



Valor	País	15/09/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.549,70	2,0	16,0	4,0	10
CAC 40	Francia	7.378,82	1,9	14,0	3,2	13
DAX	Alemania	15.893,53	0,9	14,1	3,7	12
FTSE MIB	Italia	28.895,39	2,3	21,9	4,5	8
FT100	UK	7.711,38	3,1	3,5	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.295,05	1,4	13,2	3,5	12
STOXX 600	Europa	461,93	1,6	8,7	3,4	13
S&P 500	EE.UU.	4.450,32	-0,2	15,9	1,6	21
Nikkei 225	Japón	33.533,09	2,8	28,5	1,8	22
MSCI World	Mundial	2.960,98	0,4	13,8	2,1	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	118.757,50	-	8,2	5,1	9
Sensex	India	67.838,63	2,4	11,5	1,3	22
Hang Seng	HK	18.182,89	-0,1	-8,1	4,0	9
Moex	Rusia	3.152,53	0,3	46,3	5,4	-
CSI 300	China	3.708,78	-0,8	-4,2	2,6	12
MSCI EM	EM	984,99	1,1	3,0	2,9	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,49	3,4	24,6	3,4	6
INDITEX		36,19	3,2	45,6	2,2	22
TELEFONICA		3,94	2,6	16,3	7,5	12
BBVA		7,21	3,8	28,0	6,0	6
IBERDROLA SA		11,09	2,1	1,5	4,5	15
INTL CONS AIRLIN		1,79	-1,2	28,4	-	-
AMADEUS IT GROUP		62,78	1,0	29,3	-	26
FERROVIAL SE		30,43	3,5	24,4	2,3	66
REPSOL SA		15,26	4,3	2,8	4,7	5
CAIXABANK SA		3,54	0,7	-3,5	6,5	6
REDEIA CORP		15,41	2,4	-5,2	6,5	12
ACS		33,41	3,1	24,8	5,9	16
GRIFOLS SA		13,22	7,9	22,7	-	24

Valor a:	15/09/23	08/09/23	30/12/22
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,74	3,65	3,66
Alemania	2,68	2,61	2,57
Reino Unido	4,36	4,42	3,67
EE.UU.	4,33	4,26	3,87
Japón	0,72	0,66	0,42

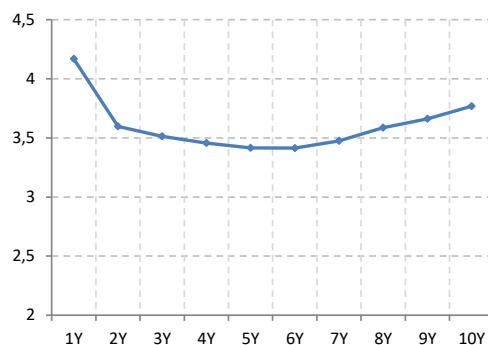
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	107	104	109
Itraxx Europe	-168	-181	91
Itraxx Xover (HY)	3	16	474

Divisas			
EUR-USD	1,07	1,07	1,07
EUR-GBP	0,86	0,86	0,89
USD-JPY	147,85	147,83	131,12
EUR-CHF	0,96	0,96	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	94	91	82
Oro	1924	1919	1824
Cobre	376	368	382

Volatilidad (%)			
VIX	14	14	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

BCE: ¿más cerca del final de la subida de tipos?

La semana pasada fue semana de política monetaria. En concreto, los inversores estuvieron muy atentos a la decisión del BCE, quien, finalmente, volvía a subir los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 4,5%. Aunque la inflación continúa su evolución a la baja, aún se espera que siga siendo alta durante algún tiempo, lo cual llevó al BCE a mantener, por ahora, su política monetaria restrictiva. Eso debería haber puesto nerviosos a los mercados; sin embargo, el mensaje transmitido por Christine Lagarde dio alas a los mismos, y el jueves 14 (día de la reunión), las bolsas europeas se auparon con ganancias. El mensaje detrás del discurso de Lagarde sugería que podríamos estar ya ante el fin del largo camino de subidas de tipos, iniciado hace casi un año.

Según el BCE, lo tipos "habrían alcanzado niveles que, mantenidos durante un periodo suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo". No obstante, también dejó claro que, a la hora de establecer tanto el nivel de restricción como la duración, seguirá aplicando un enfoque muy dependiente de los datos. Y si hablamos de inflación, el dato más importante para el BCE a la hora de tomar sus decisiones, se ha realizado una revisión al alza tanto para 2023 como para 2024, hasta el 5,6% y 3,2%, respectivamente, debido principalmente a las presiones del precio de la energía. Para 2025, sin embargo, la revisión ha sido a la baja, hasta el 2,1%, año en el que estaríamos ya en línea con el objetivo del BCE. Respecto al crecimiento económico, ahora espera que la zona euro crezca un 0,7% en 2023, un 1% en 2024 y un 1,5% en 2025; lo que supone una revisión a la baja.

La semana también estuvo marcada por el dato de inflación en Estados Unidos del mes de agosto, conocido un día antes de la reunión del BCE. En este caso, hubo sorpresa, que ya los precios subieron más lo esperado, hasta el 3,7% vs el 3,2% del mes de julio y el 3,6% estimado por el consenso de mercado; ello se debió, sobre todo, al aumento de los costes energéticos, fundamentalmente de la gasolina. La inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía, sin embargo, cedió cuatro décimas, hasta el 4,3%, en línea con lo esperado, lo que podría permitir a la FED mantener los tipos de interés en su próxima reunión del día 20 en los niveles actuales, tal y como está apostando el consenso de mercado.

Con todo, las bolsas que mejor lo hicieron durante la semana pasada fueron las europeas; en especial dentro de la zona euro destacaron el Ibex 35, que sumó un 1,98% (Inditex y Telefónica fueron los protagonistas de la semana) y el CAC francés, que subió un 1,91%. El Euro Stoxx 50, por su parte, se revalorizó un 1,37%. No obstante, dentro de Europa destacar el comportamiento del FTSE 100, que se alzó con un 3,12% (en divisa base), en buena parte por el componente energético del índice, y a pesar de la contracción económica que vive el país.

Los índices americanos estuvieron menos generosos: el Dow Jones Industrial acabó en tablas, mientras el S&P 500 y el Nasdaq cerraron con ligeras pérdidas. El que siguió sumando fue el índice japonés, el Nikkei 225, un 2,84% arriba (en divisa base), mientras China contuvo las pérdidas. Conocimos algunos datos macro positivos, en concreto las ventas minoristas del gigante asiático, que subieron un 4,6% en agosto, por encima del 2,5% de julio y el 3% que esperaba el consenso. En cuanto a la renta fija, continuó la presión sobre el mercado de bonos, con la TIR del Bono alemán a 10 años repuntando hasta el 2,67% y la del Bono americano a 10 años hasta el 4,33%.