



Valor	País	24/02/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	9,201.50	-1.4	11.8	3.4	11
CAC 40	Francia	7,187.27	-2.2	11.0	2.9	13
DAX	Alemania	15,209.74	-1.8	9.2	3.4	13
FTSE MIB	Italia	26,986.35	-2.8	13.8	4.0	8
FT100	UK	7,878.66	-1.6	5.7	3.6	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4,178.82	-2.2	10.2	3.2	13
STOXX 600	Europa	457.70	-1.4	7.7	3.1	13
S&P 500	EE.UU.	3,970.04	-2.7	3.4	1.7	18
Nikkei 225	Japón	27,453.48	-0.2	5.2	2.2	16
MSCI World	Mundial	2,706.91	-2.6	4.0	2.2	16

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	105,798.40	-3.1	-3.6	9.4	6
Sensex	India	59,463.93	-2.5	-2.3	1.3	20
Hang Seng	HK	20,010.04	-3.4	1.2	3.4	11
Moex	Rusia	2,208.03	1.8	2.5	10.1	-
CSI 300	China	4,061.05	0.7	4.9	2.3	14
MSCI EM	EM	971.87	-2.8	1.6	3.2	11

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3.48	-1.2	24.2	3.1	6
INDITEX		28.23	-2.0	13.6	2.2	22
TELEFONICA		3.90	2.3	15.3	7.7	12
BBVA		7.03	0.7	24.7	6.0	7
IBERDROLA SA		10.89	-0.1	-0.4	4.2	16
INTL CONS AIRLIN		1.76	-6.5	26.4	-	-
AMADEUS IT GROUP		56.90	-0.2	17.2	-	25
FERROVIAL SA		25.99	-1.9	6.2	2.6	114
REPSOL SA		14.85	-1.1	0.0	4.7	5
CAIXABANK SA		3.95	-4.0	7.5	5.8	9
RED ELECTRICA		16.12	-1.2	-0.9	6.2	13
ACS		27.93	1.6	4.3	1.9	14
GRIFOLS SA		12.61	-11.7	17.0	-	30

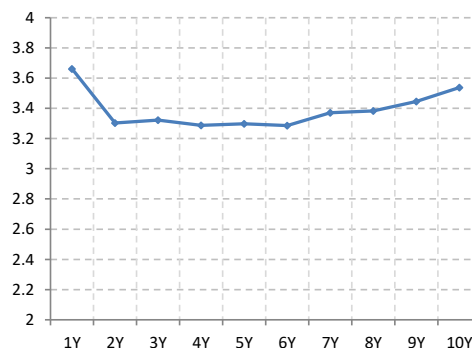
Valor a:	24/02/23	17/02/23	30/12/22
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3.51	3.41	3.66
Alemania	2.54	2.44	2.57
Reino Unido	3.66	3.52	3.67
EE.UU.	3.94	3.81	3.87
Japón	0.50	0.51	0.42

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	97	97	109
Itraxx Europe	-112	-108	91
Itraxx Xover (HY)	-28	-30	474

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1.05	1.07	1.07
EUR-GBP	0.88	0.89	0.89
USD-JPY	136.48	134.15	131.12
EUR-CHF	0.99	0.99	0.99

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	83	83	86
Oro	1811	1842	1824
Cobre	395	411	381

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

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


## Comentario de mercado

### Semana de correcciones ante una inflación aún “pegajosa”

Los mercados continúan muy pendientes de los datos de inflación y de las – futuras – subidas de tipos de interés tanto en Estados Unidos como en Europa. La semana pasada eso se reflejó en importantes correcciones, generalizadas en todos los principales mercados desarrollados. Tampoco fue buena semana para los emergentes, con China mostrando al mundo su faz respecto a Rusia – con la presentación de un plan propio para el fin de la guerra en Ucrania en el que, entre sus 12 puntos, pide la eliminación de las sanciones de Occidente a Rusia –, justo cuando se cumple el primer aniversario de la invasión.

Desde el punto de vista económico, dos hechos importantes en Estados Unidos: por un lado, las Actas de la reunión de la FED del mes de febrero, que vinieron a sentenciar el convencimiento de algunos de los miembros de la Reserva Federal respecto a la necesidad de implementar mayores subidas de tipos de interés. Por otro, el dato de índice de precios PCE de enero, que, lejos de descender, creció a una tasa interanual del 5,4%, una décima más que en el mes de diciembre, y por encima del 5% que había marcado el consenso; lo que vendría a justificar esa mayor agresividad por parte de la FED. La expectativa del mercado es que los tipos en Estados Unidos se lleven este año por encima del 5% – ahora en el 4,50% –.

Los datos macro siguen siendo, en general, positivos (aunque el último dato de PIB de Alemania muestra aún los efectos de la crisis energética) y eso también contribuye a mantener esa visión sobre los tipos de interés. Respecto al sentimiento empresarial, en Estados Unidos, y aún con registros preliminares, el PMI del sector manufacturero, continuaría en modo contracción, aunque con un dato mejor de lo esperado. En el caso del sector servicios, habría vuelto a terreno expansivo, situándose en 50,5 puntos, muy por encima del dato anterior (46,8) y también de la previsión (47,2). En el caso de la zona euro, datos igualmente mejor de lo esperado, con el registro preliminar del PMI Composite en 52,3 puntos, versus los 50,6 esperados y los 50,3 de enero. El dato del sector servicios habría repuntado hasta los 53 puntos, vs los 51 previstos, mientras el sector manufacturero seguiría en contracción, al caer hasta los 48,5.

Por otro lado, continuó la presentación de resultados, destacando, por ejemplo, los de Nvidia (chips), con unas ventas y unas previsiones por encima de lo esperado. Con el 90% y el 60% de resultados publicados en Estados Unidos y Europa, respectivamente, un 68% de las compañías americanas habrían dado sorpresas positivas (la media histórica es del 75%), mientras un 60% de las europeas habrían sorprendido positivamente (la media es del 55%).

Con todo, los índices americanos arrojaron importantes caídas durante la semana: del -3%, -2,6% y -3,3% (en divisa base) para el Dow Jones Industrial, S&P 500 y Nasdaq, respectivamente. Europa tampoco se libró de las correcciones, aunque fueron algo más contenidas: un -2,25% cayó el EuroStoxx 50, mientras el Ibex 35 aguantó mejor, al descender un -1,41%. Por su parte, el MSCI China se dejó un -3,89% (en divisa base), mientras Brasil cayó un -3% y México un -1,7%, en una semana floja para las materias primas y de fortaleza para el dólar, que recupera terreno vs el euro, hasta los 1,05.

La perspectiva de una mayor agresividad por parte de los Bancos Centrales también se reflejó en los mercados de renta fija, con fuerte repunte de las Tires, el bono americano a 10 años a punto de rozar el 4% y el bono alemán a 10 años superando el 2,5%.