



Valor	País	19/01/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.858,30	-2,3	-2,4	4,1	10
CAC 40	Francia	7.371,64	-1,3	-2,3	3,0	13
DAX	Alemania	16.555,13	-0,9	-1,2	3,2	12
FTSE MIB	Italia	30.283,61	-0,6	-0,2	4,4	8
FT100	UK	7.461,93	-2,1	-3,5	4,1	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.448,83	-0,7	-1,6	3,2	13
STOXX 600	Europa	469,24	-1,6	-2,0	3,3	13
S&P 500	EE.UU.	4.780,94	-0,1	0,2	1,5	22
Nikkei 225	Japón	35.963,27	1,1	7,5	1,7	26
MSCI World	Mundial	3.143,20	-0,8	-0,8	2,0	19

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	134.185,24	2,7	0,0	5,0	9
Sensex	India	71.683,23	-0,1	-0,8	1,2	23
Hang Seng	HK	15.308,69	-6,1	-10,2	4,6	8
Moex	Rusia	3.166,37	-0,6	2,2	6,0	-
CSI 300	China	3.269,78	-0,4	-4,7	3,0	12
MSCI EM	EM	970,91	-2,5	-5,2	2,8	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,71	-2,2	-1,8	3,8	6
INDITEX		38,87	1,8	-1,4	2,0	23
TELEFONICA		3,78	1,5	7,0	7,9	12
BBVA		8,00	-3,4	-2,8	5,8	6
IBERDROLA SA		11,22	-2,6	-5,5	4,6	15
INTL CONS AIRLIN		1,68	-3,0	-5,9	-	-
AMADEUS IT GROUP		64,62	1,9	-0,4	-	27
FERROVIAL SE		34,63	0,8	4,9	2,0	85
REPSOL SA		13,00	0,3	-3,3	5,8	4
CAIXABANK SA		3,83	-1,2	2,9	5,9	6
REDEIA CORP		14,86	-0,1	-0,3	6,7	12
ACS		39,44	0,8	-1,8	4,9	16
GRIFOLS SA		8,37	-15,5	-45,9	-	19

Valor a:	19/01/24	12/01/24	29/12/23
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,25	3,09	2,99
Alemania	2,34	2,18	2,02
Reino Unido	3,93	3,79	3,54
EE.UU.	4,12	3,94	3,88
Japón	0,67	0,61	0,61

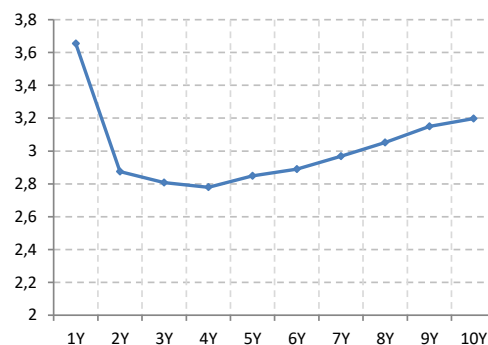
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	91	91	97
Itraxx Europe	-159	-161	58
Itraxx Xover (HY)	-19	-15	310

Divisas			
EUR-USD	1,09	1,10	1,10
EUR-GBP	0,86	0,86	0,87
USD-JPY	148,12	144,88	141,04
EUR-CHF	0,95	0,93	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	79	78	82
Oro	2029	2049	2063
Cobre	379	374	382

Volatilidad (%)			
VIX	13	13	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El Ibx 35 se aleja de los 10.000

Los mercados europeos han comenzado el año más volátiles y rezagados respecto a Estados Unidos, donde la mayor fortaleza económica continúa dando soporte a los índices. El Ibx 35 volvió a dejar atrás los 10.000 (-2.34%), cerrando la semana pasada en 9.858,30 puntos, con fuertes pérdidas para valores como Solaria, Acciona, Unicaja, Naturgy, Colonial o Cellnex. Tampoco ha sido una buena semana para el sector financiero, con los Bancos Centrales más favorables a bajadas de tipos en 2024 si la evolución de la inflación continúa acompañando, aunque seguramente no tan pronto como el mercado estaba estimando. Las dudas sobre los beneficios de 2023 de los grandes bancos españoles – que se conocerán esta semana – y sobre sus márgenes no ayudan a mantener la confianza de los inversores.

A cierre del viernes, el Euro Stoxx 50 se apuntó un -0,70% de caída semanal, mientras el Dax alemán se dejó un -0,89% y el CAC francés un -1,25%. Fuera de la zona euro, destacar el mal comportamiento del FTSE 100, con una caída del -2,14%. El dato de inflación en el Reino Unido volvió a repuntar hasta el 4%, frente al 3,9% del mes de anterior y dos décimas por encima del consenso, lo que generó volatilidad en el mercado. Por el contrario, en Estados Unidos los principales índices concluyeron con ganancias: un 0,72% se anotó el Dow Jones Industrial, un 1,17% el S&P 500 y un 2,26% el Nasdaq.

El crecimiento vuelve a despuntar, siendo por ahora, el tecnológico, el índice más alcista del año, después del Nikkei 225; el selectivo japonés continúa su escalada y suma ya un 7,5% en el año (en divisa base). Esta semana hay reunión del Banco de Japón y no se esperan cambios. Aunque el país ha comenzado a salir de la espiral deflacionista, el consenso del mercado cree que el BoJ no tocará tipos hasta que pasen las negociaciones salariales, lo cual ocurrirá en el mes de marzo. El último dato de inflación correspondiente al mes de diciembre y que conocimos este domingo, marca un 2,6%, por debajo del 2,8% de noviembre y el 3,3% de octubre.

En cuanto a los mercados emergentes, China volvió a defraudar, con su mercado bursátil cayendo cerca de un -6% en la semana; eso a pesar de unos datos de PIB no tan malos. El país creció en 2023, superando el objetivo del Gobierno, hasta el 5,2%, y por encima del 3% registrado en 2022.

La macro marca la diferencia

Los datos macro continúan marcando la diferencia entre Estados Unidos y Europa. Mientras al otro lado del Atlántico los datos siguen siendo muy positivos – la semana pasada hubo muy buenos datos de confianza del consumidor y solicitudes de desempleo –, en la eurozona continúan las dudas ante una posible recesión. El dato del tercer trimestre había mostrado una contracción en la región; si el dato del último trimestre – que se conocerá el próximo 30 de enero – vuelve a ser negativo, entraríamos en fase de recesión técnica.

La semana pasada también hubo varias declaraciones en torno a la política monetaria. Destacar las palabras de Christine Lagarde, presidenta del BCE, quien adelantó que posiblemente las primeras bajadas de tipos de interés en la eurozona tendrán lugar en verano. Esta declaración ha resultado ser relevante porque es la primera vez que el BCE ofrece públicamente una fecha estimada. Todo ello previo a la primera reunión de 2024 que tendrá lugar este jueves 25 de enero y donde, por tanto, no se prevén sorpresas.