



Valor	País	02/02/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	10.062,50	1,3	-0,4	4,1	10
CAC 40	Francia	7.592,26	-0,5	0,7	3,0	14
DAX	Alemania	16.918,21	-0,3	1,0	3,2	13
FTSE MIB	Italia	30.717,95	1,1	1,2	4,3	8
FT100	UK	7.615,54	-0,3	-1,5	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.654,55	0,4	2,9	3,1	14
STOXX 600	Europa	483,93	0,0	1,0	3,2	14
S&P 500	EE.UU.	4.906,19	0,3	2,9	1,4	24
Nikkei 225	Japón	36.158,02	1,1	8,0	1,7	26
MSCI World	Mundial	3.226,80	0,3	1,8	1,9	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	134.185,24	4,7	0,0	4,9	9
Sensex	India	72.085,63	2,0	-0,2	1,2	21
Hang Seng	HK	15.533,56	-4,2	-8,9	4,5	8
Moex	Rusia	3.226,35	2,0	4,1	5,9	-
CSI 300	China	3.179,63	-4,6	-7,3	3,0	12
MSCI EM	EM	988,21	0,3	-3,5	2,7	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,88	6,8	2,6	3,8	5
INDITEX		39,63	1,3	0,5	2,0	23
TELEFONICA		3,70	-2,5	4,7	8,1	13
BBVA		8,96	10,8	8,9	6,1	7
IBERDROLA SA		11,05	-0,2	-6,9	4,6	15
INTL CONS AIRLIN		1,72	-5,2	-3,2	-	-
AMADEUS IT GROUP		64,58	-1,5	-0,5	-	27
FERROVIAL SE		34,35	-2,1	4,0	2,0	83
REPSOL SA		13,53	2,5	0,6	5,6	4
CAIXABANK SA		3,91	1,9	5,0	19,8	6
REDEIA CORP		15,11	1,6	1,3	6,6	12
ACS		36,86	-6,7	-8,2	5,3	15
GRIFOLS SA		10,26	9,1	-33,6	-	22

Valor a:	02/02/24	26/01/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,17	3,20	2,99
Alemania	2,24	2,30	2,02
Reino Unido	3,92	3,96	3,54
EE.UU.	4,02	4,14	3,88
Japón	0,67	0,72	0,61

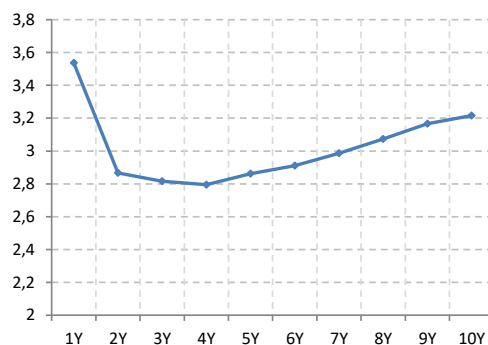
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	93	90	97
Itraxx Europe	-168	-167	58
Itraxx Xover (HY)	-10	-17	310

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,09	1,10
EUR-GBP	0,85	0,85	0,87
USD-JPY	148,38	148,15	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	77	84	82
Oro	2040	2019	2063
Cobre	382	385	382

Volatilidad (%)			
VIX	14	13	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La FED no tiene prisa

La semana pasada estuvo marcada por la reunión de la Reserva Federal, celebrada el último día del mes de enero. Como en el caso del BCE, la semana anterior, el mensaje fue de cautela. Ya no habrá más subidas; en 2024 se prevén las primeras bajadas de tipos de interés, pero el movimiento será más tardío de lo que el mercado había estado estimando hasta hace poco. La economía americana sigue fuerte – los datos de empleo conocidos el viernes, dos días después de la reunión de la FED, confirman esta fortaleza – y Jerome Powell prefiere no acelerar la marcha hasta tener claro que su principal objetivo – inflación en torno al 2% – está controlado; el último dato correspondiente al mes de diciembre sitúa la inflación americana en el 3,4%. Esta es la cuarta pausa desde que en el mes de julio la Reserva Federal subiera los tipos hasta el 5,25%/5,5% y con el mensaje de la semana pasada, pocas probabilidades existen de movimiento en la próxima reunión de marzo.

En cuanto a los datos de empleo, estos fueron más potentes de lo esperado: en enero se crearon en Estados Unidos 353.000 nuevos puestos de trabajo, lo que dejó muy sorprendido al mercado, ya que supuso casi el doble de lo esperado, y muy superior al mes anterior. Aunque a estas alturas el mercado no espera ya una recesión en la primera economía del mundo, sí que muchos estaban estimando una cierta ralentización de los datos económicos. El empleo, por ahora, sigue fuerte y generando presión sobre los salarios y, por tanto, sobre la inflación. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,7% vs el 3,8% estimado por los analistas.

Con todo, los mercados bursátiles vivieron una semana algo volátil, aunque finalmente positiva en el caso de Estados Unidos: rentabilidades del 1,43% para el Dow Jones, del 1,38% para el S&P 500 y del 1,12% para el Nasdaq, que se recupera del golpe del día 31 (el índice tecnológico se debaja ese día un -2,23%, al ser el indicador más sensible a tipos de interés elevados), gracias al fuerte impulso de la sesión del viernes (un 1,74% arriba). Destacar, en este sentido, la evolución de META, cuyas acciones subieron más de un 20% en la sesión del viernes, tras anunciar sus primeros dividendos.

El Ibx 35, el mejor de Europa

En Europa, más inestabilidad en las bolsas, con la excepción del Ibx 35, que se revalorizó un 1,27%, durante la semana apoyado por los buenos resultados de la gran banca: las acciones de BBVA (entidad cuyo beneficio creció un 32% en el cuarto trimestre) volaron un 10,75%, mientras que Santander (que ganó un 15% más en el mismo periodo) vio como sus acciones despuntaban un 6,33% durante la semana. Otro valor que también obtuvo un buen desempeño fue Grifols, más de un 7% durante la semana, tras el acuerdo del consejo de apartar a la familia de la gestión estratégica.

Respecto al resto de bolsas, por un lado, positiva semana para Japón, que sigue sumando, y, por otro, retroceso para China, con efecto efímero de las medidas acordadas por el Gobierno, por valor de 255.000 millones de euros, para evitar una sangría en los mercados

En los mercados de renta fija, nuevo repunte de las tires de los bonos, con el bono americano a 10 años de nuevo recuperando niveles del 4%. En la zona euro, donde conocimos los datos preliminares de inflación del mes de enero (caída de una décima hasta el 2,8%), la tir del bono alemán a 10 años estuvo volátil, tocando durante la semana niveles del 2,16% y del 2,22%.