



Valor	País	10/11/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.371,70	0,8	13,9	4,2	10
CAC 40	Francia	7.045,04	0,0	8,8	3,3	12
DAX	Alemania	15.234,39	0,3	9,4	3,8	11
FTSE MIB	Italia	28.504,43	-0,6	20,2	4,5	8
FT100	UK	7.360,55	-0,8	-1,2	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.197,36	0,5	10,6	3,6	12
STOXX 600	Europa	443,31	-0,2	4,3	3,5	12
S&P 500	EE.UU.	4.415,24	1,3	15,0	1,6	20
Nikkei 225	Japón	32.568,11	-	24,8	1,9	24
MSCI World	Mundial	2.900,76	0,6	11,5	2,1	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	120.568,10	-	9,9	5,1	9
Sensex	India	64.904,68	1,3	6,7	1,4	22
Hang Seng	HK	17.203,26	-0,2	-13,0	4,0	9
Moex	Rusia	3.242,06	1,0	50,5	5,1	-
CSI 300	China	3.586,49	0,1	-7,4	2,7	12
MSCI EM	EM	948,32	0,0	-0,8	3,0	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,61	0,7	28,8	3,9	6
INDITEX		34,27	1,7	39,6	2,3	20
TELEFONICA		3,71	1,5	9,5	8,0	12
BBVA		7,90	3,5	40,2	5,9	6
IBERDROLA SA		10,65	-0,9	-2,5	4,8	14
INTL CONS AIRLIN		1,73	2,5	24,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		60,26	8,5	24,1	-	25
FERROVIAL SE		28,80	0,3	17,7	2,5	68
REPSOL SA		13,65	-2,6	-8,1	5,5	4
CAIXABANK SA		3,86	1,9	5,0	5,9	6
REDEIA CORP		14,77	-1,4	-9,2	6,8	12
ACS		33,26	-2,7	24,2	5,9	16
GRIFOLS SA		11,54	-2,8	7,1	-	25

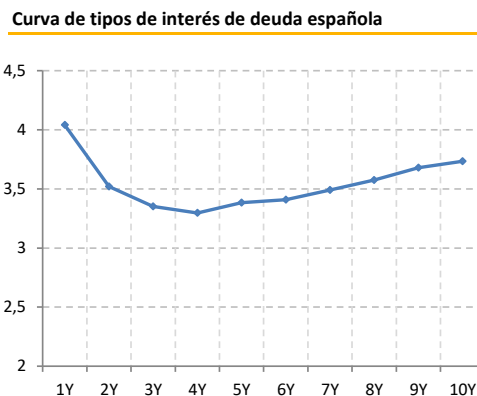
Valor a:	10/11/23	03/11/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,77	3,68	3,66
Alemania	2,72	2,65	2,57
Reino Unido	4,34	4,29	3,67
EE.UU.	4,65	4,57	3,87
Japón	0,85	0,93	0,42

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	106	104	109
Itraxx Europe	-162	-164	91
Itraxx Xover (HY)	-32	-28	474

Divisas			
EUR-USD	1,07	1,07	1,07
EUR-GBP	0,87	0,87	0,89
USD-JPY	151,52	149,39	131,12
EUR-CHF	0,96	0,96	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	81	85	82
Oro	1940	1993	1824
Cobre	359	368	382

Volatilidad (%)			
VIX	14	15	22



Comentario de mercado

La tecnología prefiere no creerse a Powell

Las incertidumbres y falta de convicción aún existentes en el mercado respecto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales siguen provocando volatilidad, tanto en renta variable como en renta fija. El jueves habló el presidente de la FED, Jerome Powell, quien advirtió sobre la posibilidad de que tengan que volver a subir los tipos de interés si la inflación no remite al ritmo deseado. Powell aseguró que actuará con cuidado, pero sin descartar nuevas subidas si fuera necesario; en el fondo, un intento de enfriar los ánimos de los inversores, en un entorno aún poco claro. Ello no sentó bien al mercado, especialmente al europeo, más vulnerable ante un escenario de desaceleración económica, incluso con probabilidad de recesión.

Tras las declaraciones de Powell, el jueves el mercado americano echó el freno a la escalada alcista que había iniciado al término del mes de octubre; sentimiento negativo que se trasladó a Europa en la sesión del viernes, con todos los mercados bursátiles europeos cerrando a la baja, especialmente el Reino Unido, cuyo índice el FTSE 100 se dejó un -1,28% (aquí influyen no sólo datos macro sino también otras variables, como el precio de las materias primas, al que este mercado es muy sensible). Con todo, la semana bursátil fue mixta para Europa, con tímidas subidas en el caso del Euro Stoxx 50 (0,54%), el DAX (0,30%) o el Ibx 35 (0,84%), y ligeros recortes en el caso del CAC francés y el británico FTSE 100.

En Estados Unidos, sin embargo, el ánimo volvió a recuperarse el viernes, con subida para todos los índices, especialmente para el Nasdaq: un 2% (en divisa base). En el conjunto de la semana, revalorización del 2,37% para el índice tecnológico (que en el año acumula más de un 30%), del 1,31% para el S&P 500 y del 0,65% para el Dow Jones Industrial, de sesgo más cíclico. La posibilidad de que los tipos de interés hayan tocado techo (a pesar de las dudas de los miembros de la FED y de las palabras de Powell), ha vuelto a impulsar los valores de crecimiento, que suelen verse más afectados ante condiciones de financiación restrictivas. Disparidad en el caso de los resultados de los mercados emergentes, con caídas para China y subidas para India, Brasil y México durante la semana. El índice japonés también volvía a subir, un 1,93%, en divisa base.

Y en el mercado de renta fija, de nuevo volatilidad, con repunte de las tires. El tono más agresivo de Powell hizo que la TIR del bono americano a 10 años pasase del 4,50% al 4,64%; no obstante, lejos del 5%, nivel que acariaba en el mes de octubre. En este repunte también tuvo que ver el mal resultado de la subasta de deuda a 30 años. Respecto al bono alemán a 10 años, su Tir volvía a superar el 2,73%.

También por el lado de los resultados empresariales, Estados Unidos sigue en ventaja respecto a Europa. Con el 80% de los resultados publicados, seguimos viendo más sorpresas positivas al otro lado del Atlántico que en este, donde estas sorpresas están bastante por debajo de la media histórica. Se observa ya cierta revisión a la baja en el consenso para el EuroStoxx para 2024, hasta el 6,3%; casi la mitad que en Estados Unidos, donde todavía se mantienen los dos dígitos.