



Valor	País	03/03/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.464,20	2,9	15,0	3,4	11
CAC 40	Francia	7.348,12	2,2	13,5	2,9	13
DAX	Alemania	15.578,39	2,4	11,9	3,5	12
FTSE MIB	Italia	27.825,08	3,1	17,4	3,9	8
FT100	UK	7.947,11	0,9	6,6	4,2	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.294,80	2,8	13,2	3,2	13
STOXX 600	Europa	464,26	1,4	9,3	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	4.045,64	1,9	5,4	1,7	18
Nikkei 225	Japón	27.927,47	1,7	7,0	2,1	17
MSCI World	Mundial	2.757,97	1,9	6,0	2,2	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	103.866,00	-1,8	-5,3	9,5	6
Sensex	India	59.808,97	0,6	-1,7	1,3	20
Hang Seng	HK	20.567,54	2,8	4,0	4,2	12
Moex	Rusia	2.272,20	2,9	5,5	9,1	-
CSI 300	China	4.130,55	1,7	6,7	2,4	14
MSCI EM	EM	988,03	1,7	3,3	3,1	11

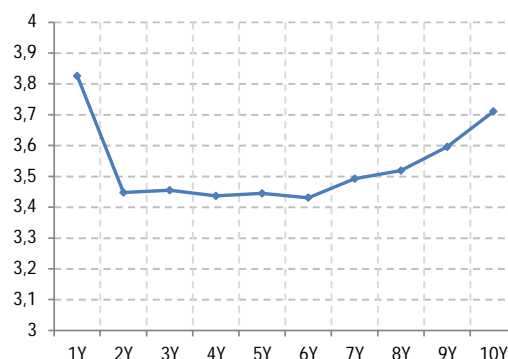
Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,80	9,1	35,5	3,0	7
INDITEX		29,36	4,0	18,1	2,1	22
TELEFONICA		3,90	-0,1	15,2	7,6	12
BBVA		7,38	5,0	31,0	5,7	7
IBERDROLA SA		10,71	-1,7	-2,0	4,2	15
INTL CONS AIRLIN		1,75	-0,6	25,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		61,38	7,9	26,4	-	26
FERROVIAL SA		27,46	5,7	12,2	2,5	63
REPSOL SA		15,29	3,0	3,0	4,5	5
CAIXABANK SA		4,08	3,3	11,0	5,6	9
RED ELECTRICA		15,61	-3,2	-4,0	6,4	13
ACS		28,73	2,9	7,3	1,9	14
GRIFOLS SA		11,36	-9,9	5,5	-	15

Valor a:	03/03/23	24/02/23	30/12/22
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,66	3,51	3,66
Alemania	2,72	2,54	2,57
Reino Unido	3,85	3,66	3,67
EE.UU.	3,95	3,94	3,87
Japón	0,51	0,50	0,42
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	95	97	109
Itraxx Europe	-113	-112	91
Itraxx Xover (HY)	-10	-28	474

Divisas			
EUR-USD	1,06	1,05	1,07
EUR-GBP	0,88	0,88	0,89
USD-JPY	135,87	136,48	131,12
EUR-CHF	1,00	0,99	0,99
Materias Primas (\$)			
Brent	86	83	86
Oro	1856	1811	1824
Cobre	408	395	381

Volatilidad (%)			
VIX	18	22	22

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Marzo comienza con un tono positivo para las bolsas

Tras un mes de febrero volátil y disperso, marcado por la incertidumbre en torno a las políticas monetarias de los principales Bancos Centrales, marzo ha comenzado con cierto optimismo en el ánimo inversor. Poco o nada ha cambiado: la inflación continúa siendo el gran problema a resolver y los Bancos Centrales continúan aferrados a ello. No obstante, los mensajes de algunos miembros de la FED y el BCE, descartando un incremento más acusado de los tipos de interés en las próximas reuniones han sido bien acogidos por los inversores, que han preferido obviar en estas últimas sesiones la posibilidad de que los bancos centrales tengan que mantener tipos altos durante más tiempo del previsto, dada la salud de los principales datos macroeconómicos.

En Estados Unidos, los índices se revalorizaron durante la semana en torno en torno al 2% (un 1,75% el Dow Jones, un 1,9% el S&P 500 y un 2,58% el Nasdaq), mientras que en Europa hemos visto subidas más pronunciadas, cercanas al 3%. En concreto, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 2,78% y el Ibex 35 un 2,85%, superando, por primera vez desde el 24 de febrero de 2020, los 9.400 puntos. En cuanto a los mercados emergentes, destacar la recuperación del mercado chino – el MSCI China se revalorizó un 3,6% durante la semana –; el único de los grandes índices emergentes que cayó fue el brasileño Bovespa, un -1,83% en divisa base (la economía de Brasil se contrajo en el último trimestre, por primera vez en más de un año).

La inflación de la zona euro, en el 8,5%

De los datos macro conocidos durante la semana, destacar, por ejemplo, la tasa de desempleo de la zona euro, que se mantuvo estable en el 6,7%, cerca de sus mínimos históricos. Aunque el más esperado era el de la inflación (datos aún provisionales), que se situó en el 8,5% en el mes de febrero, una décima menos que en enero, cinco meses consecutivos a la baja, aunque por encima del consenso. Por otro lado, la inflación subyacente (excluidos alimentos y energía) se incrementó hasta el 5,6% vs el 5,3% anterior y el 5,3% del consenso, lo que sugiere que el BCE todavía tiene trabajo por delante. De hecho, su presidenta, Christine Lagarde, confirmó el jueves en una entrevista que durante la próxima reunión del 16 de marzo elevará los tipos de interés en 50 puntos básicos; y no se espera que estos vuelvan a situarse en niveles de los últimos años hasta devolver la inflación al 2%, algo que podría postponerse hasta 2025.

Como consecuencia de todo ello, y al contrario que la renta variable, la renta fija ha continuado presionada, llevando las tirs de los bonos del Tesoro americano a 10 años por encima del 4% en la sesión del día 2, mientras los rendimientos de los bonos a 2 años alcanzaban niveles cercanos al 5% (curva invertida). En Europa, el bono alemán a 10 años llegó a alcanzar niveles del 2,74%, para cerrar la semana en el 2,68%.

Para esta semana, atentos, entre otros, al dato de PIB del cuarto trimestre de la zona euro y también al dato definitivo de inflación de Alemania, así como a las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la FED, en el Congreso; sin obviar los nuevos datos de empleo en Estados Unidos.