



Valor	País	17/02/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	9.333,00	2,4	13,4	3,4	11
CAC 40	Francia	7.347,72	3,1	13,5	2,9	13
DAX	Alemania	15.482,00	1,1	11,2	3,4	12
FTSE MIB	Italia	27.751,14	1,8	17,1	4,0	8
FT100	UK	8.004,36	1,5	7,4	3,6	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.274,92	1,8	12,7	3,2	13
STOXX 600	Europa	464,30	1,4	9,3	3,1	14
S&P 500	EE.UU.	4.079,09	-0,3	6,2	1,7	19
Nikkei 225	Japón	27.513,13	-0,6	5,4	2,2	16
MSCI World	Mundial	2.779,88	-0,1	6,8	2,2	17

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	109.176,90	1,0	-0,5	9,1	6
Sensex	India	61.002,57	0,5	0,3	1,3	23
Hang Seng	HK	20.719,81	-2,2	4,7	3,2	12
Moex	Rusia	2.168,88	-4,1	0,7	10,5	-
CSI 300	China	4.034,51	-1,7	4,2	2,3	14
MSCI EM	EM	999,42	-1,4	4,5	3,1	11

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,52	2,2	25,7	3,1	6
INDITEX		28,80	4,0	15,9	2,2	22
TELEFONICA		3,82	7,3	12,7	7,9	12
BBVA		6,98	3,5	23,8	6,2	7
IBERDROLA SA		10,90	2,7	-0,3	4,1	17
INTL CONS AIRLIN		1,88	3,1	35,1	-	-
AMADEUS IT GROUP		57,02	-1,9	17,4	-	36
FERROVIAL SA		26,49	-2,5	8,3	2,6	103
REPSOL SA		15,02	-2,0	1,1	4,7	5
CAIXABANK SA		4,11	3,6	12,0	5,7	9
RED ELECTRICA		16,32	1,2	0,3	6,1	13
ACS		27,48	1,7	2,7	2,0	14
GRIFOLS SA		14,28	4,9	32,6	-	33

Valor a:	17/02/23	10/02/23	30/12/22
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,41	3,31	3,66
Alemania	2,44	2,36	2,57
Reino Unido	3,52	3,40	3,67
EE.UU.	3,81	3,73	3,87
Japón	0,51	0,50	0,42

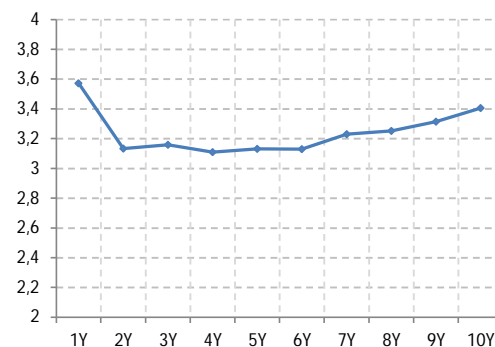
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	97	95	109
Itraxx Europe	-108	-103	91
Itraxx Xover (HY)	-30	-34	474

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,07	1,07	1,07
EUR-GBP	0,89	0,89	0,89
USD-JPY	134,15	131,36	131,12
EUR-CHF	0,99	0,99	0,99

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	83	86	86
Oro	1842	1866	1824
Cobre	411	402	381

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	20	21	22

**Curva de tipos de interés de deuda española**



## Comentario de mercado

### Europa se recompone de los números rojos y cotiza un menor riesgo de recesión

Semana positiva para los mercados europeos, con las bolsas cotizando un menor riesgo de recesión, mientras en Estados Unidos la posibilidad de que la Reserva Federal continúe con su política restrictiva ante la nueva batería de datos macro penalizaba a los índices, especialmente en la sesión del jueves, durante la cual el Nasdaq se dejaba un -1,76%, el S&P 500 un -1,38% y del Dow Jones Industrial un -1,27%. Pese a ello, las bolsas americanas quedaron casi planas en el cómputo semanal, incluso con subidas en el caso del Nasdaq (0,59%), tras una semana de idas y venidas. En Europa, el Euro Stoxx 50 se anotó una ganancia semanal del 1,83%, mientras el Ibex 35 subía un 2,36% y el CAC francés un 3%. Desde principios de año, las bolsas europeas acumulan rentabilidades superiores del 12%, lo mismo que el Nasdaq.

Por el lado de los mercados emergentes, destacar, por un lado, el mal comportamiento de China, cuya bolsa se dejaba algo más de un 2% durante la semana – las relaciones con Estados Unidos deteriorándose tras el polémico globo chino–, mientras, por otro, los principales mercados latinoamericanos, México y Brasil, se anotaban subidas del 1% y del 2,7%, respectivamente. Finalmente, el Banco Popular de China decidía mantener los tipos de interés, con el objetivo de apoyar la reapertura del país tras la estricta política de Zero Covid aplicada por el Gobierno en los últimos años. Y el consenso espera que en el mes de marzo pueda proceder a un recorte de tipos.

### Atentos a la FED

Desde el punto de vista macro, se conocieron los datos de producción en Estados Unidos, que aumentaron más de lo previsto durante el mes de enero, debido al precio de los bienes, pero, sobre todo, al de la gasolina, aunque en términos interanuales el dato se redujo en medio punto básico, hasta el 6%. También se conocieron los datos de nuevas peticiones de subsidio de desempleo semanales, que cayeron hasta los 194.000, a pesar de los despidos en el sector tecnológico. Todo ello, y a pesar de la debilidad del sector inmobiliario, sigue generando ruido respecto a la política monetaria de la FED y el denominado “terminal rate” o tasa terminal, es decir, el nivel hasta el cual la Reserva Federal estaría dispuesta a llegar para combatir la inflación, y que se estima ya por encima del 5%.

Con todo, también se ha producido tensión en el mercado de renta fija, con la TIR del bono americano a 10 años cerrando la semana por encima del 3,8% (desde el 3,7% con el que la comenzó), nivel que no se veía desde principios de año, mientras en la zona euro, la TIR del bono alemán a 10 años pasaba del 2,37% hasta el 2,45%.

Esta semana muy atentos a la Actas de la FED, que se publicarán el miércoles, y que podrían darnos alguna pista sobre los próximos movimientos de tipos en Estados Unidos en el mes de marzo, una de las principales preocupaciones de los inversores estas semanas. Y atentos también a los PMI's tanto en Estados Unidos como en la zona euro.