



Valor	País	20/01/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	8.918,20	0,4	8,4	3,6	11
CAC 40	Francia	6.995,99	-0,4	8,1	3,0	12
DAX	Alemania	15.033,56	-0,4	8,0	3,4	12
FTSE MIB	Italia	25.775,52	0,0	8,7	4,3	9
FT100	UK	7.770,59	-0,9	4,3	3,6	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.119,90	-0,7	8,6	3,3	13
STOXX 600	Europa	452,12	-0,1	6,4	3,2	13
S&P 500	EE.UU.	3.972,61	-0,7	3,5	1,7	18
Nikkei 225	Japón	26.553,53	1,7	1,8	2,2	15
MSCI World	Mundial	2.725,40	-0,4	4,7	2,2	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	112.040,60	1,0	2,1	8,9	7
Sensex	India	60.621,77	0,6	-0,4	1,3	22
Hang Seng	HK	22.044,65	1,4	11,4	3,0	10
Moex	Rusia	2.166,69	-1,5	0,6	11,0	-
CSI 300	China	4.181,53	2,6	8,0	2,3	12
MSCI EM	EM	1.036,24	0,6	8,4	3,0	12

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,10	-1,3	10,5	3,5	6
INDITEX		27,17	-1,2	9,3	2,3	20
TELEFONICA		3,57	-1,6	5,5	8,4	11
BBVA		6,37	0,1	13,0	5,4	6
IBERDROLA SA		10,81	-0,9	-1,1	4,2	17
INTL CONS AIRLIN		1,86	5,0	33,4	-	-
AMADEUS IT GROUP		56,46	-1,2	16,3	-	37
FERROVIAL SA		26,66	2,1	8,9	2,6	116
REPSOL SA		15,36	3,1	3,4	4,4	4
CAIXABANK SA		3,96	1,3	7,8	3,7	10
RED ELECTRICA		16,52	-0,1	1,6	6,0	13
ACS		27,58	-2,6	3,0	2,0	14
GRIFOLS SA		12,14	-2,6	12,7	-	26

Valor a:	20/01/23	13/01/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,14	3,17	3,66
Alemania	2,18	2,17	2,57
Reino Unido	3,38	3,37	3,67
EE.UU.	3,48	3,50	3,87
Japón	0,39	0,51	0,42

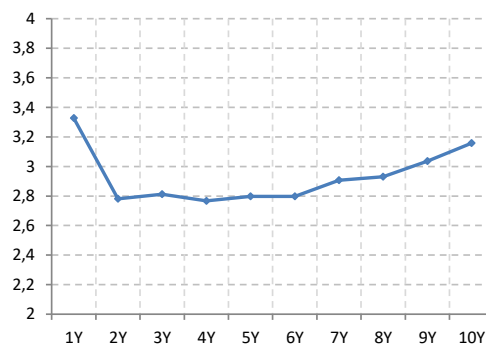
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	96	100	109
Itraxx Europe	-120	-120	91
Itraxx Xover (HY)	-10	-14	474

Divisas			
EUR-USD	1,09	1,08	1,07
EUR-GBP	0,88	0,89	0,89
USD-JPY	129,60	127,87	131,12
EUR-CHF	1,00	1,00	0,99

Materias Primas (\$)			
Brent	88	85	86
Oro	1926	1920	1824
Cobre	425	422	381

Volatilidad (%)			
VIX	20	18	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La euforia se desvanece: los mercados se toman un respiro

Tras un comienzo de año espectacular, la semana pasada los mercados bursátiles de Europa y de Estados Unidos, en la mayoría de los casos, se tomaron un respiro – eso pese al fuerte rebote del viernes, sobre todo al otro lado del Atlántico –, ante el runrún de recesión. Más optimismo entre los inversores respecto a los mercados emergentes, gracias sobre todo al impulso de China, después de que el gobierno del gigante asiático decidiera reabrir sus fronteras.

En Europa, el Eurostoxx 50 concluyó la semana con una caída del -0,74%, mientras el DAX cedió un -0,35%, el CAC francés un -0,39% y el FTSE 100 un -0,94%. De las pérdidas se salvó el Ibex 35. El selectivo español tuvo una semana muy volátil, aunque la cerró con una ligera revalorización (0,41%), después del viaje de ida y vuelta del jueves (-1,57%) y el viernes (1,42%). Algunos valores se anotaron importantes ganancias, en concreto Cellnex subió más de un 14% (un 9,84% en la sesión del viernes) ante los rumores de OPA tras el anuncio de salida de su CEO. Por su parte, el mercado chino se revalorizó alrededor de un 1,5%, a pesar de un dato de PIB no muy positivo: un 3% creció el gigante asiático en 2022, una de las tasas más bajas de las últimas décadas, debido, principalmente, al impacto de la política de Zero Covid; todo ello mientras, por primera vez en 60 años, se reduce la población china.

Seguendo con la macro, uno de los datos más importantes de la semana fue el de la inflación de la zona euro: ésta ha continuado moderándose, hasta el 9,2%, en diciembre, casi un punto por debajo del dato de noviembre y un punto y medio menos que el de octubre, fecha en la que se alcanzó cifra récord de 10,6%. La moderación del dato general genera una menor presión sobre el BCE, que tiene su próxima reunión el día 2 de febrero (un día después de que lo haga la Reserva Federal). No obstante, los precios continúan en niveles muy altos – la inflación subyacente, aquella que no computa energía y alimentos frescos, subió en diciembre hasta el 5,2%, respecto al 5% de noviembre –, lo que sugiere que el próximo movimiento del BCE será de 50 puntos básicos, vs los 25 pb previstos para la FED. Durante el Foro Económico Mundial de Davos se dejó claro que, a pesar de que las perspectivas económicas mejoran, la inflación sigue siendo una gran preocupación, a lo que los Bancos Centrales deberían responder con políticas monetarias restrictivas, quizás durante más tiempo del previsto.

Por otro lado, continuó la presentación de resultados empresariales correspondientes al último trimestre de 2022. Nuevos datos – mixtos – para el sector financiero (Goldman Sachs incumplió pronósticos mientras Morgan Stanley superó previsiones); y avance para el sector tecnológico, con Netflix sorprendiendo positivamente gracias al crecimiento en el número de nuevos suscriptores de pago: 7,6 millones vs los 4,5 esperados. Según I/B/E/S de Refinitiv, de las cuentas publicadas hasta ahora, un 67% habría sorprendido positivamente en beneficios y un 64% en ventas. No obstante, se espera que las empresas del S&P 500 registren una caída general del 2,9% en sus beneficios del cuarto trimestre frente al mismo periodo de un año anterior. Las grandes tecnológicas siguen comunicando despidos: la última en unirse Alphabet, que recortará un 6% de su plantilla.

En el mercado de renta fija, cierto repunte ante los mensajes de cautela de los banqueros centrales ante la inflación; la TIR del bono alemán a 10 años pasó del 2,01% al 2,17%, mientras la del bono americano a 10 años se fue desde el 3,37% hasta el 3,48%. Por su parte, el dólar continúa débil respecto al euro (1,09), a la vez el oro se mantiene por encima de los 1.900 dólares la onza.

De cara a esta semana habrá que estar muy pendientes, no sólo de la campaña de resultados (presentan, entre otros, Microsoft, Intel y Tesla), sino también a algunos datos macro, como la estimación de PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre de 2022.