



Valor	País	16/02/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.886,40	-0,1	-2,1	4,2	10
CAC 40	Francia	7.768,18	1,6	3,0	2,9	13
DAX	Alemania	17.117,44	1,1	2,2	3,2	13
FTSE MIB	Italia	31.732,39	1,8	4,5	4,2	8
FT100	UK	7.711,71	1,8	-0,3	4,0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.765,65	1,1	5,4	3,0	14
STOXX 600	Europa	491,59	1,4	2,6	3,2	14
S&P 500	EE.UU.	5.029,73	0,1	5,4	1,4	24
Nikkei 225	Japón	38.487,24	4,3	15,0	1,6	22
MSCI World	Mundial	3.289,74	0,3	3,8	1,9	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	134.185,24	4,7	0,0	4,9	9
Sensex	India	72.426,64	1,4	0,3	1,2	21
Hang Seng	HK	16.339,96	2,9	-4,1	4,3	9
Moex	Rusia	3.242,48	0,0	4,6	5,9	3
CSI 300	China	-	-	-	-	12
MSCI EM	EM	1.016,23	2,1	-0,7	2,6	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,67	0,5	-2,8	4,7	5
INDITEX		39,60	1,9	0,4	2,0	23
TELEFONICA		3,56	-0,6	0,8	8,3	13
BBVA		9,02	-1,1	9,6	6,1	7
IBERDROLA SA		10,78	1,5	-9,2	4,8	14
INTL CONS AIRLIN		1,70	0,4	-4,3	-	-
AMADEUS IT GROUP		60,50	-5,8	-6,8	-	25
FERROVIAL SE		34,81	-2,4	5,4	2,0	84
REPSOL SA		13,59	-0,9	1,0	5,4	4
CAIXABANK SA		3,96	0,2	6,4	9,8	6
REDEIA CORP		14,72	1,5	-1,3	6,8	12
ACS		36,39	1,3	-9,4	5,3	15
GRIFOLS SA		10,61	4,8	-31,4	-	24

Valor a:	16/02/24	09/02/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,30	3,37	2,99
Alemania	2,40	2,38	2,02
Reino Unido	4,11	4,09	3,54
EE.UU.	4,28	4,18	3,88
Japón	0,74	0,73	0,61

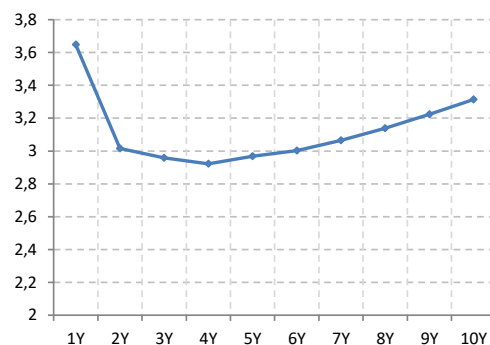
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	90	99	97
Itraxx Europe	-171	-170	58
Itraxx Xover (HY)	-17	-9	310

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,08	1,10
EUR-GBP	0,86	0,85	0,87
USD-JPY	150,21	149,29	141,04
EUR-CHF	0,95	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	83	82	82
Oro	2014	2024	2063
Cobre	384	368	382

Volatilidad (%)			
VIX	14	13	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La inflación penaliza a las bolsas americanas

Si la semana anterior, Estados Unidos se había impuesto a Europa, ante la fortaleza de su economía y la buena campaña de resultados empresariales, la semana pasada cambiaron las tornas. Las bolsas europeas, incluida la del Reino Unido, tomaron la delantera, mientras las bolsas americanas acabaron siendo penalizadas por unos datos de inflación peor de lo esperado.

No se cumplió la previsión y la inflación americana cerró el mes de enero por encima del dato estimado por el consenso. En concreto, frente al 2,9% previsto, el IPC americano terminó el primer mes de 2024 en el 3,1%. Eso supone tres décimas menos que en el mes de diciembre; no obstante, dos décimas más que la estimación del mercado. Por otro lado, se conocieron los datos de producción, que aumentaban también más de lo esperado y al mayor ritmo desde agosto de 2023, debido, fundamentalmente, al aumento del coste en servicios, sobre todo en el sector sanitario.

Esta resiliencia de los precios creó en el mercado preocupación ante la posibilidad de que la Reserva Federal retrasase las primeras bajadas de tipos de interés previstas para este año – parece que marzo queda totalmente descartado para el pistoleado de salida – y, ello, se tradujo en pérdidas en los índices bursátiles, especialmente, en aquellos más ligados a crecimiento. El Nasdaq, el índice tecnológico (compuesto por compañías, en general, con mayores necesidades de financiación), se dejó en la sesión del martes 13, día en el que se conocía el dato de inflación, un -1,8%. No obstante, la recuperación del día siguiente le permitió cerrar la semana con una retroceso del -1,24%. Por su parte, el Dow Jones Industrial concluyó la semana con una caída del -0,11% (en divisa base) y el S&P 500 lo hizo con un -0,42%.

Europa, que se había quedado rezagada, aprovechó para colocarse cerca de las cifras anuales de Estados Unidos. Así, el Euro Stoxx 50 concluyó la semana un 1% arriba, lo que le sitúa con un 5,4% de revalorización anual. Traducido a euros, este sería un nivel muy similar al del Dow Jones Industrial. Destacar la buena actuación del FTSE 100, uno de los índices que peor se han comportado en los últimos meses debido entre otros factores a los elevados niveles de inflación; y, por otro lado, la caída del Ibx 35, que se dejaba en la semana un -0,10%, alejándose de nuevo de los 10.000 puntos, básicamente por el mal comportamiento de valores como Amadeus, Endesa o Arcelor Mittal. Por el contrario, se alzaron con fuertes ganancias semanales compañías como Sabadell, Rovi o Grifols. Europa se vio beneficiada, especialmente, de la confirmación del dato de PIB del último trimestre de 2023, que se situó en el 0% y, por tanto, volviendo a salvarse, por los pelos, de la recesión técnica.

En cuanto a la campaña de resultados empresariales, esta sigue siendo más favorable a Estados Unidos que a Europa. Presentados aproximadamente los resultados del 80% de las compañías americanas, éstos habrían superado expectativas en el 78% de los casos. En Europa, por su parte, con cerca de la mitad de los resultados publicados, las expectativas se habrían superado en aproximadamente en el 50%.

El mercado de renta fija no fue ajeno al pesimismo que insufló el dato de inflación de Estados Unidos, con nuevos repuntes de las Tires. El bono americano a 10 años se disparó por encima del 4,3% y, por efecto contagio, el bono alemán a 10 años llegó al 2,4%. Por su parte, el precio del petróleo siguió sometido a los riesgos geopolíticos (Mar Rojo, principalmente), volviendo a superar los 83 dólares el barril de Brent. Estabilidad para el euro/dólar en torno a 1,07.