



Valor	País	26/01/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.936,60	0,8	-1,6	4,2	10
CAC 40	Francia	7.634,14	3,6	1,2	2,9	13
DAX	Alemania	16.961,39	2,5	1,3	3,1	13
FTSE MIB	Italia	30.379,33	0,3	0,1	4,5	8
FT100	UK	7.635,09	2,3	-1,3	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.635,47	4,2	2,5	3,1	13
STOXX 600	Europa	483,84	3,1	1,0	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	4.894,16	1,1	2,6	1,5	23
Nikkei 225	Japón	35.751,07	-0,6	6,8	1,7	26
MSCI World	Mundial	3.212,32	1,2	1,4	2,0	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	134.185,24	5,4	0,0	4,9	9
Sensex	India	-	-	-	1,2	23
Hang Seng	HK	15.952,23	3,6	-6,4	4,3	8
Moex	Rusia	3.163,21	-0,1	2,1	6,0	-
CSI 300	China	3.333,82	2,0	-2,8	2,9	12
MSCI EM	EM	985,10	1,5	-3,8	2,7	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,65	-1,9	-3,5	3,9	6
INDITEX		38,87	0,6	-1,4	2,0	23
TELEFONICA		3,82	2,4	8,2	7,9	14
BBVA		8,09	0,1	-1,6	5,9	6
IBERDROLA SA		10,97	-2,6	-7,6	4,7	15
INTL CONS AIRLIN		1,81	7,4	1,5	-	-
AMADEUS IT GROUP		66,10	3,0	1,9	-	27
FERROVIAL SE		35,53	2,2	7,6	2,0	85
REPSOL SA		13,45	1,7	0,0	5,4	4
CAIXABANK SA		3,86	0,6	3,5	6,0	6
REDEIA CORP		15,04	-0,2	0,9	6,6	12
ACS		39,62	1,0	-1,3	5,1	16
GRIFOLS SA		9,56	13,6	-38,1	-	21

Valor a:	26/01/24	19/01/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,20	3,25	2,99
Alemania	2,30	2,34	2,02
Reino Unido	3,96	3,93	3,54
EE.UU.	4,14	4,12	3,88
Japón	0,72	0,67	0,61

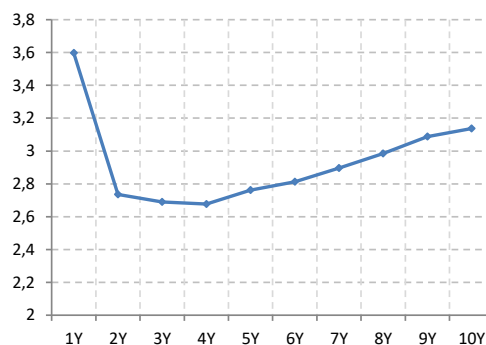
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	90	91	97
Itraxx Europe	-167	-159	58
Itraxx Xover (HY)	-17	-19	310

Divisas			
EUR-USD	1,09	1,09	1,10
EUR-GBP	0,85	0,86	0,87
USD-JPY	148,15	148,12	141,04
EUR-CHF	0,94	0,95	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	84	79	82
Oro	2019	2029	2063
Cobre	385	379	382

Volatilidad (%)			
VIX	13	13	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los resultados corporativos dieron alas al mercado

Si la semana pasada la sensación de fondo viró a mejor, esta semana podría consolidarse o incluso reforzarse gracias a la fortaleza de los resultados corporativos, cuyo flujo alcanzará su clímax. No sólo las cifras y guías de las tecnológicas continúan siendo buenas o excelentes, salvo alguna excepción (Tesla, Intel), sino que también esto se extiende a otros sectores, como LVMH, que publicó unos buenos resultados, batiendo las cifras que manejaban el consenso del mercado y subiendo un 12,60% en la sesión del viernes.

Si nos centramos en los resultados de Intel, los resultados fueron mejores de lo esperado, apoyadas por un esfuerzo en recortes de costes y mejorando así la rentabilidad, pero las guías para el 1T'24 fueron débiles y eso sirvió de excusa para que reaccionara negativamente, dejándose en la sesión del viernes un -11,91%. Por otro lado, los resultados de Tesla fueron malos, ya que las bajadas de precios de sus vehículos siguen impactando en los márgenes, que se moderaron, pese a la reducción de los principales materiales empleados en las baterías (litio, cobalto o níquel). Además Elon Musk advirtió de una fuerte ralentización de las ventas este año, sin detallar un objetivo concreto de entregas y prevé lanzar nuevos modelos a partir del segundo semestre del 2025. A todo lo anterior, se unieron diversas preocupaciones: (i) la parada de producción en la fábrica de Berlín, programada entre el 29 de enero y el 1 de febrero, por la falta de componentes ante las distorsiones en el Mar Rojo; (ii) el repunte de costes de producción asociados al Cybertruck; (iii) el replanteamiento de los subsidios a la compra de eléctricos a nivel global y la pérdida de los mismos en ciertos modelos de Tesla en EE.UU. al no cumplir con las cuotas de producción nacional y (iv) la intención de Musk de incrementar su control sobre Tesla (al menos hasta el 25% desde 13% actual) como condición para invertir en inteligencia artificial, lo que levanta dudas de buen gobierno corporativo. La acción se dejaba en la sesión del jueves un -12,13%.

Respecto a la reunión del BCE, la autoridad monetaria mantenía sin cambios los tipos de interés tal y como se esperaba, repitiendo el discurso de que la discusión de comenzar a bajar los tipos de interés es prematura y que mantendrá los tipos de interés en niveles restrictivos durante un periodo suficientemente prolongado para que la inflación converja al objetivo del mandato en el medio plazo. Lagarde confirmaba las previsiones de inflación de diciembre, destacando el substancial progreso en el proceso desinflacionario, aunque matizaba que será necesario mantener las condiciones financieras restrictivas hasta tener mayor confianza de poder alcanzar el objetivo del 2% de forma sostenible. La transferencia de la política monetaria a la economía real está siendo fuerte y las distintas métricas de inflación subyacente brindan una lectura positiva, así como las expectativas de inflación tanto a corto como medio plazo están moderando en torno al 2%. No obstante, la piedra angular para catalizar la primera bajada de tipos de interés continúa siendo la evolución de la inflación doméstica. Están empezando a apreciar cierta estabilización en el crecimiento de sueldos, también que los márgenes empresariales empiezan a dar primeras señales de absorción, pero necesitan más datos dado el peso que tiene diciembre y el primer trimestre en el componente salarial. De esta forma, pendiente de confirmar con los registros venideros relativos a salarios que los efectos de segunda ronda serán evitados, parece allanar el camino para que el comienzo de la normalización sea en junio.