



Valor	País	20/05/16	Cambio semana	2016 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8771,2	0,6	-8,1	4,5	14
CAC 40	Francia	4353,9	0,8	-6,1	3,7	14
DAX	Alemania	9916,02	-0,4	-7,7	3,4	12
FTSE MIB	Italia	17812,35	0,5	-16,8	3,5	14
FT100	UK	6156,32	0,3	-1,4	4,6	16
DJ Eurostoxx 50	Europa	2962,16	0,2	-9,3	4,1	14
STOXX 600	Europa	338,01	1,0	-7,6	3,8	15
S&P 500	EE.UU.	2052,32	0,3	0,4	2,2	17
Nikkei 225	Japón	16736,35	2,0	-12,1	1,9	16
MSCI World	Mundial	1639,85	0,2	-1,4	2,8	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	49722,75	-4,0	14,7	3,5	13
Sensex	India	25301,9	-0,7	-3,1	1,5	16
Hang Seng	HK	19852,2	0,7	-9,4	4,4	11
MICEX	Rusia	1891,33	-0,8	7,4	4,5	7
CSI 300	China	3078,218	0,1	-17,5	2,1	12
MSCI EM	EM	785,26	-1,4	-1,1	3,0	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		4,15	2,1	-9,1	4,9	10
INDITEX		28,80	2,4	-9,1	1,6	28
TELEFONICA		9,19	-4,4	-10,2	8,2	15
BBVA		5,63	2,2	-16,4	6,6	8
IBERDROLA SA		6,08	-0,8	-7,2	2,5	15
INTL CONS AIRLIN		6,66	3,1	-19,5	1,5	6
AMADEUS IT HOLDI		39,87	0,2	-2,0	2,2	19
FERROVIAL SA		18,66	3,6	-10,5	3,4	28
REPSOL SA		11,30	-1,9	11,7	6,9	11
ABERTIS		14,43	1,0	0,1	4,8	19
CAIXABANK S.A		2,45	2,4	-23,9	6,6	11
GAS NATURAL SDG		17,06	0,5	-9,4	5,9	13
RED ELECTRICA		76,99	-1,4	-0,2	4,2	16
ACS		28,12	2,0	4,1	4,1	12
GRIFOLS SA		18,64	2,5	-12,6	1,7	23

Valor a:	20/05/16	13/05/16	31/12/15
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,57	1,60	1,77
Alemania	0,17	0,12	0,63
Reino Unido	1,45	1,38	1,96
EE.UU.	1,84	1,70	2,27
Japón	-0,11	-0,11	0,27

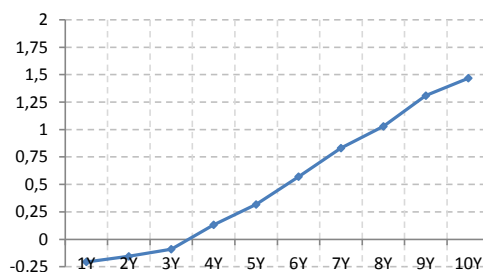
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	140	148	114
Itraxx Europe	78	77	77,06
Itraxx Xover (HY)	332	324	314,43

Divisas			
EUR-USD	1,12	1,13	1,09
EUR-GBP	0,77	0,79	0,74
USD-JPY	110,15	108,63	120,22
EUR-CHF	1,11	1,10	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	49	48	37,28
Oro	1252	1273	1061,10
Cobre	206	208	213,50

Volatilidad (%)			
VIX	15	15	18,21

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Cierto tono positivo en las principales plazas bursátiles, donde destaca Japón con una ganancia del +2% tras una depreciación del yen de cerca del 1,4% en la misma semana.

En el plano macro-económico, la producción industrial norte-americana subió un +0,7%, por encima de las expectativas, llevando la utilización de la capacidad de producción al 75,4%. La inflación norte-americana experimentó la mayor aceleración en tres años debido a la subida de los carburantes y los alquileres, alcanzando un +1,1% inter-anual, al tiempo que la construcción de viviendas nuevas aceleraba también un +6,6% y los permisos para nuevas construcciones un +3,6%.

En Europa, por el contrario, la inflación volvió a ser negativa en un -0,2%, con datos negativos en 13 de los 28 miembros, y los mercados siguen pendientes de las encuestas en relación al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea.

El Brexit no sólo es motivo de preocupación en Europa, sino que también parece haberse convertido en una de las variables que tiene en cuenta la Reserva Federal de Estados Unidos para hacer la próxima subida de tipos de interés.

De hecho, esta última semana hemos visto como la Fed ponía en marcha su maquinaria de comunicación con los mercados intentando prepararlos para una subida de tipos de interés que podría producirse antes de los que hasta ahora se estimaba. De hecho, hace apenas una semana la probabilidad que se asignaba a una subida de tipos en junio era de apenas el 2%, mientras que el viernes ya ascendía al 32%. La incertidumbre sobre el Brexit podría retrasar la decisión al mes de julio, pero parece claro que el momento de subir tipos de interés está cerca, y así lo ha empezado a reflejar la cotización del bono norte-americano a 10 años que cerraba la semana al 1,84%:

