



Valor	País	27/10/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.918,30	-1,2	8,4	4,3	10
CAC 40	Francia	6.795,38	-0,3	5,0	3,4	12
DAX	Alemania	14.687,41	-0,8	5,5	3,9	11
FTSE MIB	Italia	27.287,45	-0,3	15,1	4,7	7
FT100	UK	7.291,28	-1,5	-2,2	4,1	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.014,36	-0,3	5,8	3,7	11
STOXX 600	Europa	429,58	-1,0	1,1	3,6	12
S&P 500	EE.UU.	4.117,37	-2,5	7,2	1,7	19
Nikkei 225	Japón	30.991,69	-0,9	18,8	1,9	21
MSCI World	Mundial	2.731,99	-2,1	5,0	2,2	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	113.301,40	-0,6	3,3	5,5	8
Sensex	India	63.782,80	-2,8	4,8	1,4	21
Hang Seng	HK	17.398,73	0,6	-12,0	4,1	9
Moex	Rusia	3.224,18	-1,4	49,7	5,1	-
CSI 300	China	3.562,39	1,5	-8,0	2,7	12
MSCI EM	EM	919,78	-0,6	-3,8	3,0	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,48	-0,8	24,2	4,0	6
INDITEX		32,65	-3,9	31,4	2,4	20
TELEFONICA		3,57	-6,1	5,5	8,2	11
BBVA		7,44	-2,4	32,1	6,3	6
IBERDROLA SA		10,37	-0,4	-5,1	4,9	14
INTL CONS AIRLIN		1,62	-0,4	16,8	-	-
AMADEUS IT GROUP		53,04	-3,1	9,2	-	23
FERROVIAL SE		27,66	-1,1	13,0	2,6	68
REPSOL SA		13,95	-6,9	-6,1	5,3	4
CAIXABANK SA		3,80	-1,3	3,6	6,0	6
REDEIA CORP		14,77	-2,1	-9,2	6,7	12
ACS		33,42	2,8	24,8	5,8	15
GRIFOLS SA		10,14	-5,4	-5,8	-	20

Valor a:	27/10/23	20/10/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,93	4,00	3,66
Alemania	2,83	2,89	2,57
Reino Unido	4,54	4,65	3,67
EE.UU.	4,83	4,91	3,87
Japón	0,88	0,84	0,42

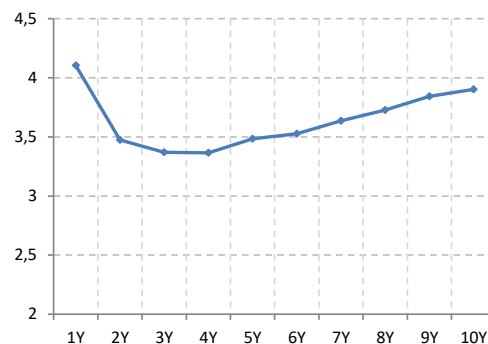
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	110	111	109
Itraxx Europe	-171	-176	91
Itraxx Xover (HY)	-29	-26	474

Divisas			
EUR-USD	1,06	1,06	1,07
EUR-GBP	0,87	0,87	0,89
USD-JPY	149,66	149,86	131,12
EUR-CHF	0,95	0,95	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	90	92	82
Oro	2006	1981	1824
Cobre	365	356	382

Volatilidad (%)			
VIX	21	22	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El BCE entra en modo pausa

Junto a la incertidumbre provocada por la tensión geopolítica en Oriente Medio, la semana pasada vino marcada, sobre todo, por la reunión del BCE y por algunos datos macroeconómicos, como el PIB de Estados Unidos. En Europa, la gran cita tuvo lugar el jueves, confirmándose el guiño que el mercado llevaba barajando durante varias semanas: pausa para el BCE, que deja los tipos intactos en el 4,5%. Lo hace tras 10 subidas consecutivas, desde que en julio de 2022 iniciara su política monetaria restrictiva.

La inflación continúa siendo un hándicap, pero su reciente descenso y las perspectivas de que esa siga siendo la tendencia, junto a la debilidad del crecimiento económico, ha llevado al BCE a tomarse un respiro. Esta semana conoceremos los nuevos datos de PIB del tercer trimestre: se espera que el crecimiento de la eurozona sea del 0%, y que se produzca una contracción del -0,3% en el caso de Alemania. Los datos preliminares de PMI del mes de octubre también indican desaceleración en la región: PMI manufacturero en 43, PMI servicios en 47,8 y PMI compuesto en 46,5; todos los datos en zona de contracción y bajando respecto al mes anterior.

USA continúa muy fuerte

Frente a la debilidad de la zona euro, en Estados Unidos el crecimiento continúa sorprendiendo por su fortaleza. La semana pasada conocimos el dato de PIB correspondiente al tercer trimestre: un 4,9% en el trimestre (anualizado), muy elevado, y mejor de lo esperado.

Por otro lado, continuó la presentación de resultados empresariales. Publicados el 40% de los mismos, tanto en EE.UU. como en Europa, las sorpresas positivas son mayores al otro lado del Atlántico, un 78% vs el 57% en Europa. La semana pasada el protagonismo se lo llevó la tecnología americana: las 7 magníficas (Microsoft, Alphabet, Amazon, Apple, Nvidia, Tesla y Meta) mejoraron sus ingresos; sin embargo, en muchos casos incumplieron expectativas, y eso generó malestar entre los inversores. Con todo, el Nasdaq se dejó en la semana un -2,62%, debido a los fuertes descensos de los días 25 y 26.

A falta de dos sesiones para el cierre del mes, la bolsa estadounidense acumula tres meses consecutivos a la baja, con caídas acumuladas en torno al -10%. En el año, sin embargo, el único índice americano que cae es el Dow Jones Industrial (un -2,2% en divisa base), mientras el Nasdaq, a pesar de las fuertes correcciones, se revaloriza en 2023 cerca de un 21%; en torno a un 7% el S&P 500.

En Europa, los índices cerraron con variaciones semanales algo menos agresivas: un -0,26% cayó el Euro Stoxx 50, un -0,75% el DAX y un -1,23% el Ibex 35, que esta vez actuó de farolillo rojo, con compañías como Repsol o Bankinter cayendo en torno a un -6%. En la semana destacó el buen comportamiento de la bolsa china (un 2,49% el MSCI China).

Por el lado de la renta fija, las tiras de los bonos se mantienen elevadas, y con volatilidad: el bono americano a 10 años volvió a aproximarse al 5%, para después relajarse y quedarse en niveles del 4,84%. Oscilaciones también para el bono alemán a 10 años, que se movió entre el 2,83% y el 2,88%.