Itraxx Xover (HY)	-59	-45	242

Divisas			
EUR-USD	1,03	1,03	1,14
EUR-GBP	0,87	0,87	0,84
USD-JPY	140,37	138,81	115,08
EUR-CHF	0,99	0,97	1,04

Materias Primas (\$)			
Brent	88	96	78
Oro	1751	1771	1829
Cobre	363	391	446

Volatilidad (%)			
VIX	23	23	17

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Europa coge la delantera, a pesar del dato de inflación

Las políticas monetarias de los bancos centrales y la posibilidad de recesión global han continuado marcando el devenir de los mercados de valores. Durante la semana que dejamos atrás, Europa lo hizo mejor que Estados Unidos, donde pesaron especialmente las últimas palabras de James Bullard, presidente de la Reserva Federal de San Louis. En un momento en el que, tras los últimos datos de inflación (7,8%), todo apuntaba a una moderación en las subidas de tipos de interés en Estados Unidos, Bullard vino a poner la nota discordante, adoptando un tono más agresivo de lo habitual; en concreto, afirmó que los tipos deberían alcanzar un mínimo del 5-5,25%, a fin de lograr el objetivo marcado por el banco central, apuntando a la posibilidad de máximos cercanos al 7%. Eso volvió a despertar el temor en los mercados ante una política monetaria más restrictiva de lo descontado en las últimas sesiones.

Con todo, los índices americanos cerraron la semana con pérdidas, muy leves en el caso del Dow Jones Industrial (-0,01%) y más sustanciosas en el caso del Nasdaq (más expuestos los valores de crecimiento a las subidas de tipos de interés). El índice tecnológico se dejó un -1,57% en la semana, y sigue acumulando pérdidas cercanas al -30% en el conjunto del año. El S&P 500, por su parte se dejó un -0,69%.

En Europa, los mercados bursátiles cerraron con ganancias: un 1,46% para el Euro Stoxx 50, el mismo porcentaje para el DAX y un modesto 0,37% en el caso del Ibex 35 – aunque después de haberse anotado el viernes un 1,08%, y encadenar 5 semanas consecutivas al alza –. Europa toma la delantera, a pesar de que, a este lado del Atlántico, también hubo declaraciones apuntando a mayores restricciones en materia de política monetaria. En concreto, Christine Lagarde, presidenta del BCE, aseguró el viernes que la amenaza de una recesión en la zona euro es ahora más intensa, y que es improbable que la desaceleración económica, por sí misma, tenga efectos inmediatos sobre la inflación. No en vano, conocimos el nuevo dato de inflación de la zona euro, marcando nuevo máximo histórico en el mes de octubre, del 10,6%, siete décimas más que en septiembre, aunque con bastante disparidad por país.

En los mercados emergentes tuvimos una semana mixta. Negativa para bolsas que más habían subido, como la brasileña o la india; y positiva para China (la de peor comportamiento en el año), que subía en la semana alrededor de un 4%. No obstante, los inversores se mantienen expectantes ante el reciente aumento del número de positivos por coronavirus, que corta la esperanza de una apertura del Gobierno en su política de Zero Covid, mientras los números macro no resultan muy optimistas.

En cuanto al mercado de renta fija, cierta tranquilidad, con las Tires de los bonos sin grandes oscilaciones. El bono americano a 10 años se ha mantenido en torno al 3,8%, mientras el bono alemán a 10 años cerraba la semana con una Tir del 2%.