



Valor	País	13/01/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.881,70	2,1	7,9	3,7	11
CAC 40	Francia	7.023,50	2,4	8,5	3,0	12
DAX	Alemania	15.086,52	3,3	8,4	3,4	12
FTSE MIB	Italia	25.783,48	2,4	8,8	4,2	9
FT100	UK	7.844,07	1,9	5,3	3,6	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.150,80	3,3	9,4	3,2	13
STOXX 600	Europa	452,54	1,8	6,5	3,2	13
S&P 500	EE.UU.	3.999,09	2,7	4,2	1,7	18
Nikkei 225	Japón	26.119,52	0,6	0,1	2,3	14
MSCI World	Mundial	2.735,72	3,2	5,1	2,2	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	110.916,10	1,8	1,1	9,1	7
Sensex	India	60.261,18	0,6	-1,0	1,2	22
Hang Seng	HK	21.738,66	3,6	9,9	3,1	10
Moex	Rusia	2.199,94	2,0	2,1	10,8	-
CSI 300	China	4.074,38	2,3	5,2	2,3	12
MSCI EM	EM	1.029,85	4,2	7,7	3,0	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,14	3,0	11,9	3,5	6
INDITEX		27,49	2,5	10,6	2,3	20
TELEFONICA		3,63	2,2	7,2	8,2	11
BBVA		6,36	2,4	12,9	5,5	6
IBERDROLA SA		10,90	0,0	-0,3	4,2	17
INTL CONS AIRLIN		1,77	10,7	27,1	-	-
AMADEUS IT GROUP		57,16	5,6	17,7	-	36
FERROVIAL SA		26,10	3,5	6,7	2,6	116
REPSOL SA		14,90	0,5	0,3	4,5	4
CAIXABANK SA		3,91	0,6	6,5	3,8	10
RED ELECTRICA		16,54	0,2	1,7	6,0	13
ACS		28,31	1,5	5,8	1,9	15
GRIFOLS SA		12,47	5,9	15,8	-	25

Valor a:	13/01/23	06/01/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,17	3,27	3,66
Alemania	2,17	2,21	2,57
Reino Unido	3,37	3,47	3,67
EE.UU.	3,50	3,56	3,87
Japón	0,51	0,51	0,42

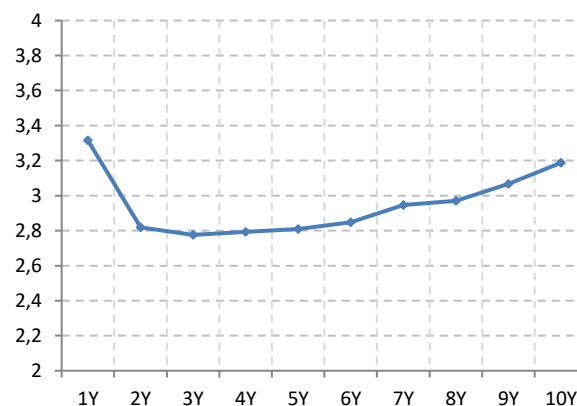
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	100	106	109
Itraxx Europe	-120	-126	91
Itraxx Xover (HY)	-14	-9	474

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,06	1,07
EUR-GBP	0,89	0,88	0,89
USD-JPY	127,87	132,08	131,12
EUR-CHF	1,00	0,99	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	85	79	86
Oro	1920	1866	1824
Cobre	422	391	381

Volatilidad (%)			
VIX	18	21	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La inflación americana sigue a la baja e impulsa las bolsas

La semana estuvo marcada, principalmente, por el dato de inflación en Estados Unidos correspondiente al cierre de año: un 6,5% en diciembre vs el 7,1% del mes de noviembre, en línea con lo esperado, afianzando la tendencia hacia la moderación de los precios. De hecho, se trata de la sexta caída consecutiva desde que en el mes de junio la inflación americana alcanzara máximos del 9,1%. Por su parte, la inflación subyacente (es decir, aquella que no computa ni energía ni alimentos frescos) caía tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 5,7%, mientras que en términos mensuales se produjo un incremento del 0,3%, en línea también con el consenso.

Esta moderación en los precios impulsó a los mercados de valores, al entender estos que la Reserva Federal americana podría ser menos agresiva en su política monetaria a partir de ahora. Y, de hecho, el mercado está estimando que la FED suba un cuarto de punto en su próxima reunión del 1 de febrero, frente a subidas anteriores de 50 y 75 puntos básicos. Eso, a pesar de que de Jerome Powell haya mantenido en sus últimas intervenciones un tono duro, anteponiendo el control de los precios (objetivo de inflación en torno al 2%) al crecimiento económico.

Con todo, las bolsas concluyeron la semana con fuertes ganancias. Al otro lado del Atlántico, se produjeron revalorizaciones del 2%, 2,67% y 4,82% (en divisa base) para el Dow Jones Industrial, el S&P 500 y el Nasdaq, respectivamente, siendo el mercado tecnológico el más afectado por un entorno de subidas de tipos de interés y el más castigado durante el año 2022. En Europa, por su parte, el Euro Stoxx 50 cerró la semana con una subida del 3,3%, en línea con el DAX, mientras que el Ibex 35 se revalorizaba un 2%. Alzistas también los principales mercados emergentes (Brasil, México, China), con el MSCI China subiendo cerca de un 4% ante el optimismo que genera la reapertura de las fronteras tras el estricto programa Zero Covid.

En el mercado de renta fija, cierta moderación tras la nueva caída de la inflación en Estados Unidos. Ligeramente repunte del bono americano a 10 años a comienzos de semana, hasta el 3,6%, para volver a situarse en niveles por debajo del 3,5%. Por su parte, la TIR del bono alemán a 10 años, principal referencia en Europa, caía desde el 2,21% hasta el 2,14%. Todo ello mientras continúa el debilitamiento del dólar frente al euro, llegando a niveles de 1,08, a la vez que el oro volvía a coger impulso hasta situarse por encima de los 1.900 dólares la onza, algo que no ocurría desde abril del año pasado.

Esta semana muy pendientes no sólo del Foro Económico Mundial de Davos, al que asistirán los responsables políticos de los bancos centrales y los grandes líderes mundiales y empresariales, sino también de la temporada de resultados empresariales – el viernes comenzaron los grandes bancos americanos, dejando constancia de la necesidad de realizar mayores provisiones ante el hipotético empeoramiento escenario económico – y también a los datos macro de China (PIB del cuarto trimestre y anual) y de Estados Unidos (ventas al por menor).