



Valor	País	25/08/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.338,90	0,8	13,5	4,0	10
CAC 40	Francia	7.229,60	0,9	11,7	3,2	13
DAX	Alemania	15.631,82	0,4	12,3	3,7	11
FTSE MIB	Italia	28.208,45	1,6	19,0	4,5	8
FT100	UK	7.338,58	1,0	-1,5	4,2	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.236,25	0,6	11,7	3,5	12
STOXX 600	Europa	451,39	0,7	6,2	3,5	13
S&P 500	EE.UU.	4.405,71	0,8	14,7	1,6	20
Nikkei 225	Japón	31.624,28	0,6	21,2	1,9	21
MSCI World	Mundial	2.911,99	0,5	11,9	2,1	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	115.837,20	0,7	5,6	5,3	8
Sensex	India	64.886,51	-0,4	6,6	1,4	21
Hang Seng	HK	17.956,38	-2,0	-9,2	3,9	9
Moex	Rusia	3.157,33	1,5	46,6	5,4	-
CSI 300	China	3.709,15	-2,0	-4,2	2,6	12
MSCI EM	EM	971,04	0,7	1,5	3,0	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,54	-0,5	26,2	3,3	6
INDITEX		34,21	0,6	37,7	2,3	21
TELEFONICA		3,69	2,3	8,9	8,0	11
BBVA		7,15	1,0	26,9	5,9	6
IBERDROLA SA		10,97	3,8	0,4	4,5	15
INTL CONS AIRLIN		1,85	-3,1	32,7	-	-
AMADEUS IT GROUP		61,12	-1,5	25,9	-	26
FERROVIAL SE		28,90	-1,0	18,1	2,4	66
REPSOL SA		14,08	1,9	-5,2	5,1	4
CAIXABANK SA		3,79	-0,3	3,1	6,0	7
REDEIA CORP		14,89	2,3	-8,4	6,7	12
ACS		31,67	1,2	18,3	6,1	15
GRIFOLS SA		12,82	-5,2	19,0	-	23

Valor a:	25/08/23	18/08/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,59	3,68	3,66
Alemania	2,56	2,62	2,57
Reino Unido	4,44	4,68	3,67
EE.UU.	4,24	4,25	3,87
Japón	0,66	0,64	0,42

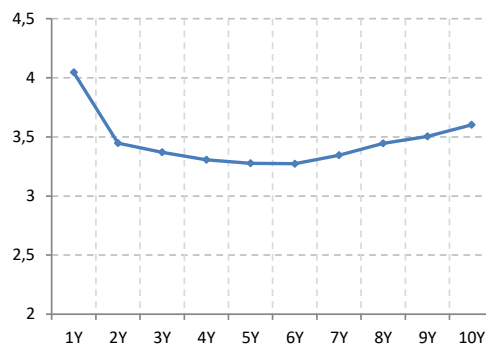
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	103	106	109
Itraxx Europe	-188	-205	91
Itraxx Xover (HY)	21	42	474

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,09	1,07
EUR-GBP	0,86	0,85	0,89
USD-JPY	146,44	145,39	131,12
EUR-CHF	0,96	0,96	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	84	85	82
Oro	1915	1889	1824
Cobre	376	371	382

Volatilidad (%)			
VIX	16	17	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Powell no dio mucha luz al mercado en su cita anual en Jackson Hole

Powell no dio mucha luz al mercado con su esperada intervención en Jackson Hole, reiterando su mensaje de la necesidad de tener los tipos altos por más tiempos. Así, dejaba la puerta abierta a una nueva subida de tipos, ante la sorprendente resiliencia de la economía, si bien también remarcaba la desinflación lograda. Con ello, aumentan la expectación a los datos macro de empleo (payrolls de agosto este viernes), inflación (IPC 13 sep) y consumo que conoceremos antes de la reunión del día 20 para calibrar las próximas decisiones de política monetaria. El mercado sigue descontando una pausa en la reunión de septiembre, pero sigue dando probabilidad a tener una subida adicional antes de fin de año.

Por otro lado, China adoptó nuevas medidas de apoyo al mercado financiero, para evitar repetir el colapso que está viviendo en el sector inmobiliario. En concreto reducía a la mitad el "stamp duty" para la compra de acciones, al tiempo que aprobaba el lanzamiento de 37 fondos para el inversor retail. Así, la medida ayudaba a las bolsas en el arranque de semana, pero la preocupación sigue en la economía real, y en este frente no esperan que las medidas tengan gran impacto.

La falta de claridad en la intervención de Lagarde en el simposio de Jackson Hole lanzaba más posibilidades al mercado de que la entidad podría terminar pivotando en su próxima reunión. Lagarde afirmaba que se sigue sin ganar la batalla a la inflación, pero no hacía ninguna referencia concreta sobre la reunión del 14 de septiembre. El dato de inflación de esta semana se prevé aún más determinante para ver si se optará por una subida o una pausa. Además de a Lagarde, el mercado escuchaba a Kazaks en Jackson Hole, el que se mostraba más proclive pasarse en el ritmo de subida y luego reajustar rápido, que a tomar una pausa ahora ante las señales de contracción que muestra la economía en el 3T a pesar de la extraordinaria temporada de turismo.

Los principales índices estadounidenses terminaron al alza el viernes. Los sectores registraron subidas generalizadas siendo el más beneficiado consumo discrecional seguido por energía, los cuales subieron más de un 1%. Tras las declaraciones del pasado viernes, Jerome Powell expuso que la Reserva Federal podría tener que subir aún más los tipos de interés para garantizar la contención de la inflación, y que su objetivo es reducirla hasta el 2%. En el frente corporativo la temporada de resultados trimestrales está llegando a su fin, Affirm registró un aumento de las transacciones en sus plataformas que superó las expectativas. Al contrario, las acciones de Marvell Technology cayeron un -8,2% al registrar una caída en los ingresos del segundo trimestre, afectado por la debilidad del mercado empresarial, mientras que Hawaiian Electric se desplomó un 13% después de que el condado de Maui demandara a la compañía eléctrica, acusándola de actuar con negligencia.