



Valor	País	10/03/23	Cambio semana	2023 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	9.285,00	-1,9	12,8	3,5	11
CAC 40	Francia	7.220,67	-1,7	11,5	3,0	12
DAX	Alemania	15.427,97	-1,0	10,8	3,7	12
FTSE MIB	Italia	27.281,96	-2,0	15,1	4,2	7
FT100	UK	7.748,35	-2,5	4,0	4,3	10
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.229,53	-1,5	11,5	3,4	12
STOXX 600	Europa	453,76	-2,3	6,8	3,4	13
S&P 500	EE.UU.	3.861,59	-4,5	0,6	1,8	18
Nikkei 225	Japón	28.143,97	0,8	7,9	2,1	17
MSCI World	Mundial	2.657,41	-3,6	2,1	2,3	16

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	103.618,20	-0,2	-5,6	8,9	7
Sensex	India	59.135,13	-1,1	-2,8	1,4	22
Hang Seng	HK	19.319,92	-6,1	-2,3	4,3	12
Moex	Rusia	2.276,25	0,2	5,7	9,2	-
CSI 300	China	3.967,14	-4,0	2,5	2,4	14
MSCI EM	EM	955,28	-3,3	-0,1	3,2	11

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,61	-4,9	28,8	3,5	6
INDITEX		29,27	-0,3	17,8	2,2	21
TELEFONICA		3,92	0,4	15,7	7,9	11
BBVA		7,05	-4,4	25,1	6,6	6
IBERDROLA SA		10,71	0,0	-2,0	4,2	15
INTL CONS AIRLIN		1,68	-4,0	20,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		60,64	-1,2	24,9	-	25
FERROVIAL SA		26,67	-2,9	9,0	2,6	62
REPSOL SA		14,96	-2,2	0,7	4,9	4
CAIXABANK SA		3,99	-2,1	8,7	6,2	8
RED ELECTRICA		15,61	0,0	-4,0	6,3	13
ACS		28,26	-1,6	5,6	1,9	13
GRIFOLS SA		10,27	-9,6	-4,7	-	14

Valor a:	10/03/23	03/03/23	30/12/22
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,54	3,66	3,66
Alemania	2,51	2,72	2,57
Reino Unido	3,64	3,85	3,67
EE.UU.	3,70	3,95	3,87
Japón	0,41	0,51	0,42

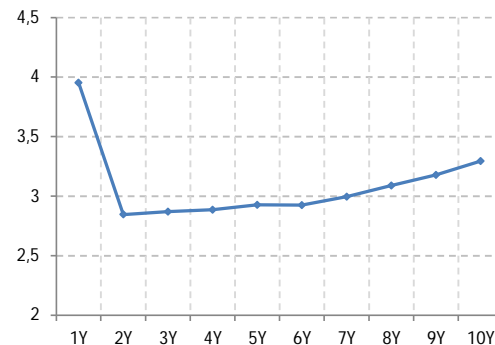
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	104	95	109
Itraxx Europe	-113	-113	91
Itraxx Xover (HY)	-6	-10	474

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,06	1,06	1,07
EUR-GBP	0,88	0,88	0,89
USD-JPY	135,03	135,87	131,12
EUR-CHF	0,98	1,00	0,99

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	83	86	86
Oro	1868	1856	1824
Cobre	405	408	381

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	25	18	22

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



## Comentario de mercado

### SVB despierta los fantasmas del pasado

La semana venía cargada de números: PIB del cuarto trimestre en la zona euro (finalmente 0%), dato definitivo de inflación en Alemania (8,7%), nuevos datos de empleo en Estados Unidos... Todo ello presionando a los Bancos Centrales a ser más agresivos en sus próximos movimientos de tipos. De hecho, hasta que estallaba la noticia de la quiebra de Silicon Valley Bank, el mercado continuaba ajustando al alza las expectativas del nivel máximo de tipos en Estados Unidos.

Jerome Powell, presidente de la Fed, aseguraba la semana pasada que aún no había tomado una decisión sobre cuál sería la cuantía de la próxima subida de tipos en la reunión del 22 de marzo, si 25 o 50 puntos básicos; dependiendo básicamente de dos datos: la inflación de febrero – que se conocerá mañana y donde la previsión es de una bajada desde el 6,4% actual al 6% –, y el dato de empleo, que conocimos el pasado viernes. En este caso, una de cal y otra de arena. Por un lado, la creación de 311.000 puestos de trabajo frente a las 205.000 esperados; por otro, el incremento en la tasa de desempleo, hasta el 3,6%, debido básicamente a la congelación de contrataciones y a los despidos ya iniciados en sectores como el tecnológico. No obstante, y a pesar de este incremento, aún un mercado laboral fuerte, que – hasta el evento de SVB – daba alas a la FED a optar por la opción más agresiva: 50 puntos básicos.

### Las subidas de tipos, en cuarentena

La quiebra del banco de las startups americanas (SVB estaba especializado en este segmento de mercado) pone ahora en duda las previsiones de política monetaria, e incluso Goldman Sachs ha asegurado que descarta que pueda producirse una subida de tipos en la próxima reunión de la FED.

Todo saltaba por los aires la semana pasada, cuando el banco con sede en Santa Clara (California), Silicon Valley Bank, era incapaz de satisfacer una histórica retirada de depósitos de sus clientes (42.000 millones de dólares de un total de 175.000 millones), depósitos que el banco tenía invertidos en bonos del Gobierno de Estados Unidos a largo plazo y que con la subida de tipos de interés habían bajado de valor. Todo ello provocaba un problema de liquidez y finalmente la intervención de la entidad. El domingo, reacción de las autoridades monetarias para tratar de evitar un colapso y una crisis de confianza a nivel mundial, entre otros, garantizando todos los depósitos de los clientes Silicon Valley Bank.

Pese a no tratarse de un problema de mora o de solvencia del banco – nada parecido a 2008 –, el pánico ha cundido entre los inversores, afectando sobre todo a las acciones del sector bancario. Con todo, en el cómputo de la semana importantes pérdidas en las principales bolsas mundiales, más acusadas en el caso de Estados Unidos, sobre todo el Dow Jones Industrial, que se dejaba un -4,44%. Por su parte, el S&P 500 caía un -1,58%, nivel parecido al del Euro Stoxx 50, que cedía un -1,52%. Fuertes tensiones también en el mercado de renta fija, con la TIR del bono americano cayendo desde el 4% hasta el 3,7%, mientras el bono alemán a 10 años pasaba del 2,72% al 2,49%.