



Valor	País	01/09/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9,449.60	1.2	14.8	4.0	10
CAC 40	Francia	7,296.77	0.9	12.7	3.2	13
DAX	Alemania	15,840.34	1.3	13.8	3.7	11
FTSE MIB	Italia	28,650.49	1.6	20.9	4.4	8
FT100	UK	7,464.54	1.7	0.2	4.0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4,282.64	1.1	12.9	3.5	12
STOXX 600	Europa	458.13	1.5	7.8	3.4	13
S&P 500	EE.UU.	4,515.77	2.5	17.6	1.5	21
Nikkei 225	Japón	32,710.62	3.4	25.4	1.9	22
MSCI World	Mundial	2,989.51	2.7	14.9	2.1	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	117,893.00	0.7	7.4	5.2	9
Sensex	India	65,387.16	0.2	7.5	1.4	21
Hang Seng	HK	18,382.06	0.9	-7.1	3.7	9
Moex	Rusia	3,231.35	2.3	50.0	5.2	-
CSI 300	China	3,791.49	2.2	-2.1	2.5	12
MSCI EM	EM	985.68	1.5	3.1	2.9	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3.52	-0.5	25.6	3.3	6
INDITEX		35.00	3.0	40.8	2.3	22
TELEFONICA		3.83	3.7	13.1	7.9	11
BBVA		7.26	1.3	28.9	5.9	6
IBERDROLA SA		10.84	-0.1	-0.8	4.6	15
INTL CONS AIRLIN		1.86	-0.6	34.0	-	-
AMADEUS IT GROUP		63.16	3.2	30.1	-	27
FERROVIAL SE		29.13	0.5	19.0	2.4	66
REPSOL SA		14.71	6.2	-0.9	4.9	4
CAIXABANK SA		3.69	-3.1	0.4	6.3	6
REDEIA CORP		14.96	1.1	-8.0	6.7	12
ACS		32.33	1.3	20.8	6.0	15
GRIFOLS SA		12.68	-2.7	17.7	-	23

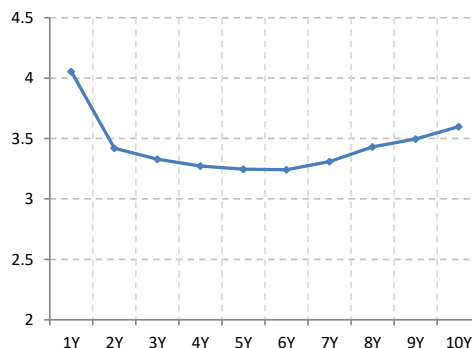
Valor a:	01/09/23	25/08/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3.58	3.59	3.66
Alemania	2.55	2.56	2.57
Reino Unido	4.43	4.44	3.67
EE.UU.	4.18	4.24	3.87
Japón	0.63	0.66	0.42

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	103	103	109
Itraxx Europe	-188	-188	91
Itraxx Xover (HY)	25	21	474

Divisas			
EUR-USD	1.08	1.08	1.07
EUR-GBP	0.86	0.86	0.89
USD-JPY	146.22	146.44	131.12
EUR-CHF	0.95	0.96	0.99

Materias Primas (\$)			
Brent	89	84	82
Oro	1940	1915	1824
Cobre	381	376	382

Volatilidad (%)			
VIX	13	16	22

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Las bolsas cierran agosto con números rojos

Agosto no suele ser un mes cómodo, dados los bajos niveles de negociación que hacen aumentar la volatilidad del mercado – a modo de ejemplo, el volumen negociado en la bolsa española durante el último mes fue de tan sólo 19.360 millones de euros, lo que supone una de las cifras más bajas desde 2008 –. Este año, además, hubo que lidiar con las dudas sobre el fin de la subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales – la reunión de Jackson Hole tampoco dio mucha luz al mercado, dejando la puerta abierta a nuevos incrementos ante la sorprendente resiliencia de la economía y los resistentes niveles de inflación –, y con la rebaja de calificación crediticia de la deuda de Estados Unidos, por debajo del nivel máximo AAA, por parte de Fitch, entre otros. Además, del hándicap que suponían los niveles alcanzados por algunos índices bursátiles.

¿El resultado? Caidas relevantes en todas las bolsas mundiales. En Europa, el Euro Stoxx 50 cerró agosto con una caída cercana al -4%, mientras el DAX cedió un -3% y el Ibex, algo mejor, se dejaba un -1.4%. En Estados Unidos los índices se movieron entre el -2,36% del Dow Jones Industrial (en divisa base), el -1,77% del S&P 500 y el -2,17% del Nasdaq. Del pesimismo inversor tampoco se libraron los principales mercados emergentes, con caídas del -5% para la bolsa brasileña y del -3,8% para la mexicana y superiores al -8% en el caso de China. El dato de actividad manufacturera del gigante asiático mostró una contracción por quinto mes consecutivo. Más comedido fue la caída mensual del principal índice de la bolsa japonesa, el Nikkei 225, que se dejó en agosto un -1,67%.

No obstante, recuperación de las bolsas durante la última semana (que incluye la negociación del 1 de septiembre), con revalorizaciones superiores al 1% en el caso de Europa y de entre el 1,5% y el 3,25% (en divisa base) en el caso de la bolsa americana (el Nasdaq se llevó la palma).

Inflación resistente en Europa

Los datos de inflación de la zona euro del mes de agosto (aún provisionales), que conocimos la semana pasada, continúan ofreciendo excusas a los Bancos Centrales para no bajar la guardia. La inflación se situó en el 5,3%, repitiendo dato de julio y dos décimas más sobre la previsión realizada por los analistas, que habían apostado por cifras más cercanas al 5,1%. La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos frescos, en cambio, se moderó, hasta el 5,3%, según lo esperado, dos décimas menos que en julio. Lagarde, que últimamente ha adoptado un discurso muy ligado al dato, tendrá que tomar la decisión de subir tipos o hacer una pausa sin conocer el dato definitivo de agosto, que se dará a conocer el día 19. El BCE sigue preocupado por el devenir de la economía de la zona euro – como mostraron las Actas de la última reunión –, no obstante, la elevada inflación deja dudas sobre su próxima actuación. El viernes conocimos el PMI manufacturero de la zona euro, que se situó en 43,5 puntos (zona de contracción), ligeramente por debajo de lo esperado.

Para conocer el dato de inflación de agosto de Estados Unidos tendremos que esperar hasta el próximo 13 de septiembre, un día antes de la reunión del BCE. El dato de julio fue del 3,2%.

Con las bolsas cayendo, el dinero ha dado buscando refugio en activos como la renta fija, lo que también ha creado volatilidad en este mercado, con fuerte repunte de las Tires de los bonos, y de nuevo correcciones. Especialmente en Europa, donde el bono alemán a 10 años (referencia en la región) llegó a superar el 2,7% a mitad de agosto, para cerrar la semana pasada en el 2,54%. Pero también en Estados Unidos, donde la TIR del bono americano a 10 años llegó a situarse por encima del 4,28% a mitad de mes. La semana la concluyó en el 4,18%.