



Valor	País	06/01/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.701,10	5,7	5,7	3,8	11
CAC 40	Francia	6.860,95	6,0	6,0	3,0	12
DAX	Alemania	14.610,02	4,9	4,9	3,5	12
FTSE MIB	Italia	25.180,35	6,2	6,2	4,3	8
FT100	UK	7.699,49	3,3	3,3	3,6	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.017,83	5,9	5,9	3,2	12
STOXX 600	Europa	444,42	4,6	4,6	3,2	13
S&P 500	EE.UU.	3.895,08	1,4	1,4	1,7	17
Nikkei 225	Japón	25.973,85	-0,5	-0,5	2,3	14
MSCI World	Mundial	2.649,76	1,8	1,8	2,3	15

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	108.963,70	-	-0,7	9,1	7
Sensex	India	59.900,37	-1,5	-1,5	1,2	22
Hang Seng	HK	20.991,64	6,1	6,1	3,1	10
Moex	Rusia	2.156,39	0,1	0,1	10,9	-
CSI 300	China	3.980,89	2,8	2,8	2,3	12
MSCI EM	EM	988,68	3,4	3,4	3,1	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,05	8,7	8,7	3,6	6
INDITEX		26,81	7,9	7,9	2,4	20
TELEFONICA		3,55	4,9	4,9	8,4	11
BBVA		6,21	10,2	10,2	5,6	6
IBERDROLA SA		10,91	1,4	-0,2	4,2	17
INTL CONS AIRLIN		1,60	14,7	14,7	-	-
AMADEUS IT GROUP		54,12	11,5	11,5	-	35
FERROVIAL SA		25,22	3,1	3,1	2,7	112
REPSOL SA		15,18	4,6	2,2	4,5	4
CAIXABANK SA		3,89	5,8	5,8	3,8	10
RED ELECTRICA		16,50	3,1	1,4	6,1	13
ACS		27,90	4,2	4,2	5,4	15
GRIFOLS SA		11,78	9,4	9,4	-	24

Valor a:	06/01/23	30/12/22	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,27	3,66	3,66
Alemania	2,21	2,57	2,57
Reino Unido	3,47	3,67	3,67
EE.UU.	3,56	3,87	3,87
Japón	0,51	0,42	0,42

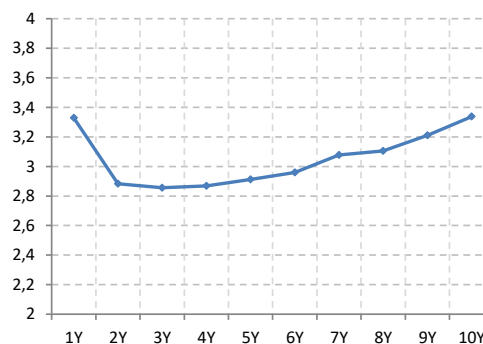
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	106	109	109
Itraxx Europe	-126	-110	91
Itraxx Xover (HY)	-9	-20	474

Divisas			
EUR-USD	1,06	1,07	1,07
EUR-GBP	0,88	0,89	0,89
USD-JPY	132,08	131,12	131,12
EUR-CHF	0,99	0,99	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	79	86	86
Oro	1866	1824	1824
Cobre	391	381	381

Volatilidad (%)			
VIX	21	22	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

2023 se estrena con alegría en las bolsas

Si 2022 concluyó con esa sensación de desánimo, ansiosos los inversores del típico rally de fin de año tras un ejercicio muy complicado, 2023 ha comenzado con mayor alegría. Unos buenos datos macro tanto en Europa como en Estados Unidos, la esperanza de que la inflación empiece a ceder, la reapertura de China... y, quizás, también el hecho (psicológico) de poner el contador de nuevo a cero, ha hecho que esta primera semana de año los mercados de valores hayan acumulado importantes ganancias.

Sobre todo, en Europa, donde hemos visto subidas cercanas al 6%. En concreto, el EuroStoxx 50 se ha revalorizado un 5,9%, mientras el Ibex 35 lo ha hecho un 5,7% – su mejor semana desde noviembre de 2020, lo que le ha permitido borrar la caída del año pasado – y el Dax un 4,9%. Entre los impulsores del mercado bursátil europeo, el dato de inflación de la zona euro del mes de diciembre (datos preliminares), que bajaba 9 décimas respecto a noviembre, para situarse en el 9,2%, por debajo de la previsión de los analistas. Sería el segundo mes consecutivo en el que el dato de inflación se modera, lo que permite pensar en un BCE no tan restrictivo en su política monetaria si esa sigue siendo la tendencia en los precios, relajando también la profundidad de la temida recesión. Cabe destacar el caso de Alemania, donde la inflación habría bajado desde el 10% hasta el 8,6%, según datos preliminares.

Donde parece que más se aleja – al menos por el momento – la posibilidad de recesión es en Estados Unidos, donde conocimos nuevos datos de empleo, realmente buenos: 223.000 nuevos puestos de trabajo en el mes diciembre vs los 200.000 esperados y una tasa de paro que vuelve a situarse en el 3,5% ante la escasez de mano de obra - lo que suele considerarse prácticamente pleno empleo -. En el conjunto del año 2022, Estados Unidos habría creado 4,5 millones de puestos de trabajo. Por el contrario, esto tuvo una lectura negativa en los mercados, ya que una mayor resistencia de la economía americana daría alas a la FED para seguir apostando por subidas de tipos de interés durante más tiempo, tal y como se corroboró en las actas de la última reunión.

Todo ello generó más volatilidad en los mercados bursátiles americanos que, pese a todo y sobre todo tras la fuerte subida del viernes (alrededor de un 2%), cerraron la semana con revalorizaciones del 1,46%, 1,45% y 0,98% para el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq, respectivamente.

Fuerte repunte para el mercado chino en la primera semana de 2023, tras la decisión del Gobierno del gigante asiático de reabrir sus fronteras tras 3 años de aislamiento; no obstante, con el hándicap que supone el fortísimo incremento del número de contagios por Covid. El MSCI China se revalorizó la semana pasada un 7,4% (en divisa base).

En el mercado de renta fija, vimos caída de la tires en Europa, con el bono alemán a 10 años pasando del 2,44% al 2,21%, mientras en Estados Unidos la tir del bono a 10 años se fue del 3,88% al 3,56%.