



Valor	País	12/05/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.234,10	0,9	12,2	3,9	10
CAC 40	Francia	7.414,85	-0,2	14,5	3,0	13
DAX	Alemania	15.913,82	-0,3	14,3	3,6	11
FTSE MIB	Italia	27.347,32	0,0	15,4	4,4	8
FT100	UK	7.754,62	-0,3	4,1	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.317,88	-0,5	13,8	3,4	12
STOXX 600	Europa	465,49	0,0	9,6	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	4.124,08	-0,3	7,4	1,7	19
Nikkei 225	Japón	29.388,30	-	12,6	2,0	22
MSCI World	Mundial	2.809,35	-0,4	7,9	2,2	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	108.463,80	6,2	-1,2	6,8	7
Sensex	India	62.027,90	0,5	2,0	1,3	21
Hang Seng	HK	19.627,24	-1,6	-0,8	3,9	9
Moex	Rusia	2.565,17	1,1	19,1	9,9	-
CSI 300	China	3.937,76	-2,0	1,7	2,4	12
MSCI EM	EM	973,00	-0,9	1,7	3,2	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,14	2,8	12,1	3,7	5
INDITEX		31,49	0,2	26,7	2,5	22
TELEFONICA		3,88	-3,2	14,6	7,7	12
BBVA		6,60	6,8	17,1	6,8	6
IBERDROLA SA		11,87	0,2	8,6	4,1	17
INTL CONS AIRLIN		1,78	5,7	27,7	-	-
AMADEUS IT GROUP		65,82	5,3	35,6	-	28
FERROVIAL SA		29,25	1,6	19,5	2,4	71
REPSOL SA		13,16	3,5	-11,4	5,5	4
CAIXABANK SA		3,36	5,9	-8,6	6,9	7
RED ELECTRICA		16,46	0,3	1,2	6,0	14
ACS		31,23	-0,1	16,7	6,6	15
GRIFOLS SA		11,11	23,9	3,2	-	18

Valor a:	12/05/23	05/05/23	30/12/22
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,36	3,38	3,66
Alemania	2,28	2,29	2,57
Reino Unido	3,78	3,78	3,67
EE.UU.	3,46	3,44	3,87
Japón	0,39	0,42	0,42

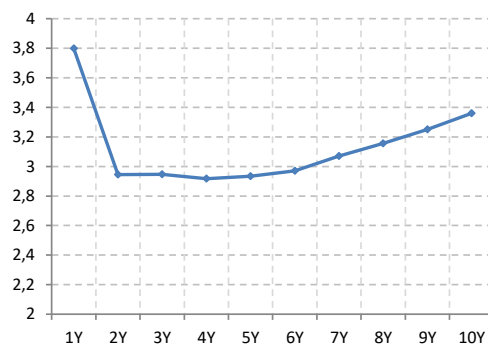
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	108	108	109
Itraxx Europe	-150	-149	91
Itraxx Xover (HY)	32	34	474

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,10	1,07
EUR-GBP	0,87	0,87	0,89
USD-JPY	135,70	134,80	131,12
EUR-CHF	0,97	0,98	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	74	75	82
Oro	2011	2017	1824
Cobre	372	387	382

Volatilidad (%)			
VIX	17	17	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La inflación sigue moderándose

La cifra más importante de la semana, la inflación de abril en Estados Unidos, mostraba una moderación de la inflación en términos anuales tanto del registro general como del subyacente. La inflación general aumentaba en el mes +0,4% m/m, en línea con expectativas (vs +0,1%ant), principalmente impulsada por el aumento en el coste de la gasolina (+3% m/m), que eclipsaba la moderación en otras energías como gas natural y electricidad (-4,9% y -0,7%), mientras que los costes de alimentación permanecían sin cambios por segundo mes consecutivo. No obstante, en términos anuales moderaba a +4,9%a/a, siendo la lectura menos tensionada desde abril de 2021. En cuanto al registro subyacente, aumentaba +0,4% m/m y permanecía muy tensionada en +5,5% (+5,5%e vs +5,6%ant), principalmente por la presión en el componente de vivienda (+0,5% m/m) y en el aumento de los costes de vehículos de segunda mano, que aumentaba por primera vez desde junio (+4,4%ant). En cuanto al componente de servicios supercore que monitoriza la FED y excluye vivienda, moderaba sensiblemente a +0,1% m/m (+0,4%ant), respaldando la expectativa de que la FED frene la subida de tipos en junio. Sin embargo, la inflación continúa en niveles muy alejados del mandato y no parece la moderación suficiente para justificar que la autoridad monetaria lleve a cabo una primera bajada de tipos en 2023.

Primeras señales de cierto optimismo de cara a que se pueda alcanzar un acuerdo con respecto al techo de deuda. Se espera que Biden se vuelva a reunir con McCarthy este mismo martes para seguir negociando el presupuesto después de que el presidente afirmase ante los medios este fin de semana que "cree que ambas partes desean alcanzar un acuerdo y que ve posible llegar a un punto de entendimiento antes de darse cualquier situación peor".

Las importaciones chinas se contrajeron bruscamente en abril (-7,9% i.a. vs +0,0% esperado y del -1,4% en marzo), mientras que las exportaciones aumentaron a un ritmo más lento (+8,5% i.a. vs 8,0% esperado y del +14,8% en marzo), lo que refuerza los signos de debilidad de la demanda interna a pesar del levantamiento de las restricciones COVID y aumenta la presión sobre una economía que ya está luchando ante el enfriamiento del crecimiento mundial. Por otro lado, la inflación del consumidor aumentaba en abril al menor ritmo en dos años, por debajo de expectativas (+0,1%a/a vs +0,4%e vs +0,7%ant) y los precios de la producción caían al mayor ritmo desde mayo de 2020 y por séptimo mes consecutivo (-3,6%a/a vs -3,2%e vs -2,5%ant), sugiriendo que las autoridades chinas podrían inyectar más estímulo para impulsar la recuperación de la economía china. Y finalmente, la inflación del consumidor aumentaba en abril al menor ritmo en dos años, por debajo de expectativas (+0,1%a/a vs +0,4%e vs +0,7%ant) y los precios de la producción caían al mayor ritmo desde mayo de 2020 y por séptimo mes consecutivo (-3,6%a/a vs -3,2%e vs -2,5%ant), sugiriendo que las autoridades chinas podrían inyectar más estímulo para impulsar la recuperación de la economía china.

La inflación de Europa se ralentizara agudamente durante el año, aunque todavía continúan tensionados los precios de la comida y de categorías subyacentes declaraba el economista jefe Philip Lane, quien argumentaba que la caída en costes energéticos y el alivio en las cadenas de suministros debería ayudar. A su vez, Lane espera moderación en márgenes al no tener capacidad las empresas de transferir a precios el aumento de costes laborales, principalmente, cuando la demanda está normalizándose.

El gobernador del Banco Central de Nueva York, John Williams, declaraba que era muy pronto para afirmar que la autoridad monetaria ya ha hecho todo el trabajo en materia de tipos de interés, alegando que tomará más medidas si fuera necesaria para que la inflación alcance el objetivo del mandato. Sin embargo, defendía que le parecía preciso mantener la referencia oficial en el rango del +5-5,25% durante un periodo prolongado y que no ve razones de peso para que el BC tenga que llevar a cabo la primera bajada en 2023 tal y como los futuros descuentan.