



Valor	País	05/05/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.147,30	-1,0	11,2	3,9	11
CAC 40	Francia	7.432,93	-0,8	14,8	3,0	13
DAX	Alemania	15.961,02	0,2	14,6	3,5	12
FTSE MIB	Italia	27.348,57	1,0	15,4	4,4	9
FT100	UK	7.778,38	-1,2	4,4	4,3	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.340,43	-0,4	14,4	3,4	13
STOXX 600	Europa	465,31	-0,3	9,5	3,4	13
S&P 500	EE.UU.	4.136,25	-0,8	7,7	1,7	19
Nikkei 225	Japón	-	-	-	2,0	17
MSCI World	Mundial	2.821,99	-0,5	8,4	2,2	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	105.148,50	2,2	-4,2	7,0	7
Sensex	India	61.054,29	0,7	0,4	1,3	20
Hang Seng	HK	20.049,31	1,1	1,4	4,1	10
Moex	Rusia	2.538,24	-3,7	17,8	8,4	-
CSI 300	China	4.016,88	-0,3	3,8	2,3	12
MSCI EM	EM	981,66	0,5	2,6	3,1	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,15	-4,1	12,4	3,7	5
INDITEX		31,67	2,2	27,4	2,5	22
TELEFONICA		4,03	-2,3	18,9	7,5	13
BBVA		6,29	-8,7	11,6	6,7	6
IBERDROLA SA		11,80	-0,3	8,0	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		1,72	2,1	23,7	-	-
AMADEUS IT GROUP		62,80	-0,6	29,4	-	27
FERROVIAL SA		29,04	2,7	18,7	2,4	71
REPSOL SA		13,00	-1,3	-12,5	5,5	4
CAIXABANK SA		3,21	-9,4	-12,5	6,9	7
RED ELECTRICA		16,61	1,4	2,2	6,1	14
ACS		31,76	2,1	18,6	1,7	15
GRIFOLS SA		9,50	4,9	-11,8	-	15

Valor a:	05/05/23	28/04/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,38	3,36	3,66
Alemania	2,29	2,31	2,57
Reino Unido	3,78	3,72	3,67
EE.UU.	3,44	3,42	3,87
Japón	0,42	0,39	0,42

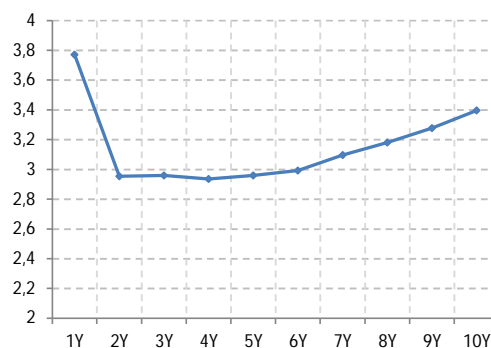
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	108	105	109
Itraxx Europe	-149	-141	91
Itraxx Xover (HY)	34	30	474

Divisas			
EUR-USD	1,10	1,10	1,07
EUR-GBP	0,87	0,88	0,89
USD-JPY	134,80	136,30	131,12
EUR-CHF	0,98	0,99	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	75	80	82
Oro	2017	1990	1824
Cobre	387	387	382

Volatilidad (%)			
VIX	17	16	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La FED entra en modo pausa

Semana clave con los principales bancos centrales (Reserva Federal y BCE) subiendo los tipos de interés, la continuación de la campaña de resultados empresariales – destacar los de Apple – y nuevos problemas con la banca regional americana.

La Reserva Federal no se salió del guion. Tal y como apuntaba el consenso del mercado optó por una subida de 25 puntos básicos, para situar los tipos de interés en el rango del 5-5,25%. De las palabras de Powell destacar una cierta certeza sobre el fin del ciclo de subidas de tipos en Estados Unidos, entrando a partir de ahora la FED en modo pausa, a fin de analizar los efectos de su política monetaria restrictiva – diez subidas consecutivas en poco más de un año –. La economía americana ha sido resistente, apoyada por la fortaleza del mercado laboral (la tasa de desempleo bajó una décima en abril, hasta el 3,4%, y se crearon 253.000 empleos netos vs los 180.000 esperados).

Por su parte, el BCE, un día después de la FED, decidía retirar el acelerador y subir sólo 25 puntos básicos los tipos de interés, cuando hasta hace no mucho parte del consenso había apuntado a un incremento de medio punto, dados los niveles de inflación (7%). El BCE también anunciaba que pondrá fin a una parte de las compras de activos. En concreto, seguirá reduciendo la cartera del programa de compras de activos del Eurosistema (APP) a un ritmo mesurado y predecible; y, por otro lado, pondrá fin a las reinversiones en el marco del APP a partir del próximo mes de julio.

En Estados Unidos, regresó el miedo a que no todo esté depurado dentro de la banca regional, tras los casos de PacWest y Western Alliance, entre otros, cuyas acciones se desplomaban durante la sesión del jueves un -50% y un -38,5, respectivamente; para entrar en una especie de montaña rusa y, al día siguiente, subir un 82%, un 49%, respectivamente.

Respecto a Apple, sus resultados sorprendieron al mercado. La compañía sacó pecho con las ventas de iPhone, aunque en otros productos, como el Mac, se produjo una fuerte caída en ventas (más de un 30%). La facturación del primer trimestre fue de 94.836 millones de dólares, un 3% menos que en el mismo periodo del año anterior. Las acciones de Apple cerraron la sesión del viernes con una subida del 4,69%.

La última sesión de la semana salvó los muebles, con subidas del Nasdaq del 2,25% (en divisa base), del 1,85% y del 1,65% en el caso del S&P 500 y del Dow Jones, respectivamente. Subidas también el viernes en Europa, con el Euro Stoxx 50 revalorizándose un 1,25%. Con todo, la semana no se salvó de los números rojos: un -0,43% para el Euro Stoxx 50, un -1% para el Ibex, un -1,24% para el Dow Jones y un -0,8% para el Nasdaq. El que se recuperó fue el mercado chino, tras el desplome de la semana anterior. Respecto al mercado de renta fija, se impusieron las compras de bonos de gobierno. El bono americano a 10 años volvió a vivir un viaje de ida y vuelta desde y hacia el 3,43%, alcanzado durante la semana una TIR del 3,36%. Por su parte, la TIR del bono alemán a 10 años llegó a caer hasta el 2,19%, para recuperarse y cerrar la semana en el 2,29%.